

FONDRADAR INTERNACIONAL F.I.

Nº Registro CNMV: 0994

Informe: Semestral del Segundo semestre 2022
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN
Auditor: Deloitte **Grupo Depositario:** CACEIS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en fondos.gvcgaesco.es.

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

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo electrónico

info@gvcgaesco.es

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 DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 21/05/1997

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RETORNO ABSOLUTO

Perfil riesgo : 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Fonradar Internacional, FI, podrá invertir hasta un máximo del 80% en Renta Variable, en valores de emisores de elevada capitalización de países OCDE. En situaciones normales, se invierte en RV española (5%-20%), en RV internacional (60%-75%).

La exposición a la renta fija será como mínimo del 20%, en emisiones con una calidad crediticia media (entre BBB- y BBB+) hasta un máximo del 25% y el resto en calidad crediticia alta (A- o superior). No obstante, se podrán invertir en activos que tengan como mínimo la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento hasta un 30%, incluidos depósitos en entidades de crédito hasta un 10% y además se podrá invertir hasta un máximo del 15% del patrimonio en activos de RF con baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida. La duración media de la RF será inferior a 7 años. La exposición a países emergentes será como máximo del 15%. La exposición al riesgo divisa puede alcanzar el 100%. Se podrá invertir hasta un 50% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, del mismo Grupo o no de la gestora, acordes con la política de gestión antes expuesta.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euribor a Semana capitalizado anualmente más un 3,45%, siendo su objetivo de gestión el de obtener una rentabilidad no garantizada superior al índice de referencia antes citado con un nivel máximo de volatilidad del 15% y medio de 10% en términos de volatilidad anualizada.

Operativa en instrumentos derivados

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

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

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

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	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,08	0,00	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,40	-0,20	-0,40

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	Número participaciones		Número participes Divisa		Beneficios brutos distribuidos por participación	Inversión mínima		
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior				
Clase A	250.574,60	244.569,12	93	112	EUR	0,00	0,00	0
Clase I	174.019,20		1		EUR	0,00	0,00	1.000.000
Clase P	173.213,47		1		EUR	0,00	0,00	300.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase A	EUR	2.952	3.191	2.181	2.932
Clase I	EUR	2.053			
Clase P	EUR	2.042			

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase A	EUR	11,7824	12,7587	11,0905	11,8724
Clase I	EUR	11,7971			
Clase P	EUR	11,7910			

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	acumulada		acumulada		Total			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
Clase A	0,49	0,00	0,49	0,83	0,00	0,83	Resultados	al fondo
Clase I	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	Patrimonio	al fondo
Clase P	0,20	0,00	0,20	0,39	0,00	0,39	Patrimonio	al fondo

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		
	periodo	acumulada	Base cálculo
Clase A	-0,01	0,04	patrimonio
Clase I	0,26	0,52	patrimonio
Clase P	0,26	0,52	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Fondradar Internacional, FI Clase A Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	-7,65	10,22	-6,56	-9,26	-1,18	15,04	-6,59	10,19	2,31	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	15/12/2022	-3,81	04/03/2022	-9,09	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,22	04/10/2022	2,89	09/03/2022	7,07	09/11/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾										
Valor liquidativo	15,37	11,04	13,95	15,70	19,58	13,19	24,26	8,50	5,95	
Ibex-35	22,19	15,58	16,45	19,74	24,95	18,30	34,10	12,41	12,85	
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,09	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	
Mercado Monetario + 345pb	0,03	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	7,81	7,81	15,38	10,16	12,63	14,56	21,92	9,67	11,78	

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,46	0,42	0,26	0,28	0,28	1,14	1,10	1,00	0,88

