

RADAR INVERSIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 3936

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: ORIENTA CAPITAL SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers, S.L.

Grupo Gestora: ORIENTA CAPITAL **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: 14/12/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá al menos el 75% de la exposición total en renta variable de emisores y mercados europeos, principalmente españoles, sin descartar otros países de la OCDE (no emergentes), sin predeterminación respecto a la capitalización o los sectores.

La selección de renta variable se realizará basándose en la identificación mediante el análisis fundamental de valores cuyo valor intrínseco no haya sido recogido por su cotización bursátil.

El resto de la exposición, podrá invertirse en activos de renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos), predominantemente en euros con al menos calidad crediticia media (rating entre BBB- y BBB+).

Se invertirá principalmente en renta fija de emisores y mercados de países pertenecientes a la UE, pero no se descarta invertir minoritariamente en otros países de la OCDE, sobre todo EEUU, Canadá y Japón, así como en mercados emergentes.

La duración de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 0 y 3 años.

La inversión en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Al menos el 60% de la exposición total será en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro.

La exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,28	0,38	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,53	0,97	1,75	-0,17

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 RETAIL	14.711.919,52	15.761.306,16	224	240	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE INSTITUCIONAL	10.610.587,90	11.933.081,66	7	8	EUR	0,00	0,00	1000000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE RETAIL	EUR	23.508	23.033	39.668	39.851
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	16.944	16.514	2.706	2.562

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE RETAIL	EUR	1,5979	1,3644	1,5639	1,3533
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	1,5969	1,3555	1,5452	1,3437

(*)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 RETAIL		0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE INSTITUCIONAL		0,58	0,00	0,58	1,15	0,00	1,15	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE RETAIL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,11	4,61	0,03	5,34	6,24				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,56	03-10-2023	-3,02	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,22	14-11-2023	2,22	14-11-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,48	11,90	8,84	9,18	15,09				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67				
IBEX 35 NET RETURN	13,86	11,93	12,10	10,67	19,18				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,89	13,89	13,97	13,94	13,96				

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,86	0,47	0,47	0,46	0,46	1,87	1,85	1,94	1,88

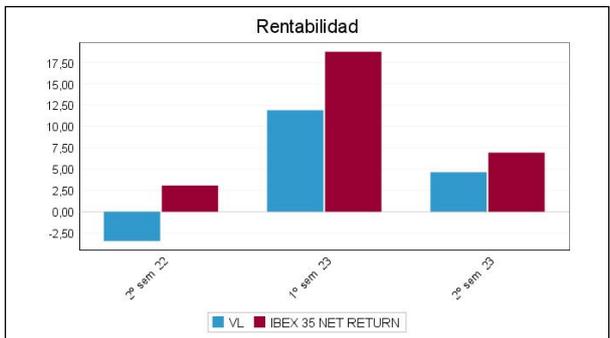
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE INSTITUCIONAL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,81	4,77	0,18	5,50	6,40				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,56	03-10-2023	-3,01	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,22	14-11-2023	2,22	14-11-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,48	11,90	8,84	9,18	15,09				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67				
IBEX 35 NET RETURN	13,86	11,93	12,10	10,67	19,18				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,89	13,89	13,98	13,96	13,98				

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,27	0,32	0,32	0,32	0,31	1,31	2,35	2,44	2,38

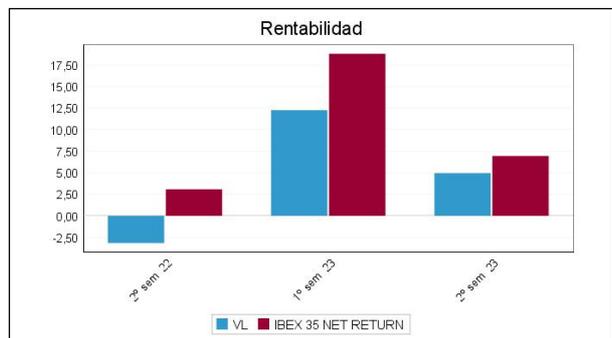
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Semestral 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	57.385	220	3,92
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	593.882	1.844	4,33
Renta Variable Euro	39.979	242	4,77
Renta Variable Internacional	228.598	1.720	4,53
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	42.458	54	4,64
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	962.302	4.080	4,39

