

RADAR INVERSIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 3936

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,00	0,11	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,14	-0,25	-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	17.266.696,67	17.714.621,93	264	265	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE INSTITUCIONAL	11.465.408,22	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	21.366	39.668	39.851	58.957
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	14.075	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	1,2374	1,5639	1,3533	1,5005
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	1,2276	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		0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE INSTITUCIONAL		0,29	0,00	0,29	0,89	0,00	0,89	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE RETAIL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o 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		-12,42	-1,09						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,01	23-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	2,23	07-07-2022				

(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 (%)	Acumulad o 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		17,54	17,85						
Ibex-35		16,45	19,79						
Letra Tesoro 1 año		1,15	0,71						
IBEX 35 NET RETURN		16,39	19,60						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		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.

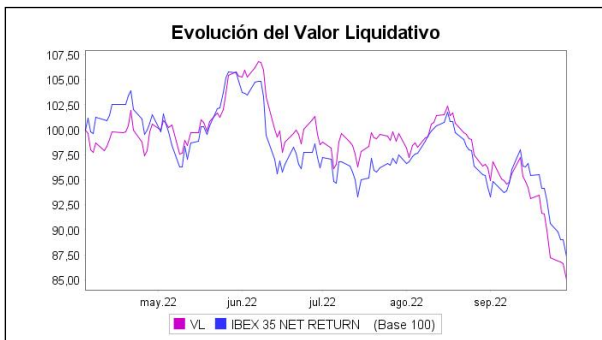
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,40	0,47	0,46	0,46	0,46	1,85	1,94	1,91	0,00

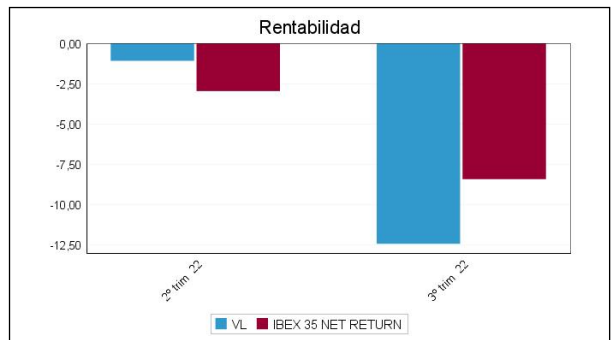
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

A) Individual CLASE INSTITUCIONAL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o 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		-12,29	-0,94						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,01	23-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	2,23	07-07-2022				

(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 (%)	Acumulad o 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		17,54	17,85						
Ibex-35		16,45	19,79						
Letra Tesoro 1 año		1,15	0,71						
IBEX 35 NET RETURN		16,39	19,60						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		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)	0,99	0,32	0,32	0,35	0,59	2,35	2,44	2,41	0,00

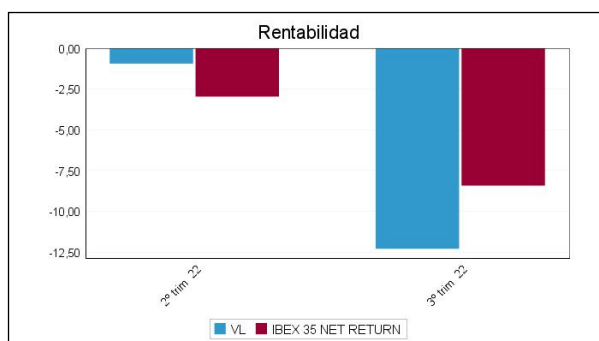
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 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	43.534	188	-1,26
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	506.953	1.728	-1,89
Renta Variable Euro	39.510	277	-12,37
Renta Variable Internacional	169.142	1.445	-3,62
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	7.524	3	-1,17
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 Trimestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	766.663	3.641	-2,77

*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	33.723	95,15	37.805	95,56
* Cartera interior	29.359	82,84	31.679	80,07
* Cartera exterior	4.364	12,31	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)	1.836	5,18	1.519	3,84
(+/-) RESTO	-118	-0,33	240	0,61
TOTAL PATRIMONIO	35.441	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	39.781	42.375	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,18	0,47	5,23	355,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,61	-1,01	-22,55	1.125,70
(+) Rendimientos de gestión	-12,20	-0,57	-21,27	2.001,79
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	-100,00
+ Dividendos	1,05	0,58	2,25	76,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-13,26	-1,15	-23,52	1.030,40
± 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	-58,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,44	-1,28	-9,02
- Comisión de gestión	-0,38	-0,38	-1,16	-1,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-0,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-4,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,54
- 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)	35.441	39.563	35.441	