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

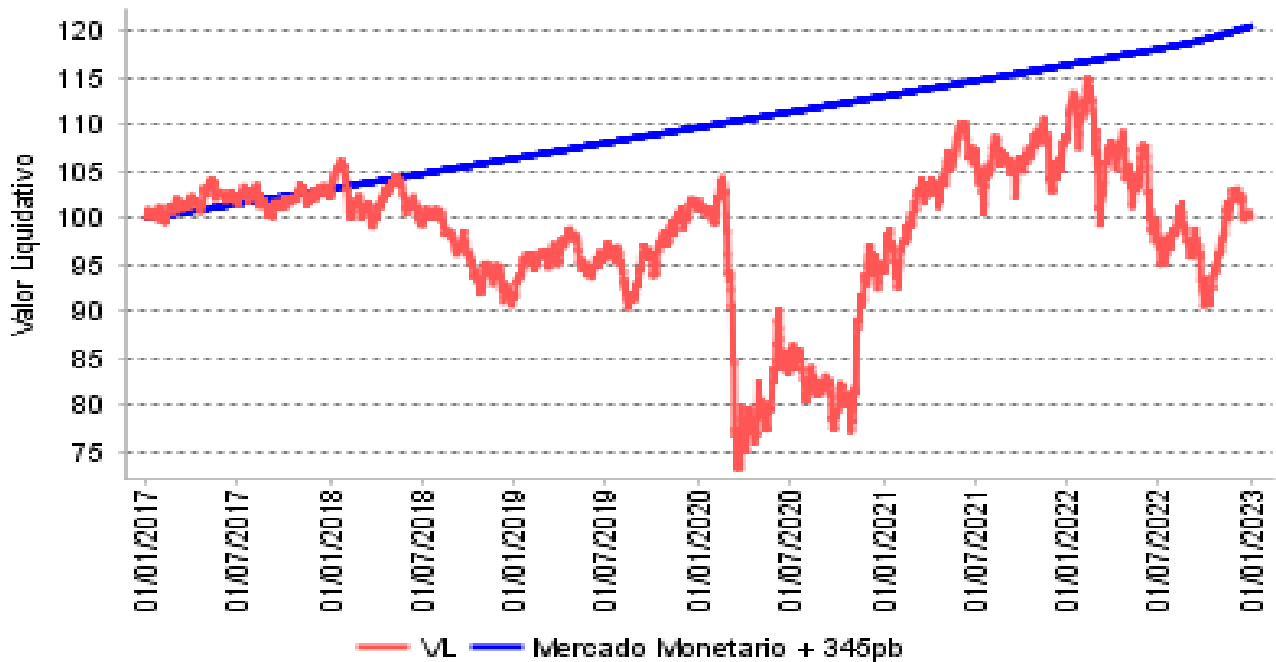
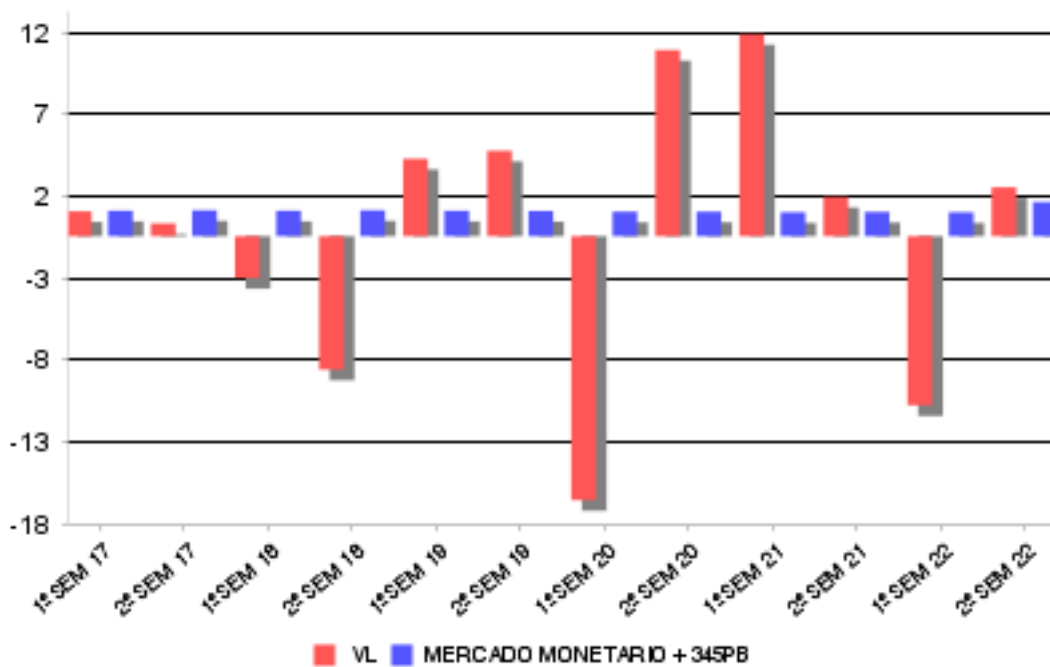


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Fondradar Internacional, FI Clase I Dólvsa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	7,09								

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	15/12/2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,39	04/11/2022				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	

Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾

Valor liquidativo

Ibex-35	22,19	15,58						
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,09						
Mercado Monetario + 345pb	0,03	0,02						
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	7,81	7,81						

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,27	0,27							

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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

