

RADAR INVERSIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 3936

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) ORIENTA CAPITAL SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers, 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: 14/12/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,26	-0,17	-0,13

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	16.881.968,85	17.714.621,93	260	265	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE INSTITUCIONAL	12.182.603,93	10.383.914,26	8	12	EUR	0,00	0,00	1000000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE RETAIL	EUR	23.033	39.668	39.851	58.957
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	16.514	2.706	2.562	4.070

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE RETAIL	EUR	1,3644	1,5639	1,3533	1,5005
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	1,3555	1,5452	1,3437	1,4973

(*)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	1,18	0,00	1,18	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 año t actual	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		10,26	-12,42	-1,09					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	16-11-2022				
Rentabilidad máxima (%)	2,58	04-10-2022				

(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 año t actual	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		14,25	17,54	17,85					
Ibex-35		15,33	16,45	19,79					
Letra Tesoro 1 año		0,84	1,15	0,71					
IBEX 35 NET RETURN		15,24	16,39	19,60					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		13,79	13,79	13,18					

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,87	0,47	0,47	0,46	0,46	1,85	1,94	1,91	0,00

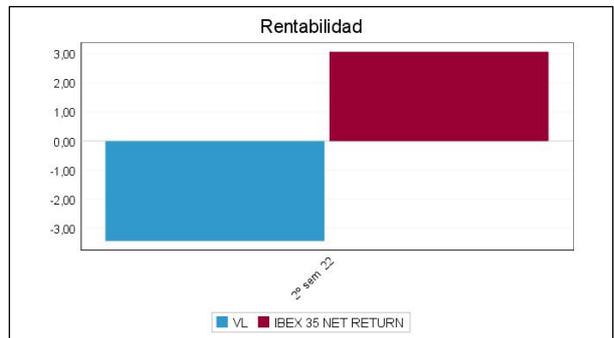
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 año t actual	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		10,42	-12,29	-0,94					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	16-11-2022				
Rentabilidad máxima (%)	2,58	04-10-2022				

(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 año t actual	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		14,25	17,54	17,85					
Ibex-35		15,33	16,45	19,79					
Letra Tesoro 1 año		0,84	1,15	0,71					
IBEX 35 NET RETURN		15,24	16,39	19,60					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		13,80	13,98	13,68					

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,32	0,32	0,32	0,35	2,35	2,44	2,41	0,00

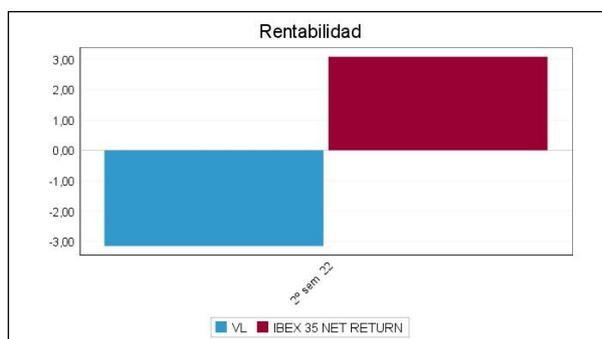
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	44.642	188	-0,25
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	512.118	1.732	-0,42
Renta Variable Euro	38.922	274	-3,32
Renta Variable Internacional	169.075	1.436	1,93
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	24.340	5	-0,17
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	789.097	3.635	-0,04

*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	38.151	96,47	37.805	95,56
* Cartera interior	32.600	82,43	31.679	80,07
* Cartera exterior	5.551	14,04	6.126	15,48
* 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)	1.102	2,79	1.519	3,84
(+/-) RESTO	294	0,74	240	0,61
TOTAL PATRIMONIO	39.547	100,00 %	39.563	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)	39.563	42.375	42.375	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,27	3,06	6,32	3,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,31	-10,04	-13,46	-68,16
(+) Rendimientos de gestión	-2,49	-9,17	-11,77	-73,74
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-64,97
+ Dividendos	1,56	1,21	2,76	25,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,05	-10,37	-14,53	-62,27
± 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	-0,01	-42,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,87	-1,69	-9,34
- Comisión de gestión	-0,76	-0,78	-1,54	-5,18
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-1,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,06	-22,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,33
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,02	-0,02	-134,50
(+) 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)	39.547	39.563	39.547	