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	39.088	96,63	39.672	93,96
* Cartera interior	34.849	86,15	35.796	84,78
* Cartera exterior	4.239	10,48	3.876	9,18
* 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)	1.122	2,77	1.835	4,35
(+/-) RESTO	242	0,60	718	1,70
TOTAL PATRIMONIO	40.452	100,00 %	42.224	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	42.224	39.547	39.547	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,08	-4,90	-13,90	78,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,65	11,34	16,12	-60,55
(+) Rendimientos de gestión	5,48	12,19	17,80	-56,69
+ Intereses	0,04	0,02	0,06	83,44
+ Dividendos	1,89	1,54	3,43	18,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,56	10,64	14,33	-67,84
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,02	-75,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,85	-1,68	-5,10
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	-1,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-2,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	16,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,30
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,06	-72,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.452	42.224	40.452	

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

3. Inversiones financieras

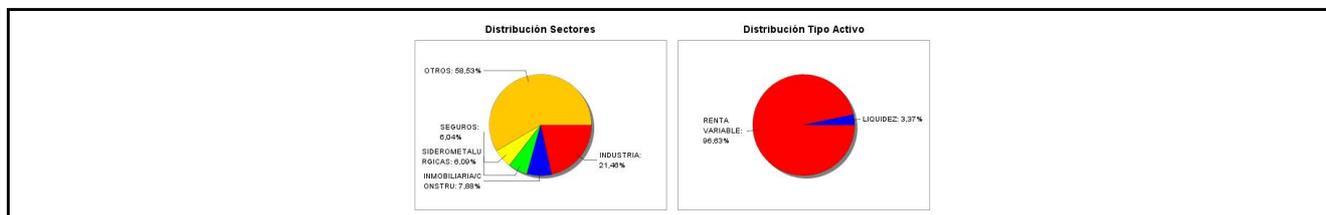
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	34.849	86,16	35.796	84,77
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	34.849	86,16	35.796	84,77
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	34.849	86,16	35.796	84,77
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	4.239	10,47	3.876	9,18
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	4.239	10,47	3.876	9,18
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 EXTERIOR	4.239	10,47	3.876	9,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.088	96,63	39.672	93,95

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

a) A fecha 31/12/2023 uno de los partícipes del fondo mantiene una participación del 23,58% del patrimonio que asciende a 9.401.795,68 euros.

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

h) 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.

Acabamos 2023 con optimismo moderado en los mercados financieros internacionales. El que en principio tenía que ser el año de la tan esperada recesión, debido a las grandes presiones inflacionarias con las que empezó el año, ha terminado siendo un año muy positivo tanto para la Renta Variable y la Renta Fija. En EE.UU el mercado laboral ha seguido muy fuerte aguantando el apetito de los consumidores y evitando la entrada en recesión de la principal economía mundial.

La gran preocupación de los inversores al inicio de año, la inflación, ha ido disipándose a medida que ha ido avanzando el año, gracias a la relajación de las cadenas de suministros mundiales, la contención de los precios de la energía y el efecto derivado de las subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales. La FED subió los tipos de interés en cuatro ocasiones pasando de 4,25% al 5,25% siendo la última subida en el mes de Julio, desde entonces los ha mantenido. EL BCE por su parte subió los tipos de referencia 6 veces desde el 3% a principio de año hasta el 4,50% en la última subida de septiembre. En este nuevo entorno de tipos de interés la Renta Fija a vuelto a recupera protagonismo acompañada de volatilidad. El Bono a 10 años americano llegó a tocar el 5%, nivel no visto desde 2007, para acabar en el mismo nivel que con el que empezó el año 3,9%. Esto ha llevado al índice US aggregate bonds a tener en noviembre su mejor mes en los últimos 40 años con el mercado anticipando hasta 4 bajadas de tipos para 2024.