Gráfico evolución del valor liquidativo

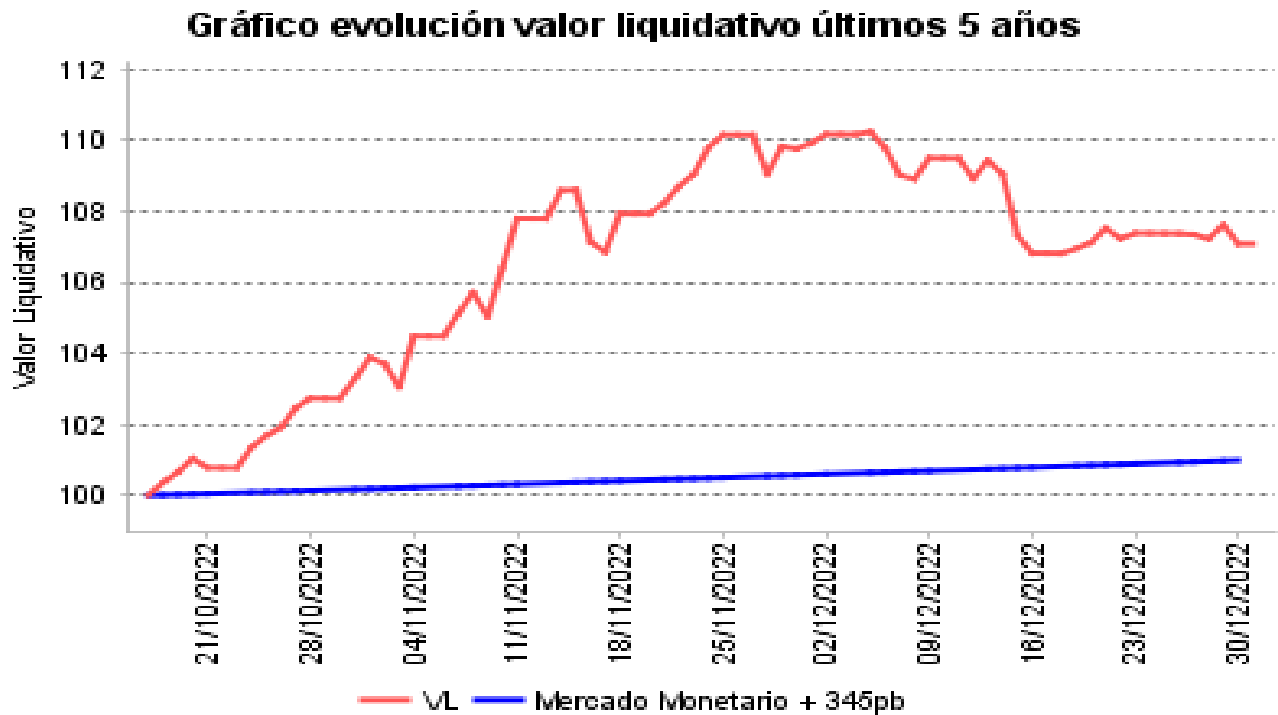
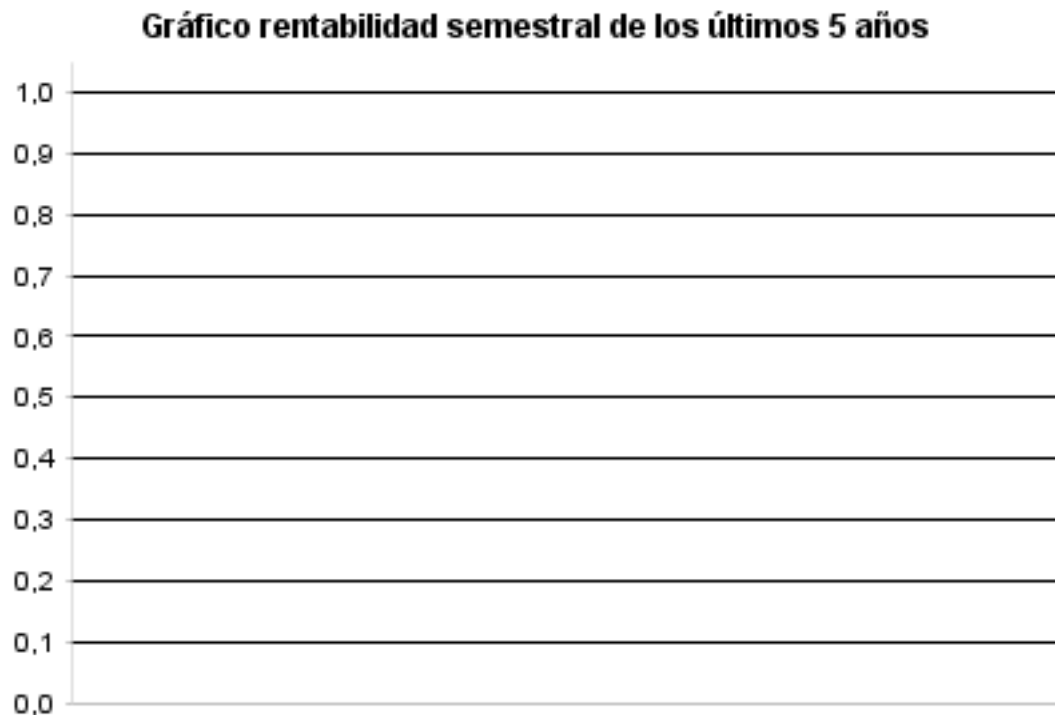


