

Estrategia de Inversión y posicionamiento

Radar Inversión inicia su actividad el 14 de diciembre de 2007. Está gestionado por Orienta Capital SGIC, pero mantiene la gestión delegada en EDM Gestión, cuyo expertise es la inversión en renta variable española, actividad que viene realizando con éxito desde 1987 con Juan Grau a la cabeza (retirada a principios de 2018). Excelente track-record, con rentabilidades históricas que baten ampliamente al mercado con una filosofía y un proceso de inversión muy bien definido y ejecutado a lo largo del tiempo.

Radar Inversión invierte en una cartera de convicción y concentrada, formada generalmente por 25-35 compañías, donde el top 10 suele representar el 50% del fondo y mantiene en torno al 10% en compañías europeas no radicadas en España. La cartera se compone de compañías de calidad compradas a precios razonables, sin deuda o poco apalancadas, capaces de crecer a largo plazo más que el mercado. El conocimiento del mercado doméstico (proximidad) y su diferenciación frente al Ibex 35 (excl.sector bancario y utilities) son fuentes importantes de generación de valor a largo plazo.

Concretamente, a nivel sectorial, el fondo sobrepondera principalmente: Salud (16%), Industria (28%) y Consumo defensivo (5%). En 2020 han aprovechado la crisis del Covid-19 para incrementar la calidad de las compañías en cartera, liquidando toda la inversión en banca española para dar entrada a compañías como Aena, Amadeus o Coca Cola European Partners, dando un perfil más defensivo a la cartera. Por último, cabe destacar que el 80% de la cartera está invertida en compañías con caja en balance o con un ratio de apalancamiento Deuda/ Ebitda inferior a 3x, lo que refleja la robustez financiera de los negocios que componen la cartera.

Los 5 pilares de la valoración del fondo

EQUIPO SUBGESTOR: positivo. Equipo de subgestión dirigido desde lanzamiento por Juan Grau hasta inicios de este año 2018 que deja la gestión diaria del fondo. Cosubgestionado por Ricardo Vidal y Alberto Fayos desde 2015. Se trata de un equipo altamente experimentado en renta variable española que además co-invierte en la estrategia que dirigen, por lo que la alineación de intereses con el partícipe es elevada.

PROCESO DE INVERSIÓN: positivo. Estrategia long-only, basada en la selección de compañías (bottom-up) con un horizonte temporal de largo plazo (media de permanencia en una compañía superior a los 5 años) y desligado de los índices de referencia (elevado TE). Invierte en una cartera de empresas de calidad (ROE elevado, crecimiento de beneficios sostenible y ventajas competitivas duraderas) a precios razonables, de alta convicción, concentrada, con alrededor de 25-35 empresas y baja rotación (< 20% de media en los últimos 10 años). Invierte el 90% en compañías españolas y el 10% en empresas del resto de Europa.

RENTABILIDADES HISTÓRICAS: positivo. El equipo gestor ha demostrado un conocimiento del universo de compañías españolas muy superior al mercado, batiendo tanto al índice de referencia como a la media de los fondos de la categoría consistentemente y con menor volatilidad desde lanzamiento. El excelente track record de la estrategia se fundamenta en el análisis y selección de empresas y no en la apuesta por sectores derivada de una visión topdown. Aunque dado el foco de los gestores hacia compañías de calidad con ventajas competitivas y crecimiento de beneficios estable, la rentabilidad del fondo tiende a quedarse por detrás de la referencia de mercado en periodos alcistas impulsados por compañías cíclicas, de baja calidad y apalancadas.

ENTIDAD SUBGESTORA: positivo. Boutique española (participada por Mutuactivos) fundada en 1989. Se dedica exclusivamente a la gestión de activos, evitando de esta forma cualquier tipo de conflicto de interés. Además, desde su fundación ha demostrado una alta capacidad de retención del talento, con una rotación de personal mínima. Por otro lado, cabe añadir también que no es una firma de inversión que lance continuamente productos de moda dependiendo de las condiciones de mercado. Por contra, se centra únicamente en aquellas áreas en las que verdaderamente posee conocimiento y capacidad demostrables a lo largo del tiempo.

COSTE: negativo. El TER del fondo de la clase retail (2,37%) está por encima de la media de los fondos de la categoría (mediana de la categoría 1,95%). Teniendo en cuenta que las comisiones de los fondos de la categoría de RV España ya son elevadas, que los costes total del fondo sean aún superiores merece una valoración negativa.

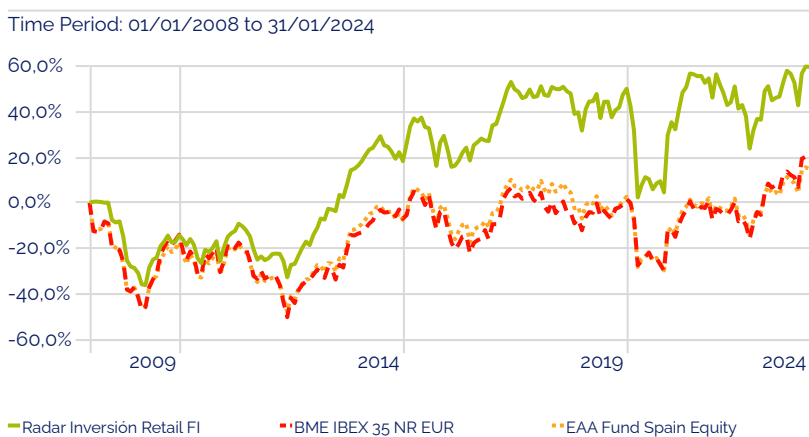
Datos principales

Rating cuantitativo Morningstar	★★
Fecha inicio	14/12/2007
Divisa	Euro
Patrimonio	39.335.886,00
Traspasable	Yes

Datos Estadísticos

Time Period: 01/01/2008 to 31/01/2024		
	Inv	Bmk
Rentabilidad (an.)	2,96%	1,16%
Volatilidad (an.)	16,54%	20,44%
Exceso rentabilidad (an.)	1,80%	0,00%
Max Drawdown	-36,60	-50,33
Beta	0,79	1,00
Tracking Error	9,49%	0,00%

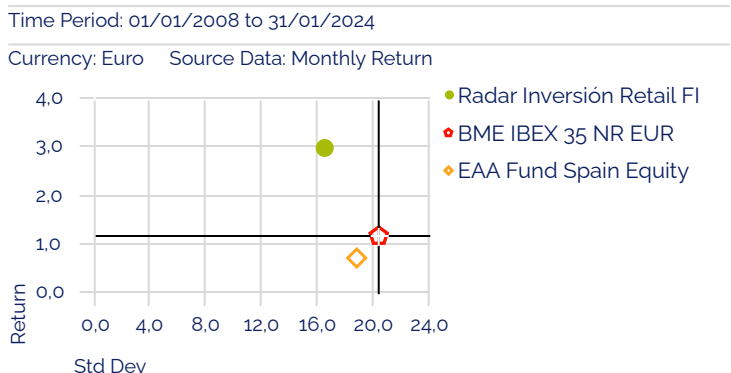
Evolución



Rentabilidades

Data Point: Return	Currency: Euro	Source Data: Monthly Return				
	YTD	2023	2022	2021	2020	2019
Radar Inversión Retail FI	-0,08	17,12	-12,75	15,56	-9,81	13,99
BME IBEX 35 NR EUR	0,13	27,03	-2,70	10,28	-13,22	15,66
EAA Fund Spain Equity	-0,55	20,77	-3,22	12,06	-12,81	10,31

Rentabilidad Riesgo



Source: Morningstar Direct

Distribución de activos