En los mercados de renta variable, los principales índices mundiales han conseguido recuperar las pérdidas de 2022 donde un cúmulo de cisnes negros aterrizaron sobre los mercados. El S&P 500 NR acaba el año +26,44% y deja el rendimiento de los dos últimos años en +3,42%. Este performance ha estado liderado por el sector tecnológico, fuertemente castigado en 2022, y en especial por los llamados 7 magníficos que han conseguido una revalorización media ponderada de +104,7% y han representado un 62,2% del retorno del índice. Este gran outperformance de la tecnología también se ha visto reflejado en el NASDAQ NR que sube un +55.13%. Las small caps americanas se han quedado rezagadas este año con el Russell 2000 NR +20.31%. Entre los principales índices europeos, el IBEX 35 NR lideró las subidas del año con un +27.05% gracias al buen performance del sector bancario, que se vio beneficiado por la subida de tipos de interés. El DAX alemán subió un +20,31% mientras que el FTSE 1000 NR se quedó rezagado y acabó el año +7,57%.

El PIB de España ha crecido en 2023 por encima del resto de países desarrollados, y lo seguirá haciendo en 2024. Esto ha permitido al índice Ibex 35 subir un 27% en el año, siendo los principales contribuidores los bancos, positivamente impactados por la subida de tipos de interés.

2023 ha sido el año de la recuperación, las valoraciones de las compañías cotizadas que empezaron el año muy deprimidas, se han ido recuperando hasta volver en muchos casos a su media histórica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este segundo semestre la rotación del fondo ha sido más baja de lo habitual (nos caracterizamos por rotar poco la cartera). El principal motivo es que consideramos que la calidad de la cartera que tenemos actualmente es muy alta y que las valoraciones siguen siendo muy atractivas. Tanto las compras de acciones de los agentes que mejor conocen las compañías (insiders), es decir principales directivos, principales accionistas y las propias compañías, como las compras realizadas por otros inversores privados (outsiders-fondos de capital riesgo, de infraestructuras en el caso de Applus, OPDEnergy) nos han confirmado esta tesis de valoración atractiva. De hecho, la revalorización de la cartera en 2023 (18%) ha estado relacionada con el crecimiento del beneficio por acción y no tanto por la expansión de múltiplo.

El principal cambio en la cartera ha sido la venta total de nuestra posición en Applus, que comentaremos más adelante. También hemos ajustado pesos en diferentes acciones en función del potencial de revalorización de los mismos.

En las próximas semanas conoceremos las publicaciones de resultados para el cuarto trimestre y final del año 2023. En general esperamos que el beneficio neto medio de las compañías en cartera crezca un 10% en 2023, después de haber crecido casi un 60% en 2022. Estaremos pendientes de las guías que proporcionan las compañías para el año 2024, pero en general estamos razonablemente optimistas por las últimas conversaciones que hemos tenido con los directivos de las mismas.

Nuestro foco sigue puesto en el largo plazo y ello pasa por el análisis continuo de las compañías en las que estamos invertidos.

c) Índice de referencia.

En términos de rentabilidad, en el acumulado del año el fondo queda por detrás de su índice de referencia (4,65% frente a 6,94% del índice en el segundo semestre y 17,12% en el año 2023 frente a 27,03% del índice). Esto ha sido, principalmente, por la prácticamente nula exposición al sector bancario español.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Al cierre del segundo semestre de 2023 el Patrimonio de la Clase R del Fondo asciende a un importe de 23.507.621,90 euros, siendo un 2,33% menor que el Patrimonio a fecha 30 de junio de este año. Por otro lado, el valor liquidativo es de 1,5979 euros al cierre del segundo semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 22.988.412,99 euros. La rentabilidad de la Clase R al cierre del periodo se ha situado en un 17,11%. Y el número de partícipes a cierre del segundo semestre ha disminuido en 16 partícipes, terminando el año con 224 partícipes.

Por otro lado, al cierre del segundo semestre de 2023 el Patrimonio de la Clase I del Fondo asciende a un importe de 16.944.133,13 euros, siendo un 6,68% menor que el Patrimonio a fecha 30 de junio de este año. Por otro lado, el valor liquidativo es de 1,5969 euros al cierre del segundo semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 16.944.133,13 euros. La rentabilidad de la Clase I al cierre de periodo se ha situado en un 17,81%. Y en el segundo semestre el número de partícipes ha disminuido en un partícipe, cerrando el año con 7 partícipes.

