

RADAR INVERSIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 3936

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) ORIENTA CAPITAL SGIIC, S.A. **Depositorio:** BANCO INVERISIS, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,05	0,28	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,97	-0,07	0,97	-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	15.761.306,16	16.881.968,85	240	260	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE INSTITUCIONAL	11.933.081,66	12.182.603,93	8	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	24.068	23.033	39.668	39.851
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	18.157	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	1,5270	1,3644	1,5639	1,3533
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	1,5216	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		0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE INSTITUCIONAL		0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	patrimonio	0,03	0,03	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	11,92	5,34	6,24	10,26	-12,42				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	31-05-2023	-3,02	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,82	02-06-2023	2,04	14-03-2023		

(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	12,44	9,18	15,09	14,25	17,54				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15				
IBEX 35 NET RETURN	15,51	10,67	19,18	15,24	16,39				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,94	13,94	13,96	13,79	13,79				

(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)	0,92	0,46	0,46	0,47	0,47	1,87	1,85	1,94	1,88

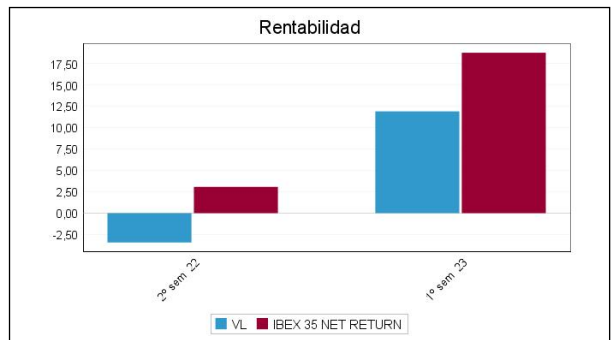
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12,25	5,50	6,40	10,42	-12,29				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	31-05-2023	-3,01	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,82	02-06-2023	2,04	14-03-2023		

(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	12,44	9,18	15,09	14,25	17,54				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15				
IBEX 35 NET RETURN	15,51	10,67	19,18	15,24	16,39				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,96	13,96	13,98	13,80	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)	0,63	0,32	0,31	0,32	0,32	1,31	2,35	2,44	2,38

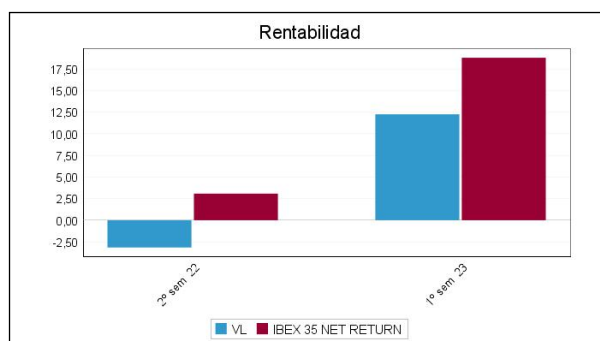
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	48.333	197	1,96
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	564.465	1.797	3,76
Renta Variable Euro	41.529	258	12,06
Renta Variable Internacional	185.535	1.497	8,50
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	35.674	26	5,03
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	875.536	3.775	5,11

*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	39.672	93,96	38.151	96,47
* Cartera interior	35.796	84,78	32.600	82,43
* Cartera exterior	3.876	9,18	5.551	14,04
* 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)	1.835	4,35	1.102	2,79
(+/-) RESTO	718	1,70	294	0,74
TOTAL PATRIMONIO	42.224	100,00 %	39.547	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)	39.547	39.563	39.547	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,90	3,27	-4,90	-259,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,34	-3,31	11,34	-465,86
(+) Rendimientos de gestión	12,19	-2,49	12,19	-622,10
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	1.010,82
+ Dividendos	1,54	1,56	1,54	5,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,64	-4,05	10,64	-380,39
± 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	-0,01	0,00	-0,01	256,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,82	-0,85	10,59
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	3,75
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	5,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-16,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,87
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,01	-0,05	-704,75
(+) 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)	42.224	39.547	42.224	