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

3. Inversiones financieras

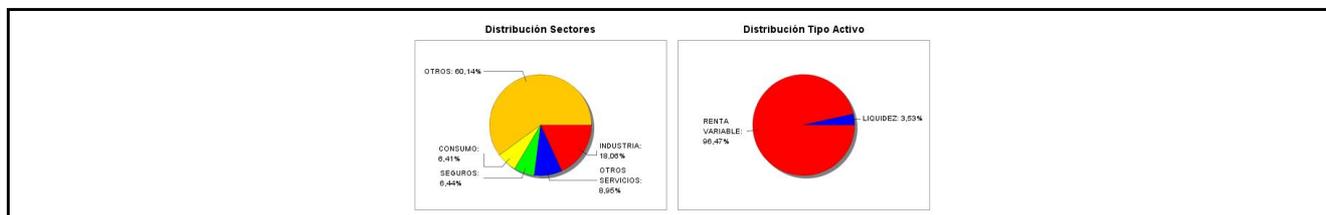
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	32.600	82,41	31.679	80,09
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	32.600	82,41	31.679	80,09
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	32.600	82,41	31.679	80,09
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	5.551	14,04	6.126	15,49
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	5.551	14,04	6.126	15,49
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	5.551	14,04	6.126	15,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.151	96,45	37.805	95,58

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 31/12/2022 uno de los partícipes del fondo mantiene una participación del 21,41% del patrimonio que asciende a 7.323.125,42 euros.

f) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Dejamos atrás 2022, un año en el que los mercados financieros han arrojado los peores resultados desde la gran crisis financiera en 2008. El grueso de las caídas se concentró durante el primer trimestre del año, cuando el mercado entro en pánico por el inicio de la guerra de Ucrania, la escalada de las materias primas y una inflación que parecía estar arraigándose más de lo esperado. Las caídas en precios de las acciones a nivel global vinieron acompañadas de una gran

compresión en los múltiplos de valoración de las compañías con ajustes de hasta doble dígito. El sector tecnológico y de servicios de comunicación fueron los que más sufrieron tras haber sido los grandes beneficiarios del rally de 2020-2021. Los inversores se han visto sorprendidos por la gran caída en renta fija, un activo históricamente considerado como un activo refugio, que este año se ha visto arrastrado por las subidas de tipos de interés. El principal contribuidor de la caída ha sido el movimiento de la deuda soberana, en EEUU el tipo de interés del bono a 10 años ha pasado del 1,50% a cerca del 4%, mientras que, en Europa el Bono Alemán a 10 años, que había llegado a estar en negativo en 2021, se situó en 2.2%.

En renta variable, los índices mundiales que más han sufrido han sido los que por composición cuentan con un sesgo de crecimiento tecnológico mientras que los índices más dependientes de energía y materias primas han sido los que han aguantado mejor. El S&P 500 cierra el año con una caída de -19.44% a pesar de haber recuperado un 7.08% durante el último trimestre. El Nasdaq por su parte acabó con un -33.10% mientras que el Russell 1000 cerró en -20.41%. En Europa, el grueso de las caídas se concentró el primer trimestre por la cercanía del conflicto Ucrania – Rusia. La parte positiva fue la recuperación en el Q4, que ha sido más amplia que otros mercados gracias a un invierno no tan frío que ha ayudado a reducir drásticamente los costes energéticos. El índice alemán DAX -12.35% fue el que más sufrió por las subidas de precios de la energía, que se temía que tuviera un gran impacto en los márgenes y beneficios de las compañías industriales. El Ibex 35 por su parte, ha sido uno de los mejores índices europeos tras ceder únicamente un -5.56%. El mercado europeo que mejor ha aguantado ha sido el FTSE 1000 inglés, que gracias al sesgo energético ha conseguido acabar en positivo con un 0.91%.