En relación a los gastos totales soportados (TER) por la Clase R ascienden a un 1,86% anual (1,87% a cierre del 2022). En el caso de la Clase I se sitúa en un 1,27% anual (1,31% al cierre de 2022). En su totalidad, considerando ambas clases, los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 303.688,89 euros y el resto de los gastos repercutidos al fondo (depositaria, auditoría, registro...), han ascendido a 44.226,22 euros.

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

Radar Inversión FI es un fondo que complementa la gama de vehículos de renta variable de la Gestora (Bitácora Renta Variable FI, Acurio European Managers FI y Lantia Global Trends FI), con una vocación financiera de inversión a largo plazo. El fondo invertirá en su gran mayoría en acciones de compañías españolas que los gestores consideren más atractivas en términos de calidad y valoración. El fondo está por debajo de la rentabilidad semestral de las IIC que invierten en renta variable, no obstante, su enfoque hacia modelos de negocio de calidad a precios atractivos ha demostrado funcionar mejor de manera consistente en el largo plazo. Se ha comportado en línea con el resto de los fondos de renta variable de nuestra Gestora, aunque no son comparables, ya que los otros fondos invierten globalmente o en toda la región de Europa.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre, la rotación en la cartera ha sido baja, en línea con nuestra estrategia:

El fondo finalmente vendió toda la posición en Applus (ES0105022000). La compañía recibió en junio una oferta pública de adquisición a €9,5 por acción lo que implicaba una revalorización del 48% desde principios de año. Esta OPA confirmaba nuestra tesis de inversión que en parte se basaba en una posible compra por parte de un fondo de capital riesgo. Aunque si pensábamos que podría haber una contraoferta, también creíamos que el potencial de revalorización sobre esos niveles era bajo.

Hemos aumentado las posiciones en Vidrala (ES0183746314), Viscofan (ES0184262212), Befesa (LU1704650164) y Cellnex (ES0105066007), confiando en la calidad de las cuatro compañías y en sus atractivas valoraciones. En el caso de Vidrala y Viscofan, las dos compañías tuvieron en 2023 cierto impacto negativo en ventas relacionado con un exceso de inventario en el canal. Sin embargo, este efecto consideramos que es coyuntural, y que su demanda final seguirá siendo resistente.

Para Befesa 2023 ha supuesto la tormenta perfecta: caída de precios del Zinc, subida de la "tasa de tratamiento", subida del precio de coque y ralentización de la economía de China. Sin embargo, en el 2024, creemos que la mayoría de estos factores se revertirán, lo que permitirá crecer al EBITDA y Beneficio Neto tener crecimientos importantes.

La cotización del precio de la acción de Cellnex ha sufrido en gran parte por la rápida subida de tipos de interés que se produjo en 2022-2023. Seguimos pensando que es un activo de muy alta calidad, bien gestionado y que cotiza a un descuento relevante comparado con sus competidores y transacciones que se hacen en el mercado.

En el semestre hemos reducido la posición en Inditex (ES0148396007), Coca-Cola Europacific Partners (GB00BDCPN049), Cie Automotive (ES0105630315) y Gestamp (ES0105223004). En el caso de Inditex y Coca-Cola, las reducciones se deben a una evolución muy positiva del precio de la acción de estas y la posibilidad de reinvertirlo en las

acciones ya mencionadas que ofrecen un potencial de revalorización mayor.

Gestamp y CIE Automotive son dos compañías que tenemos en cartera desde hace tiempo, y cuyos modelos de negocio, equipos gestores, y valoraciones nos siguen pareciendo muy atractivos. Sin embargo, decidimos reducir ligeramente la posición anticipándonos a una posible desaceleración en la producción de vehículos en 2024 (después de un año 2023 muy bueno con crecimientos cercanos al 9%). Seguimos manteniendo una posición relevante en ambas compañías.