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Fondradar Internacional, FI Clase P Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	7,04								

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	15/12/2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,39	04/11/2022				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo									
Ibex-35	22,19	15,58							
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,09							
Mercado Monetario + 345pb	0,03	0,02							
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	7,81	7,81							

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,29	0,29							

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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

Gráfico evolución del valor liquidativo

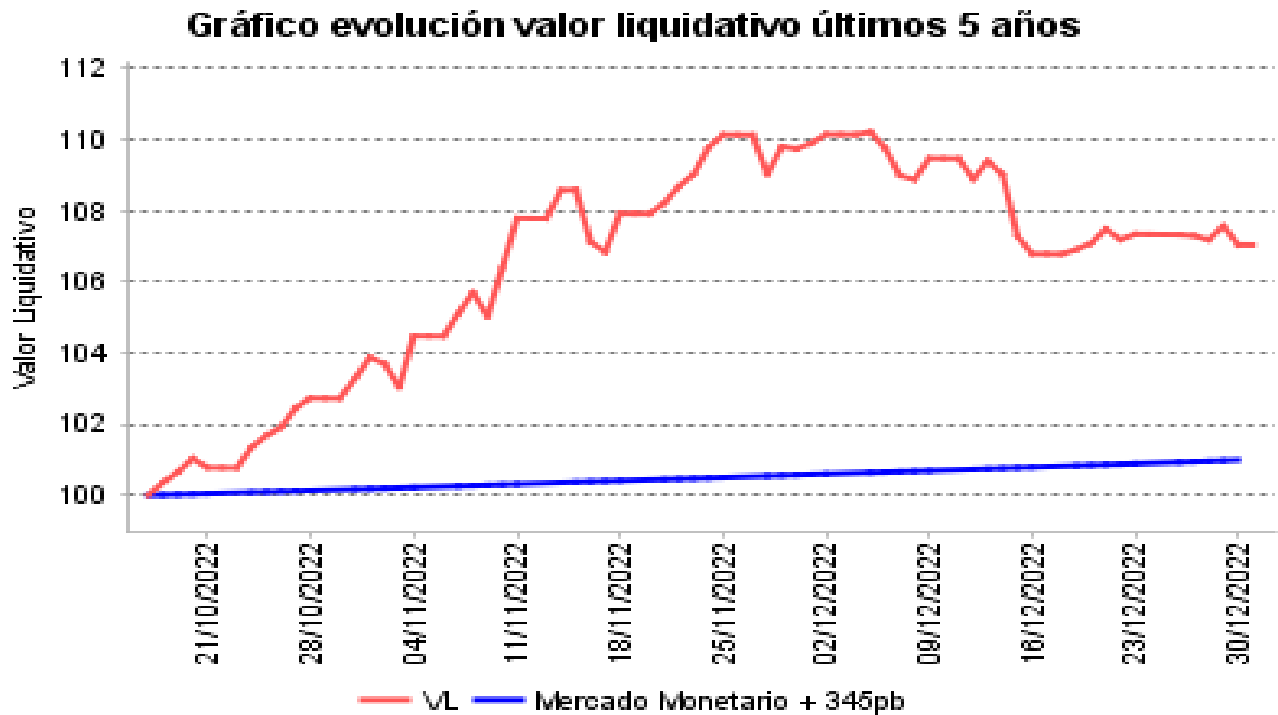
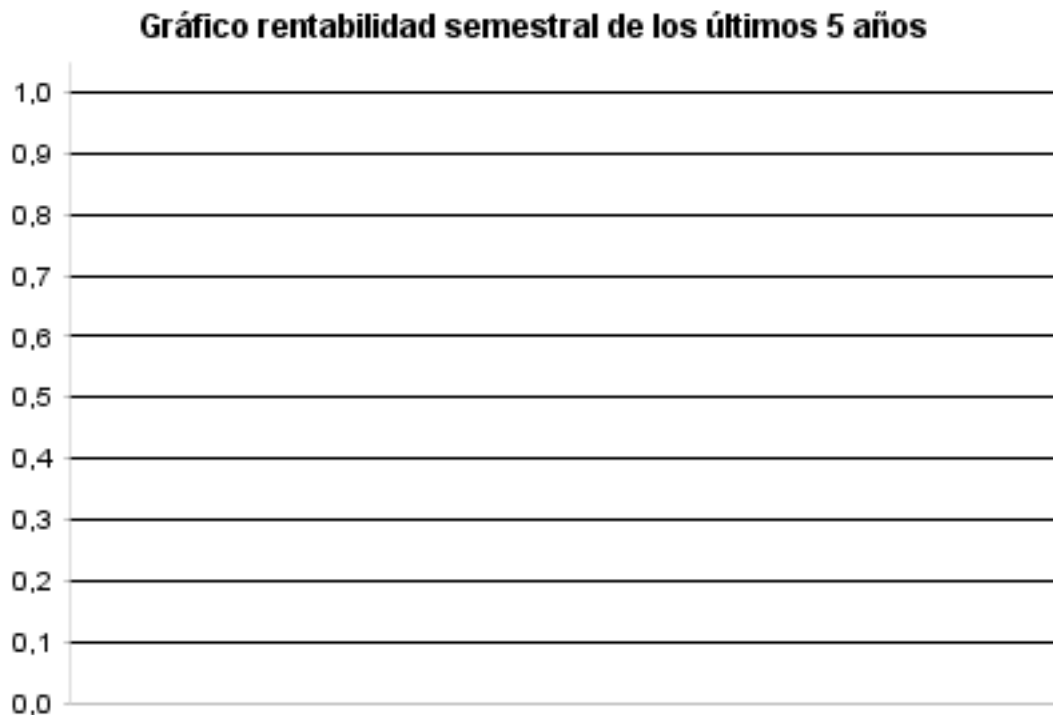