2022 ha sido un año confuso, con poca visibilidad y mucho ruido. Nos reconforta ver que podemos dejar esta situación en el retrovisor y mirar hacia el futuro con gran confianza en nuestras compañías, las cuales creemos que están altamente capacitadas para futuros retos tras haber aprovechado este periodo para eficientarse y acelerar la transformación digital.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nos caracterizamos por un estilo de inversión 'Bottom Up'. Por ello, realizamos un análisis exhaustivo de la evolución de los negocios en los que invertimos. En el escenario actual, debemos evitar la tentación de intentar predecir variables macroeconómicas y centrarnos en conocer en profundidad los riesgos y fortalezas de las compañías. Para entender mejor los riesgos de las actuales condiciones económicas tan desfavorables, hemos estado en contacto con las compañías en las que invertimos. La gran mayoría de ellas nos reafirman que, más allá del ruido macroeconómico, esperan seguir creciendo y mejorando sus beneficios. Para compensar este "ruido" hemos incrementado la tasa de descuento requerida a las compañías y, aun así, las valoraciones a los precios actuales nos parecen muy atractivas.

En las próximas semanas, conoceremos las publicaciones de resultados para el cuarto trimestre y FY del 2022. El impacto de los costes de la energía, la exposición al conflicto entre Rusia-Ucrania y la evolución de la demanda, son variables que estamos monitorizando, pero tras una profunda revisión de las carteras creemos que estamos invertidos en los negocios con mayor capacidad para sortear este entorno. En algunos casos y de manera preventiva, hemos reducido nuestras estimaciones de beneficio en aquellos negocios donde vemos alguna posible revisión a la baja.

Nuestro foco sigue puesto en el largo plazo y ello pasa por el análisis continuo de las compañías en las que estamos invertidos. Las correcciones de esta primera mitad de año han dado paso a valoraciones muy atractivas para negocios excelentes y de altísima calidad.

Durante este semestre, no hemos hecho cambios estratégicos relevantes. Sin embargo, hemos realizado ajustes tácticos en la cartera, aprovechando la volatilidad del mercado para llevar a cabo operaciones de compra venta, tal y como detallamos más adelante.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia, que se utiliza a meros efectos informativos o comparativos, IBEXNR, sube un 3,08% en el semestre, mientras que nuestro fondo baja un 3,43%.

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

Al cierre del segundo semestre de 2022 el Patrimonio de la Clase R del Fondo asciende a un importe de 23.033.274,87 euros, siendo un 7,98% menor que el Patrimonio a fecha 30 de junio del mismo año. Por otro lado, el valor liquidativo de la misma clase ha disminuido un 3,44%, siendo su valor de 1,3644 euros al cierre del segundo semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 23.577.605,40 euros. La rentabilidad de la Clase R a la misma fecha se ha situado en un -12,76%. Y el número de partícipes a cierre del segundo semestre ha disminuido en 5 partícipes, terminando el año 2022 con 260 partícipes.

Por otro lado, al cierre del segundo semestre de 2022 el Patrimonio de la Clase I del Fondo asciende a un importe de 16.513.945,33 euros, siendo un 13,63% mayor que el Patrimonio a fecha 30 de junio del mismo año. Por otro lado, el valor liquidativo de la misma clase ha disminuido un 3,15%, siendo su valor de 1,3555 euros al cierre del segundo semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 15.349.591,51 euros. La rentabilidad de la Clase I a la misma fecha se ha situado en un -12,28%. Y el número de partícipes a cierre del segundo semestre ha disminuido en 4 partícipes, terminando el año 2022 con 8 partícipes.

En relación a los gastos totales soportados (TER) por la Clase R ascienden a un 1,87% anual (1,85% al cierre del 2021). En el caso de la Clase I se sitúa en un 1,31% anual (2,35% al cierre del 2021). En su totalidad, considerando ambas clases, los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 296.977,10 euros y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 21.028,12 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 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.