Los principales contribuidores del fondo en el segundo semestre han sido Rovi (ES0157261019), Tubacex (ES0132945017), Colonial (ES0139140174), Inditex (ES0148396007) y Vidrala (ES0183746314). En el año, los principales contribuidores han sido Inditex (ES0148396007), Tubacex (ES0132945017), Rovi (ES0157261019), Applus (ES0105022000) y Lar (ES0105015012).

Los principales detractores del semestre fueron Gestamp (ES0105223004), Global Dominion (ES0105130001), Viscofan (ES0184262212), Cie Automotive (ES0105630315) y Prosegur Cash (ES0105229001) mientras que en el año fueron Profithol (ES0105621009), Repsol (ES0173516115), Befesa (LU1704650164), Viscofan (ES0184262212) y Prosegur Cash (ES0105229001).

b) Operativa de préstamo de valores.

La sociedad no ha realizado préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Por lo que respecta a la operativa en derivados, durante el periodo el fondo no ha realizado operaciones en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

No hay inversiones en activos en litigio, productos estructurados y/o en activos del artículo 48.1.j.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante el periodo, la volatilidad de los últimos 12 meses del fondo Radar Inversión FI en sus dos clases ha sido 13,59%, inferior a la volatilidad del 16,6% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

En el caso de que el emisor sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho de las IIC gestionadas.

Durante el ejercicio 2023, Orienta Capital SGIIC, S.A. ha ejercido, en representación de Radar Inversión, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación:

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: LAR ESPAÑA, CATALANA OCCIDENTE SA, VISCOFAN SA, GESTAMP SA, REPSOL SA, TUBACEX SA, CELLNEX TELECOM SA, INMOBILIARIA COLONIAL SA, BEFESA SA, APPLUS SERVICES SA, LABORATOIOS ROVI, MIQUEL Y COSTAS SA, INDITEX SA.

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: LOGISTA HOLDINGS, BANKINTER SA, VIDRALA SA, CIE AUTOMOTIVE SA, GLOBAL DOMINION SA, FLUIDRA SA, ALLFUNDS GROUP, PRESEGUR CASH SA, CAF y OPDENERGY SA.

Se ha asistido y se ha abstenido en todos los puntos del orden del día en la junta de accionistas de la siguiente sociedad:

SOLARPROFIT SA.

6. INFORMACION 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 ANALISIS

La sociedad gestora imputa el coste anual derivado del servicio de análisis durante todo el 2023.

Los gastos por Research, aplicados al fondo de inversión, siendo el principal proveedor Exane, son 13.562,38 euros en el total del año 2023. Dicho análisis ha permitido realizar una selección de ideas de inversión más amplia y diversificada además de añadir una visión del ciclo macroeconómico. Para el año 2024, el presupuesto para gastos de Research es de 13.963,10 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

El año 2023 ha sido un año donde las negativas perspectivas macroeconómicas relacionadas con una posible recesión en las principales economías debido a la alta inflación y rápida subida de tipos, no se han confirmado. Si bien es cierto que las principales economías globales han desacelerado su crecimiento, también han mostrado un comportamiento mejor de lo esperado, gracias en parte al ahorro acumulado y bajo endeudamiento de familias y empresas. Esto se ha visto reflejado tanto en los beneficios de las compañías, que han seguido creciendo, como en la evolución de las bolsas.

El año 2024 debería de ser un año de normalización, en términos de inflación, tipos de interés y actividad económica. En el caso particular de España, se sigue esperando un crecimiento del PIB significativamente superior al resto de países desarrollados, cercano a 1.5% en 2024 y cerca de 2.0% en 2025.

Creemos que los principales riesgos que enfrentan las economías son 1) geopolíticos (oriente medio), 2) electorales (reelección de Trump y potencial recrudescimiento de relaciones con China) y 3) desaceleración de China afectada por crisis inmobiliaria. Por el lado positivo, las posibles bajadas de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales deberían de ayudar a mejorar la confianza de los consumidores, empresarios y a reactivar la economía.