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.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 media**
Renta Fija Euro	7.776	245	-1,75
Renta Fija Internacional	64.282	1.478	-1,10
Mixto Euro	44.082	904	0,68
Mixto Internacional	8.984	106	-2,84
Renta Variable Mixta Euro	14.728	241	-4,44
Renta Variable Mixta Internacional	149.491	3.853	-1,19
Renta Variable Euro	72.522	3.598	0,75
Renta Variable Internacional	298.574	13.505	2,66
IIC de gestión referenciada(1)	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	87.113	2.671	0,28
Global	113.512	1.807	1,39
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	119.037	12.140	0,07
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	980.100	40.548	0,73

*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

2. DATOS ECONÓMICOS
2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.691	94,94	2.614	93,43
* Cartera interior	3.091	43,86	857	30,63
* Cartera exterior	3.599	51,07	1.756	62,77
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	1	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.700	24,12	172	6,13
(+/-) RESTO	-1.344	-19,07	12	0,44
TOTAL PATRIMONIO	7.048	100,00	2.798	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 período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	2.798	3.191	3.191	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	135,07	-2,21	131,99	-6.128,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,84	-10,40	-7,63	-127,04
(+) Rendimientos de gestión	3,50	-9,85	-6,42	-135,13
+ Intereses	0,04	0,01	0,05	320,54
+ Dividendos	0,49	1,27	1,77	-61,83
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,47	-0,15	-0,61	216,58
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,34	-10,49	-7,24	-131,41
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,03	-0,02	-0,05	80,20
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,02	-0,44	-0,42	-105,41
+/- Otros resultados	0,11	-0,03	0,08	-510,83
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,56	-1,22	17,02
- Comisión de gestión	-0,48	-0,35	-0,83	37,40
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,14	-0,24	-28,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	-6,04
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,05
+ 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	0,01	0,01	-100,05
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	7.048	2.798	7.048	