Durante el segundo semestre hemos incorporado a la cartera OPD Energy acudiendo a su salida a bolsa que se produjo el pasado mes de Julio. OPD Energy (ES0105544003) es una IPP (Productor de Energía Independiente) enfocada en energía fotovoltaica. Su OPV nos permitió comprar una participación en una compañía con un equipo gestor diligente, una cartera instalada sólida, y un pipeline interesante en estado de desarrollo avanzado. La valoración del activo en la salida a bolsa resultaba muy atractiva comparando con otras IPP que cotizan en España.

Hemos reducido la posición que teníamos en CAF, teniendo dos motivos principales: 1) Por un lado, la compañía presentó al mercado por primera vez su plan estratégico (2022-2026), y a pesar que a nivel operativo los números estaban por encima de nuestras estimaciones, la conversión en caja nos pareció limitada y 2) por otro lado, tenemos en la cartera compañías cuya rentabilidad ajustada por riesgo nos parecían más atractivas.

Fue el caso de un aumento de la posición en Cellnex, compañía con un modelo de negocio sólido, recurrencia en su línea de ingresos (con una buena cobertura de inflación), buena gestión y cuya cotización se ha visto excesivamente penalizada por la subida de tipos de interés, bajo nuestro punto de vista.

En el semestre también hemos reducido la posición en Grifols (US3984384087), siendo la razón principal un elevado endeudamiento relacionado principalmente con la adquisición de Biotest. Aunque creemos que la recuperación operativa del negocio de plasma es inminente una vez que las donaciones se han recuperado en EEUU y que el desapalancamiento se producirá de una manera evidente, también entendemos que el mercado podría penalizar la cotización en un entorno de subida de tipos.

Por otro lado, también hemos reducido ligeramente la posición en compañías como Repsol, Logista o Viscofan, siendo el principal motivo un buen comportamiento relativo de las acciones y un interesante coste de oportunidad en otros activos como OPD Energy o Rovi.

Los principales contribuidores del fondo en el último semestre del año han sido Repsol, Befesa, Inditex, Logista y Vidrala. En el año, los principales contribuidores han sido Repsol, Logista, Tubacex, Vidrala y Viscofan.

Los principales detractores del semestre fueron Rovi, OPD Energy, Allfunds, Profithol y Cellnex mientras que en el año fueron Cellnex, Allfunds, CAF, Rovi y Fluidra, siendo el principal motivo un impacto negativo de subidas de tipo de interés y una caída en las expectativas de beneficios en activos que se categorizaron como Covid winners (Fluidra y Rovi).

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.

N/A.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante el periodo, la volatilidad anualizada a 12 meses del fondo Radar Inversión clase "R" ha sido 21,79% para ambas clases. En ambos casos inferior a la volatilidad del 23,60% 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 2022, Orienta Capital SGIIC 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: CATALANA OCCIDENTE SA, VISCOFAN SA, GESTAMP SA, BEFESA SA e 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: LOGISTICA HOLDINGS, PROSEGUR CASH SA, CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DEL FERROCARRIL, TUBACEX SA, GLOBAL DOMINION ACCESS SA, REPSOL, FLUIDRA SA, VIDRALA, SA, CIE AUTOMOTIVE SA, CELLNEX, ENDESA, ALLFUNDS, LAR ESPAÑA REAL STATE SOCIMI y GRIFOLS SA.

El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que tanto la subgestora como la gestora han considerado beneficiosos para los intereses de las IIC y sus partícipes y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del Consejo de Administración y las políticas de remuneración.

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

Los gastos por Research, siendo los principales proveedores Exane y Santander, aplicados al fondo de inversión son 13.779,58 euros en el total del año 2022. 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 2023, el presupuesto de gastos de Research es de 13.562,36 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

El año 2022 ha sido un año donde las economías globales han ido de más a menos, siendo fuertes los dos primeros trimestres y mostrando algo de ralentización en particular en el tercer trimestre, afectado por una alta inflación y una bajada de la confianza del consumidor. Sin embargo, se espera que la economía española crezca en 2022 cerca del 4.6% y casi un 1.3% en 2023, por encima del resto de economías europeas.

