

ENFOQUE DE LA INVERSIÓN

Fondo de inversión que busca replicar el comportamiento de la estrategia de inversión de Sássola Partners SGIIC para un perfil de inversor consciente de los riesgos, es decir, cuya volatilidad objetivo no supera el 10%. Selecciona los mejores gestores de cada categoría mediante la inversión exclusivamente en otros fondos de inversión UCITs o ETFs, y lo hace con un criterio global, posicionándose muy defensivamente en los momentos bajistas y aumentando exposición en los momentos alcistas. Para ello se mueve en un rango de RV entre el 30% y el 75% según las perspectivas y situación del mercado. El objetivo es maximizar la rentabilidad a largo plazo para el nivel de riesgo asumido en cada momento. No se apalanca, por lo que no invierte por encima del patrimonio del fondo.

PRINCIPALES POSICIONES DE LA CARTERA

Nombre	%	Clase de activo
LIQUIDEZ	23,44%	Cash
LYXOR SMART CASH ETF	6,25%	Mercado Monetario a Corto Plazo
H2O MULTI AGGREGATE	4,97%	Renta Fija Flexible
NORDEA LOW DRTN EUROPEAN COVERED	4,85%	Deuda Corporativa a Corto Plazo
LEGG MASON WESTERN ASSET MACRO	4,83%	Deuda Global

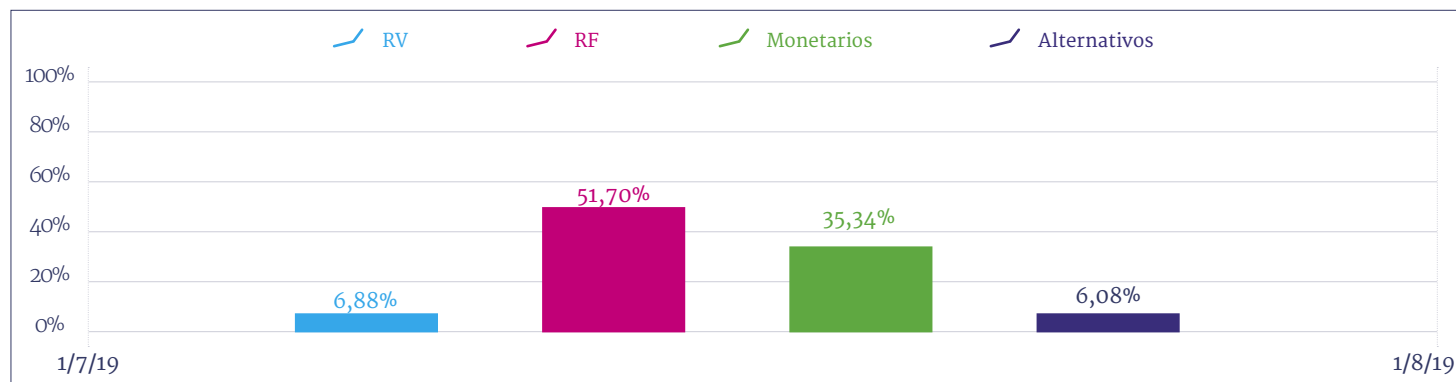
PRINCIPALES GESTORES DE LA CARTERA

VONTOBEL 6,89%
PIMCO 6,30%
LYXOR 6,25%
UBS 5,36%
H2O 4,97%

PRINCIPALES DATOS DE LA CARTERA

Comisión de gestión:
Clase A: 1%
Depositario: UBS Bank SA
Comisión depósito: 0,08%
Control del Riesgo: Serfiex SA

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS



RENTABILIDAD CLASE A

Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	YTD
					0,06%	0,70%						0,76%

COMENTARIO DE GESTIÓN

La esperanza en las medidas de los bancos centrales mantuvo el sentimiento positivo en julio, aunque la alegría parece que terminó después del mensaje poco acomodaticio de la reunión de final de mes, la ruptura de negociaciones entre EEUU y China, y nuevos datos económicos que marcan una clara desaceleración del crecimiento en esta primera parte de 2019, y que puede agravarse en la segunda mitad si se mantienen todos estos focos de incertidumbre como efectivamente parece que va a ocurrir.

En este entorno mantenemos una estrategia ultradefensiva, con una infraponderación en los mercados de renta variable donde nuestra inversión se mantiene en un 7% exclusivamente a través de fondos flexibles. Nuestra máxima posición es el efectivo, con un 35% de la cartera, que incrementaremos ligeramente a lo largo del mes de agosto. La combinamos con una exposición a deuda emergente del 8% en divisa fuerte como activo de mayor riesgo, junto a la deuda subordinada financiera. En el resto de la cartera, apostamos por bonos de alta calidad combinados con inversiones alternativas de baja volatilidad.