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

3. Inversiones financieras

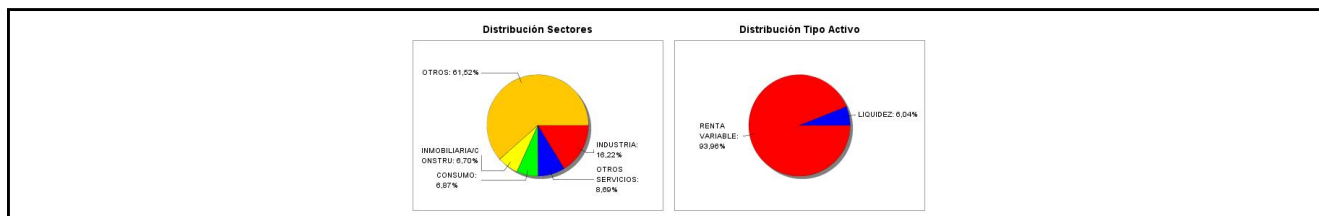
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	35.796	84,77	32.600	82,41
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	35.796	84,77	32.600	82,41
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	35.796	84,77	32.600	82,41
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	3.876	9,18	5.551	14,04
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	3.876	9,18	5.551	14,04
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	3.876	9,18	5.551	14,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.672	93,95	38.151	96,45

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 30/06/2023 uno de los partícipes del fondo mantiene una participación del 21,95% del patrimonio que asciende a 9.267.808,80 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.

En este primer semestre del 2023, la inflación y la política monetaria han monopolizado la atención de todos. Sobre la primera, tras varios trimestres consecutivos con niveles muy altos e inusuales en las economías desarrolladas, la inflación parece haber llegado ya a su pico y los mercados así lo han reflejado. Tanto en EE. UU. como en la UE, los datos han avalado la gestión de los bancos centrales que, de manera inesperada, han conseguido controlar la inflación mucho antes de lo esperado.

Sin embargo, el endurecimiento de la política monetaria no ha estado exenta de consecuencias. En primer lugar, la contundente y a la vez que rápida subida de los tipos de interés, puso en jaque la solvencia de algunos bancos. En Europa, Credit Suisse tuvo que ser rescatada por UBS tras sufrir retiradas masivas por la desconfianza de sus depositarios. Al otro lado del Atlántico, Silicon Valley Bank, se declaró en quiebra tras tener que realizar fuertes pérdidas en su cartera de bonos americanos tras las subidas de los tipos de interés. En segundo lugar, una política monetaria más restrictiva, ha propiciado expectativas de ralentización económica en las principales economías. Así pues, los mercados han puesto el foco en analizar las posibilidades de un “soft landing” para la segunda parte del 2023 o incluso una recesión técnica.

¿Y cómo ha afectado a los mercados? En renta fija, las valoraciones se han recuperado tras las fuertes caídas sufridas en el 2022. El inicio de subidas de tipos de interés propició caídas en los precios y subidas en los rendimientos, con las duraciones largas sufriendo en mayor medida. En EE. UU., el bono a 10 años se situó en el 3.75% a cierre de trimestre frente al 3.51% de inicio de año. En Europa, el bono alemán a 10 años se situó en el 2.38% frente al 2.28%. La calidad crediticia IG ha vuelto a ofrecer rentabilidades positivas y los spreads versus el HY se han mantenido.

En cuanto a renta variable, los principales índices han rebotado con fuerza. El S&P 500, cierra el primer semestre en un +16.60% USD y el Nasdaq, índice muy castigado por su exposición a tecnología durante el 2022, un +31.73% USD. Las expectativas de control de la inflación y, por tanto, la pausa de las subidas de tipos, han favorecido las valoraciones del equity. En Europa, la recuperación también ha sido notable. El MSCI Europe se revaloriza un +11.11% con las compañías denominadas como “quality” haciéndolo mejor que las “value”.

El Ibex 35 por su parte, se ha revalorizado un +18.78% favorecido por la senda de crecimiento de España y valoraciones muy atractivas. En general, las compañías han publicado en línea o mejor de lo esperado y ahora la atención se centra en los mensajes para el cierre de 2023 y las expectativas de cara a 2024.

Centrándonos en España, las variables macroeconómicas muestran un sesgo positivo que apoya, junto a la fuerte infravaloración de las compañías cotizadas, la inversión en Bolsa española.

El Banco de España revisó en junio al alza sus estimaciones del PIB para 2023, desde un 1,6% a 2,3% y mantuvo su estimación de 2024, del 2,3% al 2,2%. Adicionalmente revisó a la baja sus estimaciones de la tasa de desempleo hasta el 12,2% y 11,5% en 2023 y 2024 respectivamente. En 2022 la tasa de paro fue del 12,9%. Sano crecimiento liderado por la inversión, las exportaciones en las que destaca el turismo y la buena salud financiera de empresas y familias. La tasa de ahorro, cerca del 12%, está por encima de su media de 8,3%.

Por otro lado, los indicadores adelantados de actividad del PMI Servicios y el Compuesto se sitúan por encima del umbral de 50 (53,4 y 52,6 respectivamente), que señala expansión económica. El índice de confianza del consumidor cierra el semestre en máximos del año y, por ejemplo, la venta de vehículos sube un 24% en el año, aunque todavía tiene recorrido ya que sigue un 28% por debajo de niveles de 2019.