A pesar de la revalorización de las acciones de compañías en cartera en 2023 (+18%), la valoración del fondo sigue estando a niveles extremadamente bajos. Esto se debe a que la revalorización se ha producido gracias al crecimiento de los beneficios por acción y no tanto por expansión de múltiplo. Este hecho nos permite seguir teniendo un alto margen de seguridad y estar cómodos con la cartera actual de Radar Inversión FI, gracias a la calidad de los activos (ROE medio del 16%), su bajo perfil de riesgo financiero (Deuda Neta/ EBITDA de 1.1x), su crecimiento (crecimiento esperado de BPA 2022-2027 del 11% y su valoración (PER 24 de 9.4x).

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
ES0105621009 - ACCIONES Profithol	EUR	0	0,00	55	0,13
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	2.127	5,26	2.700	6,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	742	1,84	847	2,01
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	1.202	2,97	1.169	2,77
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	1.884	4,66	1.447	3,43
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	1.479	3,66	1.783	4,22
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	2.093	5,17	2.193	5,19
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	2.008	4,96	2.900	6,87
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	0	0,00	1.272	3,01
ES0105015012 - ACCIONES Lar España Real Esta	EUR	1.304	3,22	1.384	3,28
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	1.736	4,29	1.977	4,68
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	1.588	3,93	1.552	3,68
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	1.677	4,15	1.592	3,77
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	2.442	6,04	2.389	5,66
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	1.045	2,58	1.053	2,49
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	1.626	4,02	1.868	4,42
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	2.158	5,34	2.154	5,10
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	1.914	4,73	1.305	3,09
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	2.000	4,94	1.141	2,70
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	1.463	3,62	1.041	2,47
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	2.464	6,09	2.088	4,94
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	1.896	4,69	1.887	4,47
TOTAL RV COTIZADA		34.849	86,16	35.796	84,77
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		34.849	86,16	35.796	84,77
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		34.849	86,16	35.796	84,77
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
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	1.292	3,19	1.073	2,54
LU1704650164 - ACCIONES Befesa Medio Ambient	EUR	1.938	4,79	1.367	3,24
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	1.008	2,49	1.436	3,40
TOTAL RV COTIZADA		4.239	10,47	3.876	9,18
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		4.239	10,47	3.876	9,18
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 EXTERIOR		4.239	10,47	3.876	9,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.088	96,63	39.672	93,95

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

La política de remuneración sigue un esquema de remuneración fija como base de la remuneración total, a la que se añade una remuneración variable que depende de factores tanto financieros como no financieros. La política no contempla remuneraciones ligadas a la comisión variable de las IIC gestionadas que incluyen comisiones de este tipo. La política de remuneraciones se revisa anualmente, actualizándose y modificándose los apartados que correspondan. En base a esta política, el importe total de remuneraciones durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 2.988.002,41 euros de remuneración fija a 41 empleados y a 1.769.913,56 euros de remuneración variable a 33 de esos 41 empleados. Del importe total de remuneraciones, 2.506.211,94 euros (1.455.192,36 euros de remuneración fija y 1.051.019,58 euros de remuneración variable) han sido percibidos por 8 empleados considerados altos cargos y 351.862,99 euros (337.346,99 euros de remuneración fija y 14.516,00 euros de remuneración variable) por 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

En cuanto a la subgestora de la cartera, EDM Gestión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La política de remuneración sigue un esquema de remuneración fija como base de la remuneración total, a la que se añade una remuneración variable que depende de factores tanto financieros como no financieros. La política no contempla remuneraciones ligadas a la comisión variable de las IIC gestionadas que incluyen comisiones de este tipo. La política de remuneraciones se revisa anualmente, no habiéndose producido incidencias ni modificaciones en 2023. En base a esta política, el importe total de remuneraciones durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 6.225.224,71 euros de remuneración fija a 82 empleados y a 1.102.006,46 euros de remuneración variable a 77 de esos 82 empleados. Del importe total de remuneraciones, 1.687.256,19 euros (1.473.139,81 euros de remuneración fija y 214.116,38 euros de remuneración variable) han sido percibidos por 10 empleados considerados altos cargos y 2.039.544,38 euros (1.575.861,37 euros de remuneración fija y 463,683,01 euros de remuneración variable) por 20 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total