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

3. Inversiones financieras

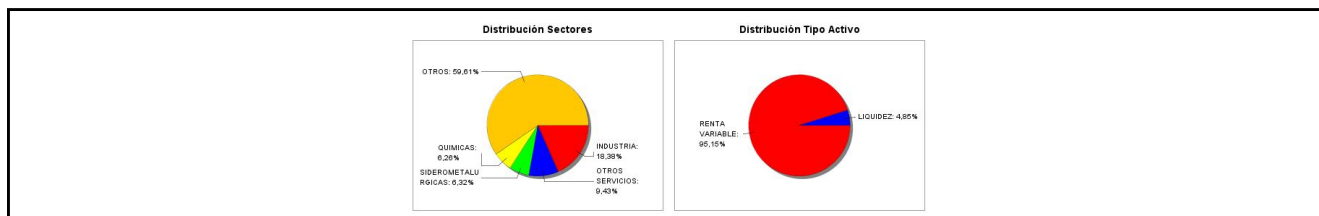
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	29.359	82,83	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	29.359	82,83	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	29.359	82,83	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	4.364	12,31	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	4.364	12,31	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	4.364	12,31	6.126	15,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.723	95,14	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 30/09/2022 uno de los partícipes del fondo mantiene una participación del 20,66% 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.

Acabamos el tercer trimestre del año con los mercados en negativo. Los mercados desarrollados caen un -6% mientras el mercado global de renta fija sigue sin actuar como activo refugio y se deja un -7%. La inflación parece que se modera, gracias a la caída del precio del petróleo de un -30% desde inicio de junio y a la caída del "World Food Index" a sus niveles más bajos desde el inicio de la guerra de Ucrania. A pesar de ello, con la "Core Inflation" por encima de los targets

de los Bancos Centrales, los miedos a un fallo de política monetaria y los tambores de recesión, hacen que la desconexión entre el precio de las acciones y los fundamentales de las compañías se haya acentuado aún más.

Si miramos el lado positivo de esta desconexión, las valoraciones en los mercados globales de renta variable están por debajo de su media de los últimos 25 años. Algunos justifican esta métrica con la futura revisión a la baja de las estimaciones de beneficios, sin embargo, confiamos en que las compañías en cartera harán outperformance en sus resultados y serán capaces de generar valor a largo plazo.

El resultado del IBEX 35 durante el trimestre es de -9,04% y del IBEX Small Cap es de -15,25%.

Este trimestre nos ha vuelto a dar la oportunidad de comprar compañías líderes mundiales a precios que ofrecen un margen de seguridad suficiente para confiar en que podremos generar rendimientos positivos por encima del benchmark en el medio y largo plazo.

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 tercer trimestre 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 trimestre, no hemos hecho cambios estratégicos relevantes. Si 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, cae un -8,42 % en el trimestre.

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

Al cierre del tercer trimestre del 2022 el Patrimonio de la Clase R del Fondo asciende a un importe de 21.366.115,16 euros, con un valor liquidativo de 1,2374 euros. Siendo el patrimonio medio a cierre del trimestre de 24.540.979,21 euros. La rentabilidad de la Clase R se ha situado en un -20,88%. Y el número de partícipes a cierre del tercer trimestre asciende a 264.

Por otro lado, el Patrimonio de la Clase I ha finalizado con 14.074.665,32 euros, a un valor liquidativo de 1,2276 euros. Siendo el patrimonio medio a cierre del trimestre de 14.986.857,99 euros. La rentabilidad de la Clase I a cierre del periodo se sitúa en un -20,56%. Y el número de partícipes a cierre del periodo asciende a 8.

En relación a los gastos totales soportados (TER) por la Clase R ascienden a un 1,40% anual. En el caso de la Clase I se sitúa en un 0,99% anual. En su totalidad, considerando ambas clases, los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 151.680,26 euros y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 9.476,91 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 trimestral de las IIC que invierten en renta variable española, 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 tercer trimestre 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.

En el trimestre también redujimos 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.