Finalmente, la inflación general desacelera en junio hasta el 1,9%, y aunque la subyacente sigue en el 5,9%, también va reduciéndose gradualmente.

Así pues, cerramos un primer semestre del 2023 positivo que ha devuelto la normalidad de la política monetaria. El ruido de mercado y la volatilidad vivida en algunos momentos, no deben estrechar nuestra visión temporal. Poner el foco en los fundamentales de las compañías en las que invertimos sigue siendo nuestra principal.

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, 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 razonables.

En las próximas semanas, conoceremos los resultados de las compañías para la primera mitad del año 2023. Creemos que

los resultados serán buenos y que la atención de los inversores estará en los mensajes para la segunda mitad del año e inicio del 2024. Las estimaciones de beneficio seguirán siendo el principal motor de crecimiento y, por ello, prestaremos mucha atención a cualquier indicación que ponga en riesgo nuestras tesis de inversión.

Nuestro foco sigue puesto en el largo plazo y ello pasa por el análisis continuo de las compañías en las que estamos invertidos. Las valoraciones parecen estar en línea con la media histórica y como consecuencia, es razonable esperar que el aumento de los beneficios sea el principal motor de rentabilidad.

Durante este semestre, 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.

En términos de rentabilidad, en este primer semestre del año, el fondo acumula una rentabilidad inferior a su índice, ya que la clase R del fondo ha acumulado una rentabilidad de 11,92% frente al 14,6% del Ibex 35 en estos 6 primeros meses. 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 primer semestre de 2023 el Patrimonio de la Clase R del Fondo asciende a un importe de 24.067.537,16 euros, siendo un 4,49% mayor que el Patrimonio a fecha 31 de diciembre del año anterior. Por otro lado, el valor liquidativo es de 1,5270 euros al cierre del primer semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 23.957.455,32 euros. La rentabilidad de la Clase R a la misma fecha se ha situado en un 11,92%. Y el número de participes a cierre del primer semestre ha disminuido en 20 participes, terminando el primer semestre con 240 participes.

Por otro lado, al cierre del primer semestre de 2023 el Patrimonio de la Clase I del Fondo asciende a un importe de 18.156.865,34 euros, siendo un 9,95% mayor que el Patrimonio a fecha 31 de diciembre del año anterior. Por otro lado, el valor liquidativo es de 1,5216 euros al cierre del primer semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 17.554.412,27 euros. La rentabilidad de la Clase I a la misma fecha se ha situado en un 12,25%. Y el número de participes a cierre del primer semestre se ha mantenido igual, cerrando el semestre con 8 participes.

En relación a los gastos totales soportados (TER) por la Clase R ascienden a un 0,92% anual. En el caso de la Clase I se sitúa en un 0,63% anual. En su totalidad, considerando ambas clases, los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 308.118,93 euros y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 29.392,78 euros.

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

Radars 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.

El fondo ha vendido toda la posición en OPD Energy (ES0105544003), Acerinox (ES0132105018) y Grifols (US3984384087). La compañía de energía renovable OPD Energy fue objeto de una OPA por parte de un fondo de infraestructuras. Ofrece 5,85€/acción, una prima del 43% sobre el precio del día anterior y del 23% sobre el precio de su Oferta Pública de Venta realizada en julio 2022. A principios de año vendimos Acerinox, compañía con un equipo directivo excelente, muy buen posicionamiento de sus activos en EEUU y con balance muy saneado. Sin embargo, en los últimos

meses los inventarios han subido significativamente y los precios han vuelto a sufrir presión por aumento de las importaciones, lo que podría afectar a la visibilidad de beneficios futuros. Por último, tras la mala publicación de resultados de ejercicio 2022 y la dimisión una semana antes de su Presidente Ejecutivo, tras solo 5 meses en el cargo, decidimos vender toda la posición en Grifols. Es un negocio con muy buenos activos, pero con falta de claridad en la gestión de los mismos, afectada también por un apalancamiento excesivamente alto.

El fondo ha iniciado una inversión en Bankinter (ES0113679I37), después de casi 3 años sin invertir en bancos. Dentro del sector, Bankinter nos parece el banco con mayor calidad, siendo el único que crece en volúmenes en el mercado doméstico. También creemos que será el banco que más se beneficie de las subidas de tipos de interés, teniendo un coste del riesgo bajo, una tasa de mora reducida y el mayor ROTE del sector (15% en 2023). Su equipo directivo ha mostrado ser diligente en el pasado y la valoración, a pesar de la revalorización del 2022, sigue siendo atractiva: P/B de 1.1x, PER23 de 7,2x, y una rentabilidad por dividendo del 6,9%.