Una de las principales incertidumbres en los mercados durante este año ha sido el impacto que podía tanto como la alta inflación observada como las subidas de tipos de interés en las familias, empresas, y en general, en las principales economías del mundo. Sin embargo, un invierno más caluroso de lo esperado ha permitido a los precios de la energía relajarse, y esto ha desembocado en una ralentización en el crecimiento de la inflación. Esto, junto a la reapertura de la economía de China (fin de las políticas "Covid Zero"), un alto ahorro acumulado de las familias (post-Covid) y un bajo apalancamiento de las empresas, deberían de permitir a las economías europeas evitar (o al menos suavizar) la temida recesión en 2023.

2023 será sin duda también un año de volatilidad, al menos hasta que se normalicen a niveles razonables tanto la inflación, como las subidas de tipos de interés. Sin embargo, creemos que la cotización de muchas compañías que tenemos en cartera actualmente están descontando un escenario muy negativo, que, a día de hoy, no parece que se vaya cumplir.

Este hecho nos permite tener un alto margen de seguridad y estar cómodos con la cartera actual de EDM Inversión, gracias a la calidad de los activos (ROE medio del 16%), su bajo perfil de riesgo financiero (Deuda Neta/ EBITDA de 1.2x), su crecimiento (crecimiento esperado de BPA 2022-2026 del 11% y su valoración (PER 23 de 9.6x).

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
ES0105544003 - ACCIONES Opdenergy Holdings S	EUR	1.107	2,80	0	0,00
ES0105621009 - ACCIONES Profithol	EUR	173	0,44	260	0,66
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	2.432	6,15	2.122	5,36
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	852	2,16	887	2,24
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	1.294	3,27	2.215	5,60
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	1.269	3,21	1.148	2,90
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	1.599	4,04	1.811	4,58
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	1.540	3,89	1.170	2,96
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	2.534	6,41	2.202	5,57
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	1.381	3,49	1.157	2,92
ES0105015012 - ACCIONES Lar España Real Esta	EUR	1.104	2,79	1.144	2,89
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	1.294	3,27	1.506	3,81
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	1.306	3,30	1.411	3,57
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	2.547	6,44	2.742	6,93
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	957	2,42	957	2,42
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL COSTAS	EUR	1.069	2,70	1.292	3,27
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	1.788	4,52	1.783	4,51
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	2.406	6,08	2.248	5,68
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	1.413	3,57	1.428	3,61
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	1.286	3,25	945	2,39
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	1.417	3,58	1.597	4,04
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	1.832	4,63	1.654	4,18
TOTAL RV COTIZADA		32.600	82,41	31.679	80,09
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		32.600	82,41	31.679	80,09
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		32.600	82,41	31.679	80,09
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	1.106	2,80	982	2,48
LU1704650164 - ACCIONES Befesa Medio Ambient	EUR	1.362	3,44	1.217	3,08
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	1.644	4,16	1.566	3,96
US3984384087 - ACCIONES Grifols	USD	1.440	3,64	2.361	5,97
TOTAL RV COTIZADA		5.551	14,04	6.126	15,49
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		5.551	14,04	6.126	15,49
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		5.551	14,04	6.126	15,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.151	96,45	37.805	95,58

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 de la gestora 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 2022 ha ascendido a 2.821.190,92 euros de remuneración fija a 42 empleados y a 1.883.361,48 euros de remuneración variable a 35 de esos 42 empleados. Del importe total de remuneraciones, 2.311.679,65 euros (1.380.242,28 euros de remuneración fija y 931.437,37 euros de remuneración variable) han sido percibidos por 8 empleados considerados altos cargos y 339.594,13 euros (317.930,28 euros de remuneración fija y 21.663,85 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 2022. En base a esta política, el importe total de remuneraciones durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 6.461.080,78 euros de remuneración fija a 88 empleados y a 4.576.930,15 euros de remuneración variable a 77 de esos 88 empleados. Del importe total de remuneraciones, 3.839.023,05 euros (1.731.237,73 euros de remuneración fija y 2.107.785,32 euros de remuneración variable) han sido percibidos por 12 empleados considerados altos cargos y 2.924.145,03 euros (1.515.746,72 euros de remuneración fija y 1.408.398,31 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