

ACURIO EUROPEAN MANAGERS, FI

Nº Registro CNMV: 5409

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) ORIENTA CAPITAL SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.orientacapital.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. RODRIGUEZ ARIAS, 15, 6º
48008 - BILBAO
Vizcaya
946611730

Correo Electrónico

consultasclientes@orientacapital.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/09/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 51%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora, seleccionando aquellas IIC gestionadas por las mejores gestoras europeas que cumplan unos requisitos cualitativos (independencia de la gestora, alta alineación de intereses con el inversor y equipo estable y con vocación) y cuantitativos (generación de valor a largo plazo).

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización bursátil y sector de países europeos (incluidos emergentes).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,00	0,28	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,29	-0,43	-0,42

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE INSTITUCIONAL	129.572,04	129.608,31	43	42	EUR	0,00	0,00	1000000	NO
CLASE RETAIL	485.346,00	457.924,58	612	575	EUR	0,00	0,00	100	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 20__
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	16.390	8.664	5.432	
CLASE RETAIL	EUR	61.132	42.900	19.525	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 20__
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	126,4931	107,9887	105,6207	
CLASE RETAIL	EUR	125,9558	108,0002	106,2572	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE INSTITUCIONAL		0,20	0,00	0,20	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE RETAIL		0,35	0,00	0,35	1,05	0,00	1,05	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE INSTITUCIONAL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,14	2,50	7,62	6,18	15,57	2,24			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,24	20-09-2021	-2,24	20-09-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,40	21-07-2021	1,40	21-07-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,71	11,25	8,38	9,35	13,62	22,28			
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,40	0,12	0,16	0,17	0,41			
MSCI Europe Total Return Net	11,69	12,23	11,17	11,73	16,75	28,21			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,12	15,12	15,96	17,44	19,31	19,31			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

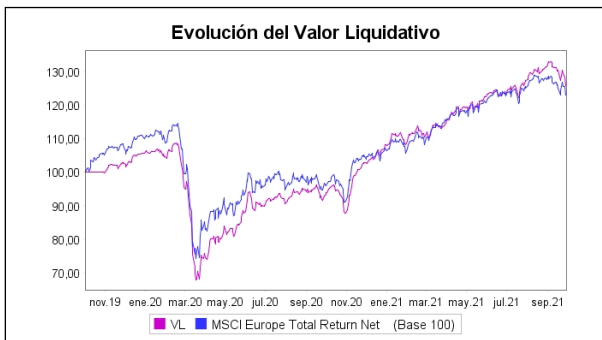
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,39	0,47	0,46	0,46	0,48	1,86	0,34		

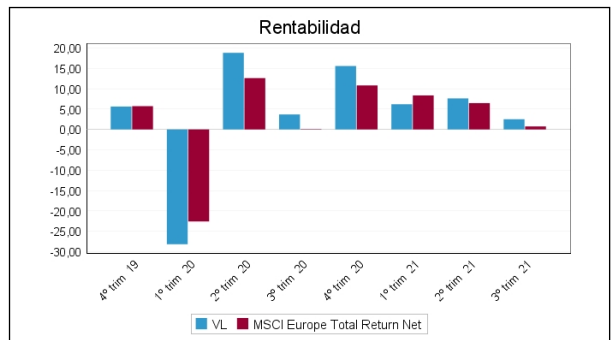
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE RETAIL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,63	2,35	7,46	6,03	15,40	1,64			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,24	20-09-2021	-2,24	20-09-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,40	21-07-2021	1,40	21-07-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,71	11,25	8,38	9,35	13,62	22,28			
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,40	0,12	0,16	0,17	0,41			
MSCI Europe Total Return Net	11,69	12,23	11,17	11,73	16,75	28,21			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,12	15,12	15,95	17,42	19,28	19,28			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

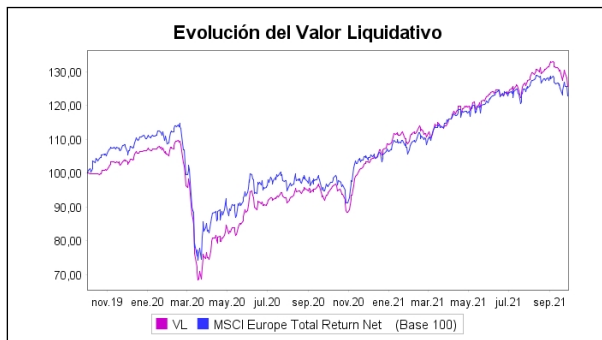
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,83	0,61	0,61	0,61	0,63	2,45	0,69		