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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ESTADO ESPAÑOL!0,152!2023-02-10	EUR	150	2,12	150	5,35
ESTADO ESPAÑOL!-0,045!2023-05-12	EUR	149	2,11	149	5,34
ESTADO ESPAÑOL!2,528!2023-10-06	EUR	245	3,48	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL!2,546!2023-11-10	EUR	244	3,47	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL!2,559!2023-12-08	EUR	244	3,46	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		1.032	14,64	299	10,69
TOTAL RENTA FIJA		1.032	14,64	299	10,69
ESTADO ESPAÑOL!0,501!2023-01-02	EUR	800	11,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		800	11,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.832	25,99	299	10,69
TALGO	EUR	136	1,94	132	4,73
PROFITHOL	EUR	19	0,27	29	1,02
BBVA	EUR	225	3,20	87	3,10
BSCH	EUR	80	1,14	77	2,75
MAPFRE	EUR	61	0,87	57	2,03
PESCANOVA	EUR	1	0,02	1	0,05
SOL MELIA	EUR	137	1,95	85	3,03
TELFÓNICA	EUR	102	1,44	90	3,23
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		762	10,83	558	19,94
TOTAL RENTA VARIABLE		762	10,83	558	19,94
GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	497	7,05	0	0,00
TOTAL IIC		497	7,05	0	0,00
TOTAL INTERIOR		3.091	43,87	857	30,63
UK TREASURY!0,750!2023-07-22	GBP	0	0,00	264	9,44
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		0	0,00	264	9,44
UK TREASURY!0,750!2023-07-22	GBP	256	3,63	0	0,00
ESTADO USA !0,500!2023-03-15	USD	93	1,32	94	3,36
ESTADO USA !0,250!2023-11-15	USD	225	3,19	0	0,00
ESTADO USA !0,125!2023-08-31	USD	227	3,21	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		800	11,35	94	3,36
TOTAL RENTA FIJA		800	11,35	358	12,80
TOTAL RENTA FIJA		800	11,35	358	12,80
DECEUNINCK NV	EUR	74	1,04	66	2,37
DUFY AG	CHF	156	2,21	62	2,21
DEUTSCHE BK	EUR	212	3,00	116	4,16
BMW	EUR	75	1,06	66	2,36
MUENCHE RUECK	EUR	61	0,86	45	1,60
JC DECAUX	EUR	106	1,51	24	0,86
AXA	EUR	65	0,92	54	1,94
RENAULT	EUR	23	0,33	18	0,64
BUREAU VERITAS	EUR	37	0,52	0	0,00
ENGIE SA	EUR	66	0,94	54	1,94
HSBC	GBP	69	0,99	74	2,66
STANDARD LIFE	GBP	90	1,27	74	2,65
VODAFONE GROUP	GBP	95	1,35	90	3,21
ROYALDUTCHSHELL	EUR	0	0,00	153	5,48
ROYALDUTCHSHELL	GBP	0	0,00	45	1,61
ARCELORMITTAL	EUR	147	2,09	129	4,61
VOPAK	EUR	208	2,95	120	4,30

Fondradar Internacional F.I.
Informe Semestral del Segundo semestre 2022

CARNIVAL CORP	USD	151	2,14	33	1,18
CORTICEIRA AMOR	EUR	87	1,24	32	1,13
WALT DISNEY	USD	81	1,15	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.804	25,57	1.257	44,91
TOTAL RENTA VARIABLE		1.804	25,57	1.257	44,91
PARETURN GVCGAE	EUR	500	7,09	0	0,00
PARETURN GVC GA	EUR	495	7,03	142	5,06
TOTAL IIC		995	14,12	142	5,06
TOTAL EXTERIOR		3.599	51,04	1.756	62,77
TOTAL INVERSION FINANCIERA		6.690	94,91	2.613	93,40
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio					
IMTECH	EUR	0	0,00	0	0,00

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones

- DP -1a = 14,64%
- DP -1a. ext. = 11,35%
- IIC = 7,05%
- IIC ext. = 14,12%
- Otros = 5,09%
- RF repos = 11,35%
- RV cot. = 10,83%
- RV cot. ext. = 25,57%



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

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

Con fecha 14 de Octubre de 2022 se inscribió el nuevo folleto de Fondradar Internacional, FI, con el objeto de modificar su política de inversión, la comisión de gestión, establecer unas comisiones máximas indirectas de gestión y depositario, denominar Clase A a las participaciones ya registradas del fondo e inscribir en el registro de la IIC, las siguientes clases de participaciones: Clase I y Clase P.

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 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 efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 partícipe posee el 58,08% de las participaciones de FONDRADAR. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 538,04 euros, lo que supone un 0,016% del patrimonio medio de la IIC. Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 0,800 millones de euros en concepto de compra, el % del patrimonio medio, y por importe de millones de euros en concepto de venta, que supone un % del patrimonio medio.

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 sobre la situación de los mercados.

El segundo semestre del año empezó con el mercado cotizando una hipotética recesión, no materializada, se recuperó después parcialmente con la publicación de los resultados del segundo trimestre del año, que batieron expectativas, y volvió a caer, haciendo mínimos a finales de septiembre, ante un descenso de la tasa de inflación tardío. A partir de ese momento, ya en el último trimestre del año, el mercado tuvo una fuerte recuperación auspiciado tanto por la presentación de resultados empresariales del tercer trimestre del año, nuevamente muy buenos, como por la constatación de que las tasas de inflación tendrían efectivamente su pico en 2022.

