

ENFOQUE DE LA INVERSIÓN

Fondo de inversión que busca replicar el comportamiento de la estrategia de inversión de Sássola Partners SGIC 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	10,78%	Cash
LYXOR SMART CASH ETF	5,43%	Mercado Monetario a Corto Plazo
NORDEA LOW DRTN EUROPEAN COVERED	5,36%	Deuda Corporativa a Corto Plazo
H2O MULTIAGGREGATE	4,75%	Renta Fija Flexible
FIDELITY EUROPEAN DYNAMIC GROWTH	4,46%	Acciones Europeas

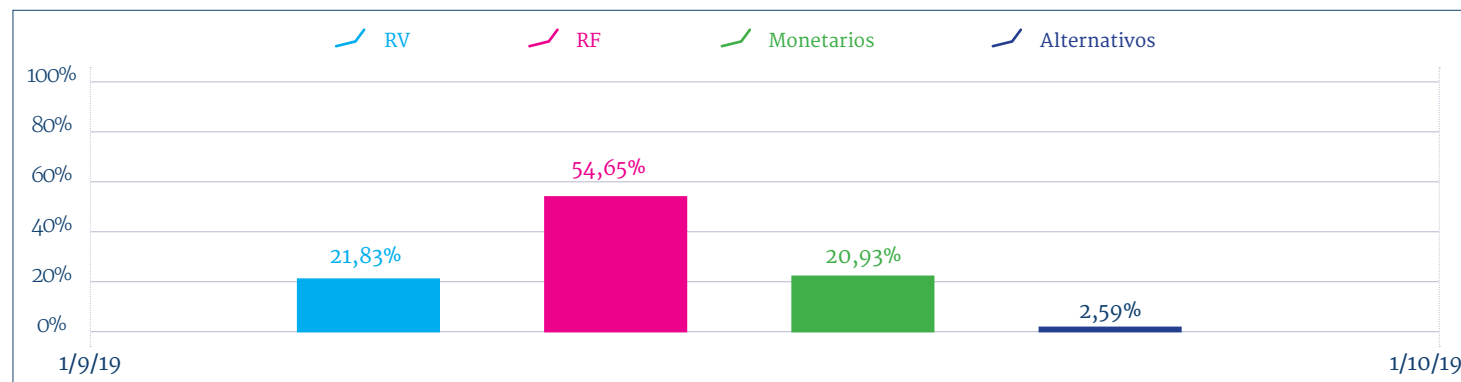
PRINCIPALES GESTORAS DE LA CARTERA

VONTOBEL 8,58%
PIMCO 5,52%
LYXOR 5,43%
NORDEA 5,36%
H2O 4,75%

PRINCIPALES DATOS DE LA CARTERA

Comisión de gestión:
Clase I: 0,7%
Depositario: UBS Bank SA
Comisión depósito: 0,08%
Control del Riesgo: Serfiex SA

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS



RENTABILIDAD CLASE I

Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	YTD
					0,09%	0,72%	-0,06%	0,25%				0,82%

COMENTARIO DE GESTIÓN

El mes de Septiembre no ha traído nuevos acontecimientos que hayan influido en los mercados. Por un lado, la incertidumbre geopolítica sigue sin resolverse, y aunque parece que hay ligeros avances, no se vislumbra un solución a corto plazo. Por otro, sigue acentuándose la desaceleración del crecimiento global, aunque nosotros seguimos pensando que el riesgo de recesión todavía no es elevado. Destacar que las actuaciones de los principales bancos centrales han sido acomodaticias, lo que ha suavizado la volatilidad.

El posicionamiento de la cartera sigue siendo defensivo. Hemos aumentado desde primeros de mes el porcentaje de renta variable al 21%, con la incorporación de fondos invertidos en sectores defensivos, como salud o consumo básico, y de empresas de alta capitalización. Para lo anterior, hemos disminuido el nivel de efectivo al 21%. El resto está invertido en fondos de renta fija centrados en duración de la curva americana y estrategias flexibles de renta fija. Mantenemos una fuerte convicción en la deuda emergente en divisa fuerte y en la deuda subordinada financiera favorecida por la política del BCE.