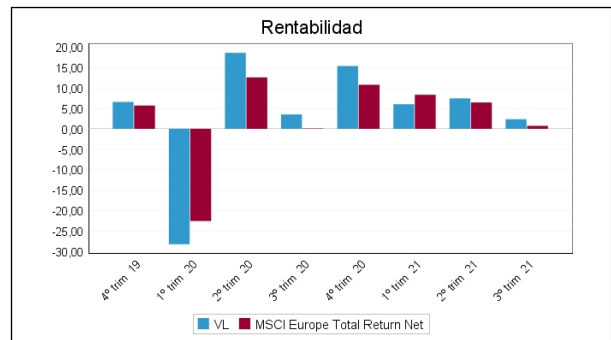
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	40.453	142	0,22
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	422.738	1.609	0,51
Renta Variable Euro	43.543	293	-2,43
Renta Variable Internacional	131.989	1.070	1,61
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	638.723	3.114	0,52

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	75.758	97,72	69.235	95,70
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	75.758	97,72	69.235	95,70
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.894	2,44	4.933	6,82
(+/-) RESTO	-130	-0,17	-1.823	-2,52
TOTAL PATRIMONIO	77.522	100,00 %	72.345	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	72.345	59.706	51.564	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,52	12,42	24,95	-56,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,21	6,99	14,42	-62,68
(+) Rendimientos de gestión	2,53	7,41	15,52	-59,69
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,27	0,27	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,29	0,22	1,16	51,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,24	6,91	14,09	-61,71
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-200,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,45	-1,21	-5,34
- Comisión de gestión	-0,32	-0,32	-0,96	17,55
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	21,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,02	50,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,86
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,11	-0,19	-76,38
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,11	51,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,03	0,11	51,16
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	77.522	72.345	77.522	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

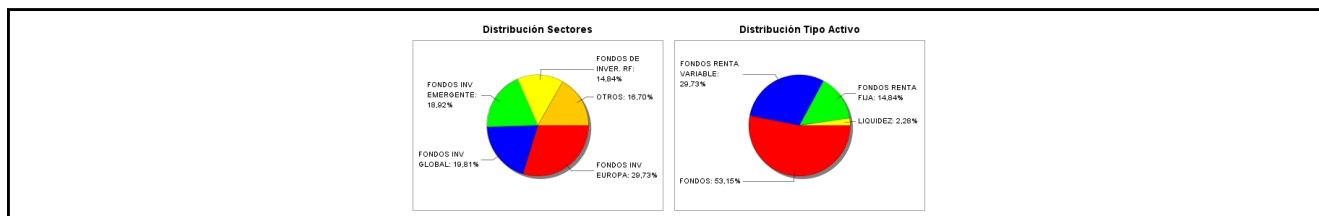
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	75.758	97,73	69.235	95,70
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	75.758	97,73	69.235	95,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	75.758	97,73	69.235	95,70

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) Durante el periodo se han realizado operaciones de compra-venta de divisa con el depositario.

h) Acurio European Managers Clase R: El volumen agregado de las operaciones vinculadas para el fondo asciende a 4.164.286,07 euros de entradas y 672.652,11 euros en salidas en el tercer trimestre. No existen gastos asociados.

Acurio European Managers Clase I: El volumen agregado de las operaciones vinculadas para el fondo asciende a 271.791,21 euros de entradas y 285.853,41 euros en salidas en el periodo de referencia. No existen gastos asociados.

La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a las operaciones de compra-venta de participaciones de fondos de inversión realizadas a valor liquidativo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

En septiembre asistimos a una corrección en los mercados bursátiles asociada al tono menos acomodaticio de los bancos

centrales, en un contexto de fuerte repunte de los precios de la energía y de incertidumbre en torno a Evergrande, que han avivado el temor al fantasma de la estanflación.

Sin embargo, parece razonable pensar que la pandemia seguirá remitiendo en la medida en que la vacunación sigue avanzando y apoyando la expansión económica global en los próximos meses, unido a los nuevos planes de estímulo fiscal que seguirán llegando, por lo que es pronto para afirmar que la estanflación y no la reflación, vaya a ser el escenario central de aquí a unos meses.