La cifra de ventas y de beneficios empresariales ha sido, en 2022, superior a las previsiones. Las empresas, en un entorno difícil de inflación de precios de las materias primas, de la energía y de los tipos de interés al alza, han sido capaces de mantener los márgenes empresariales, hasta el punto de situarlos en una zona de máximos históricos.

Dos son los errores que consideramos pueden haber efectuado los modelos econométricos en relación a sus previsiones negativas sobre la actividad económica. En primer lugar, el de tratar como subida de tipos de interés a lo que es, de facto, una mera normalización de tipos. El incremento de los tipos de interés, si bien afecta a mercados como la renta fija negativamente desde la primera de las subidas, no debiera afectar a los mercados de renta variable hasta superar los niveles de normalización de tipos (3,5%). En segundo lugar, no tener en cuenta el entorno pospandémico, que conduce a un aumento de la demanda agregada, especialmente en lo que a servicios se refiere, que no consideran tampoco los modelos basados en las últimas décadas de datos.

Finalmente, el año 2022 ha sido el año del *value*, cuyo comportamiento bursátil ha sido mucho mejor que el del *growth*. El ciclo de inversión *value* empezó anteriormente, concretamente a partir del 9 de noviembre de 2020, fecha en la cual se anunció la primera de las vacunas anti Covid, la de Pfizer, con todo lo que de normalización económica ello implicaba. Desde ese momento y hasta 31/12/22 el índice MSCI World Value TR ha tenido una rentabilidad del 45,94%, que contrasta con la rentabilidad que ha tenido el MSCI World Growth TR, que ha sido del 19,71%. El *Value* pues, ha batido al *Growth* en un +26,23%. A finales del 2022 el ciclo *value* acumula una duración de dos años y dos meses. La duración media de estos ciclos es de un poco más de cuatro años, si bien con una gran dispersión, entre 2 y 8 años. Esperamos que el actual ciclo *value* se alargue en el tiempo, especialmente porque el proceso de normalización de los tipos de interés no ha culminado aún.

En lo referente a la renta fija, cuyos descensos hemos conseguido evitar en el fondo en 2022, al permanecer en duraciones cortas, no efectuaremos ningún cambio, y seguiremos invirtiendo en emisiones cuyo vencimiento sea inferior a un año. El motivo es que pensamos que todos los tipos de interés van a seguir subiendo en 2023, los cortos (alrededor de 100 puntos básicos), y los largos. Si los tipos de interés de corto plazo se sitúan donde pensamos, y los tipos de interés de largo plazo se quedan tal y como están ahora, las curvas futuras de tipos serían planas. En ese entorno no habría aliciente alguno para comprar los tramos largos de la curva, dado que ofrecerían la misma rentabilidad con un mayor riesgo. Para que ello fuera posible los tipos de interés largos deberían subir, y su potencial de subida es mayor al de los tipos de interés cortos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el período hemos aumentado el peso de las IICs en la cartera desde el 5% hasta el 21%, a la vez que hemos disminuido la ponderación de la renta variable directa, que aún así sigue siendo mayoritaria (36,4%). A la vez hemos aumentado fuertemente el peso de las letras del tesoro, desde el 10,7% hasta el 26,0%, todas ellas con vencimientos inferiores a un año. Igualmente hemos adquirido más Treasury Bills norteamericanos.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,98%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,08%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 151,87% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -17 participes, lo que supone una variación del -15,18%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,98%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,76%. FONRADAR INTERNACIONAL, FI, invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,16% del patrimonio medio de la IIC.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 2,98%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 0,75%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos adquirido numerosas letras del tesoro con vencimientos inferiores a un año, a la vez que Treasury bills norteamericanos.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Aparte de haber adquirido más acciones de muchas de las empresas que ya teníamos, hemos incorporado empresas nuevas como Bureau Veritas, y hemos vendido la totalidad de otras como Shell. Hemos incorporado posiciones en fondos como el GVC Gaesco 300 Places Worldwide, FI o el Paretum GVC Gaesco Euros Small Caps.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: DEUTSCHE BANK, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, ARCELORMITTAL, KONONKLIJKE VOPAK NV, MUENCHENER RUECKVER REG. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: VODAFONE GROUP PLC, TELEFONICA, MELIA HOTELS INTERNATIONAL, SOLAR PROFIT (PROFITHOL), UK TREASURY 0,75% 22/7/23.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 0,8 millones de euros, que supone un 0,14% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 1,03%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 13,95%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 7,81%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 3,96 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

La beta de FONDRADAR, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,52.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,25 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y Madrid de empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