El Fondo vuelve a invertir en la compañía eléctrica integrada Endesa (ES0130670112). En el contexto actual del mercado eléctrico pensamos que es mejor tener exposición a compañías integradas, con generación de electricidad a través de diversas fuentes y clientes finales que invertir en puros productores de energía (IPP) con renovables, por su menor capacidad de balance para acometer inversiones y su menor flexibilidad en generación y comercialización de energía. Por valoración, cotiza con descuento respecto el sector de eléctricas integradas, con un PER inferior a 12x respecto el superior a 16x del sector.

Durante el semestre el Fondo ha incrementado las posiciones en Cellnex (ES0105066007), Colonial (ES0139140174), Rovi (ES0139140174) y Befesa (LU1704650164) y reduce en Applus (ES0105022000) y Coca Cola Europacific Partners (GB00BDCPN049). Applus recibió en junio una oferta pública de adquisición, esperada durante las semanas anteriores, a €9,5 por acción. Implica una revalorización del 48% desde principios de año. Por otro lado, se reduce la posición en CCEP tras un buen comportamiento en Bolsa y reducir su diferencial entre precio y valoración.

Los principales contribuidores del fondo han sido Inditex, Applus (ES0105022000), Tubacex (ES0132945017), OPDE (ES0105544003) y Gestamp (ES0105223004). Los principales detractores han sido Repsol (ES0173516115), Allfunds (GB00BNTJ3546), Befesa (LU1704650164), Bankinter (ES0113679I37) e Inmobiliaria Colonial (ES0139140174).

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 anualizada a 12 meses del fondo Radar Inversión clase "R" ha sido 11,91% y la de la clase "I" ha sido 12,24%. En ambos casos inferior a la volatilidad del 18,78% 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 2023.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Para esta segunda mitad del 2023, el mercado seguirá obcecado en predecir el devenir de algunas variables macroeconómicas. Ante este escenario, optamos por mantenernos firmes a nuestro estilo de inversión; inversión a largo plazo, en compañías de calidad, bien gestionadas, con capacidad de generar caja y a un precio razonable.

Confiamos que en los próximos meses se corrija la patente infravaloración de la cartera del Fondo, que está compuesta por compañías de calidad con un ROE medio del 16% (que compara con un coste de capital cercano al 9%), crecimiento anual de los beneficios cercano al 10% durante los próximos 5 años, y con un apalancamiento medio de 1,2x DeudaNeta /Ebitda. La cartera cotiza a un PER 23 de 10,6x y Per 2024 de 9,7x con una rentabilidad por dividendo del 3,8%.

Los buenos fundamentales macroeconómicos en relación a otros países de la Unión Europea y de Estados Unidos, así como el proceso electoral del mes de julio pueden ser catalizadores que ayuden a captar flujos internacionales a nuestro mercado doméstico.

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	0	0,00	1.107	2,80
ES0105621009 - ACCIONES Profithol	EUR	55	0,13	173	0,44
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	2.700	6,39	2.432	6,15
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	847	2,01	852	2,16
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	1.169	2,77	1.294	3,27
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	1.447	3,43	1.269	3,21
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	1.783	4,22	1.599	4,04
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	2.193	5,19	1.540	3,89
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	2.900	6,87	2.534	6,41
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	1.272	3,01	1.381	3,49
ES0105015012 - ACCIONES Lar España Real Esta	EUR	1.384	3,28	1.104	2,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	1.977	4,68	1.294	3,27
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	1.552	3,68	1.306	3,30
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	1.592	3,77	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	2.389	5,66	2.547	6,44
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	957	2,42
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	1.053	2,49	1.069	2,70
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	1.868	4,42	1.788	4,52
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	2.154	5,10	2.406	6,08
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	1.305	3,09	1.413	3,57
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	1.141	2,70	1.286	3,25
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	1.041	2,47	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	2.088	4,94	1.417	3,58
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	1.887	4,47	1.832	4,63
TOTAL RV COTIZADA		35.796	84,77	32.600	82,41
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		35.796	84,77	32.600	82,41
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		35.796	84,77	32.600	82,41
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	1.073	2,54	1.106	2,80
LU1704650164 - ACCIONES Befesa Medio Ambient	EUR	1.367	3,24	1.362	3,44
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	1.436	3,40	1.644	4,16
US3984384087 - ACCIONES Grifols	USD	0	0,00	1.440	3,64
TOTAL RV COTIZADA		3.876	9,18	5.551	14,04
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		3.876	9,18	5.551	14,04
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		3.876	9,18	5.551	14,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.672	93,95	38.151	96,45

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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total