Las perspectivas macroeconómicas del FMI de julio siguen siendo referencia. El pronóstico para la economía mundial en 2021 no ha variado con respecto al del informe WEO de abril (+6.0%) de, pero sí aumenta para 2022 hasta situarse en +4.9%.

En EE. UU, la Reserva Federal anunció que pronto, seguramente en noviembre, reducirá el ritmo de su programa de compras de activos. En consecuencia, se prevé que las compras llegarán a su fin hacia mediados del próximo año. La Fed también hizo públicas sus previsiones sobre los tipos de interés estadounidenses para los próximos años: el escenario base ahora contempla que lleguen al 1,75% a finales de 2024. El ritmo de las subidas de tipos fue superior a lo que el mercado había descontado, lo que produjo un aumento de las tiras del Tesoro en los días siguientes a la reunión de la Fed en septiembre y sirvió para contrarrestar su descenso desde principios del trimestre.

Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) anunció una reducción del ritmo de su programa de compras de activos; no obstante, a diferencia de la Fed, quiso recalcar que esto no significaba que su objetivo final fuera eliminarlas por completo. A nivel de mercados, después de meses de alzas en los mercados bursátiles, septiembre cerró con cesiones (-4.3% MSCI World), con un mejor comportamiento de las bolsas asiáticas en el mes pero que no consiguen compensar las caídas de EEUU (-4.8% S&P 500; Nasdaq -5.3%) y Europa (-3.5% Eurostoxx). A lo largo de este tercer trimestre, ha dado la sensación de que solo llegaban noticias negativas de China. En primer lugar, la decisión de China de transformar las empresas de educación privada en organizaciones sin ánimo de lucro alarmó a algunos inversores, que comenzaron a preguntarse si el intervencionismo también se desplazaría a otros sectores. Luego se anunciaron nuevas leyes para el sector tecnológico y, por último, los inversores tuvieron que lidiar con la amenaza de impago del promotor inmobiliario Evergrande y el posible efecto dominó que ello podría provocar. Al hilo de esta cesión en las bolsas, la volatilidad implícita repuntó hasta situarse por encima de la media histórica, con el VIX cotizando en 23% (llegando el lunes 20 de septiembre al 27%).

En el mercado de renta fija, durante el mes continuó el repunte de TIR iniciado en agosto, de nuevo más intenso en la curva del USD que en la del EUR, así como en el tramo largo que en el corto. En EEUU la referencia a 10 años se tensionaba 27pb, hasta alcanzar el 1.55%, mientras que el Bund 10 años repuntaba 20pb hasta el -0.19%. En cuanto a la renta fija privada, después de meses de caídas en los diferenciales, en septiembre asistimos a un ligero repunte, especialmente en HY.

En el mercado de divisas continuó la depreciación del EUR contra el USD, que perdía un 2.5% en septiembre, cayendo por debajo de 1.16 USD/EUR. Por el lado de las materias primas asistimos a un nuevo avance en septiembre, siendo especialmente destacado en energía, con el repunte del 9% del Brent y que acumula ya un 55% en el año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El objetivo del fondo sigue siendo encontrar a los mejores gestores especializados de renta variable a nivel europeo. La selección de estos gestores la realiza el equipo de inversiones de Orienta Capital SGIIC, aplicando un exhaustivo análisis cualitativo y cuantitativo. Los managers seleccionados actualmente son: Lindsell Train, Trigon AM, Lannebo Fonder, Montanaro AM, Kempen y Moneta AM.

c) Índice de referencia

Acurio European Managers bate a su referencia de mercado, MSCI EUROPE NR EUR a cierre del tercer trimestre del año. El fondo invierte en gestores con una filosofía y proceso de inversión completamente desligados del índice. El active share es superior al 95% y tracking error superior al 10%, por lo que el solapamiento de la cartera del fondo frente a la cartera del índice continúa siendo muy reducido.

En el periodo, el fondo que acumula un mejor rendimiento, en absoluto, es Kempen Orange Fund (NL0000289627) y el que acumula una menor rentabilidad (aunque positiva) es Lannebo Smabolag (SE0008040885).

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

Al cierre del tercer trimestre del 2021 el Patrimonio de la Clase R del Fondo asciende a un importe de 61.132.153,59 euros, con un valor liquidativo de 125,9558 euros. Siendo el patrimonio medio a cierre del trimestre de 60.245.187,72

euros. La rentabilidad de la Clase R a la misma fecha se ha situado en un 16,63%. Y el número de partícipes a cierre del tercer trimestre asciende a 612.