También hemos realizado ciertos cambios de peso, reduciendo posiciones en compañías cuyas cotizaciones habían tenido una buena evolución relativa en el periodo (Repsol - ES0173516115, Catalana Occidente - ES0116920333, Coca Cola EPP - GB00BDCPN049) y permitiendo incrementar otras posiciones que han tenido un peor comportamiento a pesar de mantener una evolución operativa buena y una valoración atractiva (Applus - ES0105022000 o Rovi - ES0157261019). Durante los primeros nueve meses del año, los principales contribuidores del fondo han sido Repsol - ES0173516115, Tubacex - ES0132945017, Logista - ES0105027009 y Viscopfan - ES0184262212 y los principales detractores han sido Fluidra - ES0137650018, CAF - ES0121975009, Gestamp - ES0105223004 y Befesa - LU1704650164.

Creemos que, con la presentación de resultados trimestral y anual, se pondrá en valor los fundamentales de las compañías lo que debería resultar en una evolución positiva de las compañías en cartera y del fondo en general.

b) Operativa de préstamo de valores.

La sociedad no ha realizado préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 22,19% y del 22,18% para la clase "I". En ambos casos inferior a la volatilidad del 24,65% 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.

Si no se cumplieren las condiciones anteriores, la SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la SGIIC lo considere necesario para la mejor defensa de los intereses de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de los partícipes.

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 2022.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

2022 está siendo uno de los años más complicados que recordamos a nivel mercados. Por un lado, la economía global continuó beneficiándose del efecto apertura post-Covid ya visto en 2021, con unos niveles de ahorro elevados tanto a nivel privado como corporativo. La vuelta del consumo después de dos años de confinamientos y restricciones y una economía soportada por inyecciones de liquidez por parte de Bancos Centrales, añadido a ciertos cierres de capacidad, resultaron en un incremento de la inflación, que se acentuó gravemente por la invasión de Ucrania afectando en particular el sector energético y alimentación.

Todo esto ha resultado en un espiral de subida de tipos importante, que ha tenido dos impactos directos en las compañías cotizadas: 1) Por un lado, impacto en la valoración, ya que el coste de capital de estas compañías sube y 2) por otro lado, un impacto en los beneficios ya que una subida de tipos acentuada puede derivar en recesión.

Los múltiplos de nuestra cartera están a niveles históricamente bajos, a pesar de tener compañías de calidad muy alta, con ROE (Retorno para el Accionista) por encima de 15%. Esto debería de permitir tener un margen de seguridad muy alto frente al primer punto (impacto en valoración). En cuanto al segundo punto, el perfil de diversificación geográfica y de producto, así como la posición de liderazgo y bajo endeudamiento de la mayoría de las compañías que tenemos en cartera, debería de permitir gestionar un periodo de bajo crecimiento económico.

Aunque no podemos prever que van a hacer los mercados a corto plazo, ni cuando se cerrará el diferencial entre precio y valor, sí que confiamos que tanto los fundamentales de las compañías que tenemos en cartera, como su valoración les deberían permitir ofrecer rentabilidades muy atractivas.

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 Opdenenergy Holdings S	EUR	1.064	3,00	0	0,00
ES0105621009 - ACCIONES Profithol	EUR	240	0,68	260	0,66
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	1.939	5,47	2.122	5,36
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	905	2,55	887	2,24
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	1.755	4,95	2.215	5,60
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	928	2,62	1.148	2,90
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	1.496	4,22	1.811	4,58
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	1.004	2,83	1.170	2,96
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	2.170	6,12	2.202	5,57
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	1.120	3,16	1.157	2,92
ES0105015012 - ACCIONES Lar España Real Esta	EUR	1.044	2,95	1.144	2,89
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	1.338	3,78	1.506	3,81
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	1.319	3,72	1.411	3,57
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	2.211	6,24	2.742	6,93
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	849	2,40	957	2,42
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	1.068	3,01	1.292	3,27
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	1.603	4,52	1.783	4,51
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	2.019	5,70	2.248	5,68
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	1.520	4,29	1.428	3,61
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	817	2,30	945	2,39
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	1.390	3,92	1.597	4,04
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	1.560	4,40	1.654	4,18
TOTAL RV COTIZADA		29.359	82,83	31.679	80,09
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		29.359	82,83	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		29.359	82,83	31.679	80,09

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
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	1.011	2,85	982	2,48
LU1704650164 - ACCIONES Befesa Medio Ambient	EUR	818	2,31	1.217	3,08
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	1.383	3,90	1.566	3,96
US3984384087 - ACCIONES Grifols	USD	1.152	3,25	2.361	5,97
TOTAL RV COTIZADA		4.364	12,31	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		4.364	12,31	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		4.364	12,31	6.126	15,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.723	95,14	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

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.