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.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas del fondo para el año 2023 son muy buenas. Por una parte, persisten los descuentos fundamentales muy amplios en las acciones de nuestra cartera, por otra parte, la normalización de los tipos de interés no ha acabado aún, y debería culminarse en 2023, tanto en lo referente a los tipos oficiales, como también en lo que a los tipos largos se refiere. Ello confiere de unas excelentes perspectivas al value cuyo sesgo mantenemos intacto en el fondo. Opinamos que mantendremos este sesgo value a lo largo de todo el ejercicio, salvo nuevos acontecimientos. Esperamos que las empresas continúen efectuando una buena labor con su margen empresarial, que debería ser más fácil en un entorno de desinflación que en el entorno de inflación creciente que nos ha precedido.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Estimamos positiva para los mercados bursátiles toda subida de tipos de interés cortos que no supere el 3,5%, en la zona euro, y también en EEUU aunque allí con un movimiento de ida y vuelta, ya anticipado previo. Es una cifra compatible con una inflación del 3% y con unos tipos de interés reales del 0,5%, históricamente positiva tanto para las economías como para las bosas dado que es significativamente inferior a la rentabilidad de los activos (ROA) que obtienen las empresas. El principal riesgo, que vigilaremos estrechamente, es precisamente la superación de esa cifra, y que la actual normalización de tipos pudiera convertirse en una subida efectiva. Mientras no se supere esa cifra prevemos que la transmisión de la política monetaria a la economía real, será moderada.

En lo que a renta fija se refiere, no adquiriremos duraciones largas hasta que las curvas de tipos se hayan normalizado plenamente. Por el mismo motivo, tampoco es previsible que adquiramos empresas growth en un futuro inmediato.

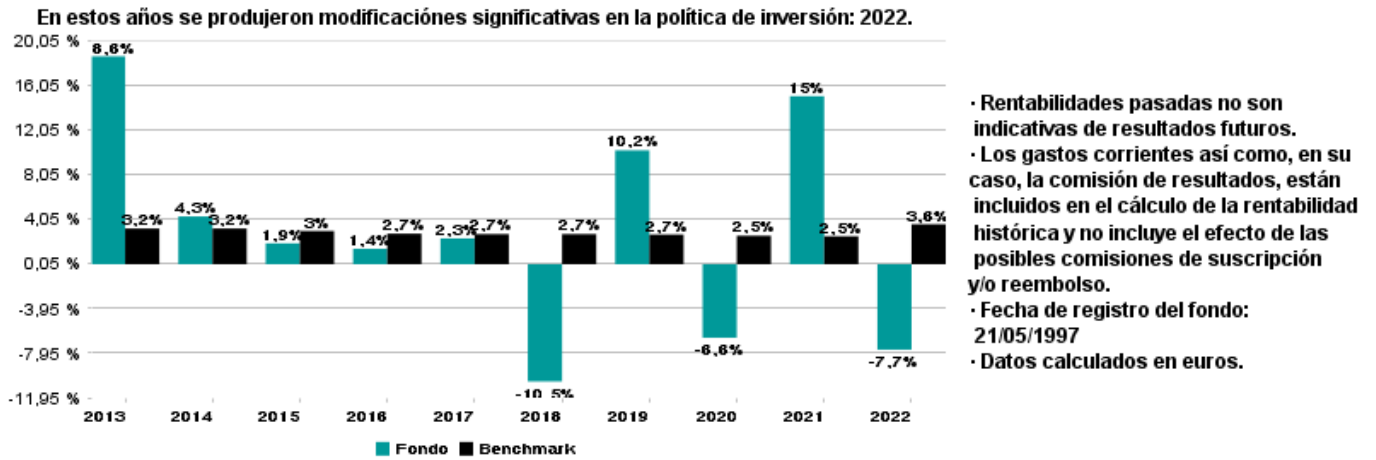
10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

Datos cuantitativos: Durante el año 2022 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.711.891,71 euros, con un total de 42 beneficiarios, cuatro de los cuales han sido interships y otros dos becarios. De este importe, 2.511.851,71 (92,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 200.040,00 (7,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 57% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 840.474,68 euros (el 33,5% del total), y una remuneración variable de 97.000 euros (el 48,5% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 15, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.120.738,93 euros, y una remuneración variable de 164.500,00 euros. Adicionalmente a las anteriores cifras, la Entidad Gestora ha satisfecho un importe de 44.049,66 euros en concepto de indemnización por despido.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA



10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Los datos disponibles son insuficientes para proporcionar a los inversores una indicación de la rentabilidad histórica que resulte de utilidad

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Los datos disponibles son insuficientes para proporcionar a los inversores una indicación de la rentabilidad histórica que resulte de utilidad