Por otro lado, el Patrimonio de la Clase I ha finalizado con 16.389.963,91 euros, a un valor liquidativo de 126,4931 euros. Siendo el patrimonio medio a cierre del trimestre de 16.750.381,80 euros. La rentabilidad de la Clase I a cierre del periodo se sitúa en un 17,14%. Y el número de partícipes a cierre del periodo asciende a 43.

En relación a los gastos totales soportados (TER) por la Clase R ascienden a un 1,83% anual, siendo el TER directo de un 1,11% y el TER indirecto de un 0,72% fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC. En el caso de la Clase I se sitúa en un 1,39% anual, desglosado en un TER directo de 0,67% y un TER indirecto de un 0,72%, fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC.

En su totalidad, considerando ambas clases, los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 246.242,68 euros y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 32.194,76 euros.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Orienta Capital SGIIC, a cierre de septiembre, gestiona 6 estrategias: Áncora Conservador, Noray Moderado, Compas Equilibrado, Bitacora Renta Variable, Acurio European Managers y Lantia Global Trends. Acurio European Managers invierte en renta variable europea de la mano de gestores locales que han cumplido con los requisitos, tanto cualitativos como cuantitativos, del departamento de inversiones. En 2021, a cierre del tercer trimestre, Acurio acumula una rentabilidad superior al resto de estrategias de la casa.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

A cierre de septiembre, la cartera de Acurio European Managers sigue formada por 6 fondos: Lindsell UK Train Equity (GB00B18B9X76), Lannebo Smabolag (SE0008040885), Trigon New Europe (LU1687402393), Kempen Orange Fund NV (NL0000289627), Montanaro European Smaller Companies (IE00BBT35671) y Moneta Multi Caps (FR0010298596). La vocación del fondo es tener un número reducido de gestores, en torno a 6-8, que a su vez invierten en un número reducido de compañía, evitando de esta forma una diversificación excesiva.

En el periodo no ha habido movimientos de cartera, en términos de construcción o liquidación de posiciones.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A.

d) Otra información sobre inversiones

No hay inversiones que se encuentren en litigio ni productos estructurados.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El objetivo de la estrategia es superar a medio/largo plazo al índice europeo MSCI EUROPE NR EUR.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Acurio European Managers invierte en renta variable de distintos países europeos, por lo que conlleva el riesgo de mercado y de divisas propio de una inversión de este tipo.

El fondo trata de mitigar el riesgo a través de la inversión en compañías europeas a través de gestores locales que han demostrado tener un conocimiento superior de sus respectivos mercados a lo largo de varios ciclos.

El fondo no tiene exposición a renta fija de baja calidad crediticia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

Es política del fondo no ejercer los derechos políticos inherentes a las acciones mantenidas como posición de la cartera.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV:

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS:

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

No hay costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS):

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO:

Parece razonable pensar que la pandemia seguirá remitiendo en la medida en que la vacunación sigue avanzando y apoyando la expansión económica global en los próximos meses, unido a los nuevos planes de estímulo fiscal que seguirán llegando, por lo que es pronto para afirmar que la estanflación y no la reflación, vaya a ser el escenario central de aquí a unos meses.

Acurio European Managers es un fondo de renta variable europea, con una cartera formada actualmente por 6 gestores que seleccionan las compañías en base al análisis fundamental y construyen sus carteras con enfoque bottom-up y en consecuencia delegamos la toma de decisiones a nivel de selección de compañías en ellos, en función de las oportunidades que vayan encontrando en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BBT35671 - PARTICIPACIONES Mont Eur Smaller Com	EUR	14.670	18,92	13.903	19,22
FR0010298596 - PARTICIPACIONES Moneta Multi Caps	EUR	15.354	19,81	13.576	18,77
LU1687402393 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe	EUR	11.745	15,15	10.539	14,57
GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES LF Linsdell Train UK	GBP	11.505	14,84	10.233	14,14
NL0000289627 - PARTICIPACIONES Kempen & Co. NV	EUR	11.183	14,43	10.302	14,24
SE0008040885 - PARTICIPACIONES Lannebo Smabolag	EUR	11.300	14,58	10.682	14,76
TOTAL IIC		75.758	97,73	69.235	95,70
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		75.758	97,73	69.235	95,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		75.758	97,73	69.235	95,70

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.