SÁSSOLA SELECCIÓN DINÁMICA Clase I

30 de septiembre de 2021

Valor liquidativo: 11,77€

ISIN:ES0166213019

SÁSSOLA PARTNERS

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
FUNDSMITH EQUITY FEEDER	4,06	Renta Variable Global
BELLEVUE BB ADAMANT MEDTECH	3,94	Renta Variable Sector Tecnológico y Médico
INDIA ACORN ICAV ASHOKA OPPORTUNITIES	3,64	Renta Variable India
LONVIA AVENIR MID-CAP EUROPE	3,46	Renta Variable Europa
BGF GLOBAL FUNDS JAPAN FLEXIBLE EQUITY	3,42	Renta Variable Japón

PRINCIPALES GESTORAS DE LA CARTERA

BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT 10,78%

BELLEVUE ASSET MANAGEMENT 5,95%

FIDELITY INTERNATIONAL 5,24%

JP MORGAN ASSET MANAGEMENT 4,19%

INDIA ACORN ICAV 3,63%

PRINCIPALES DATOS DE LA CARTERA

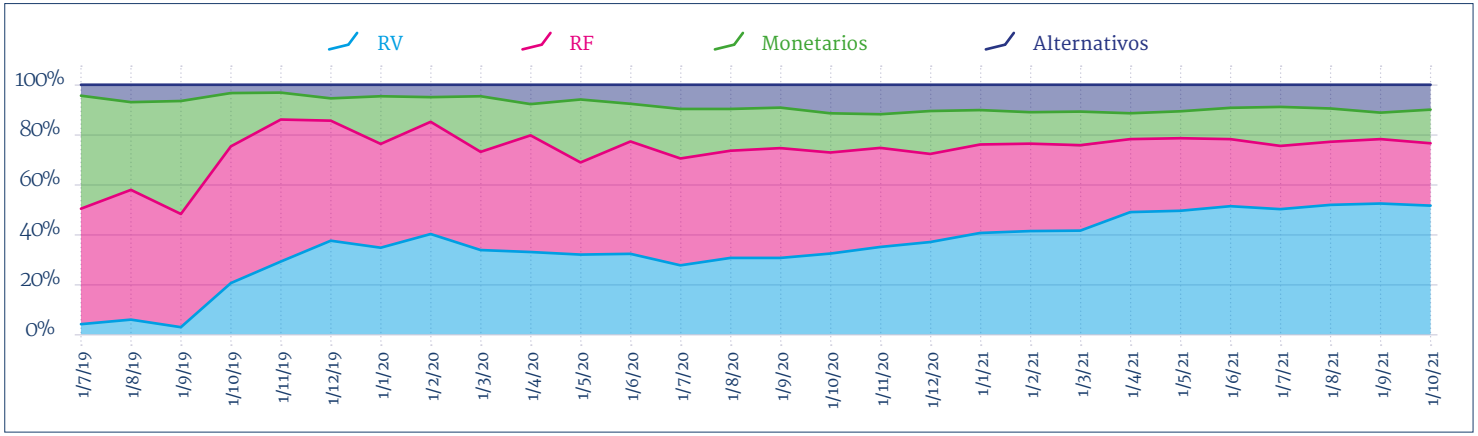
Comisión de gestión: Clase I: 0,7%

Depositario: UBS Bank SA

Comisión depósito: 0,08%

Control del Riesgo: Serfiex SA

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS



COMENTARIO DE GESTIÓN

Septiembre ha sido un mes complicado en los mercados, y por ello la rentabilidad del fondo ha sido negativa. Desde el 1 de enero el fondo gana un 3,73% en la clase I y un 3,50% en la clase A.

Los mercados de renta variable generaron pérdidas entre el 5% y el 7% en el mes, y los de renta fija también se vieron afectados por correcciones, principalmente en todos los segmentos asociados al bono americano y al dólar. La deuda gubernamental de calidad cayó un 1,5%, la deuda corporativa de alta solvencia un 0,7% y la deuda emergente de gobierno un 2%.

Todos estos movimientos son consecuencia de dos eventos importantes. Por un lado, la crisis de la segunda inmobiliaria china, cuyos problemas para pagar su deuda hizo sobrevolar el fantasma de la crisis de 2008, aunque la realidad parece que afortunadamente no será tan grave y no afectará a la economía global. Por otro, la reunión de la FED americana, donde anunció el próximo comienzo de la reducción de las compras de deuda, hasta su supresión a mediados de 2022, que provocó un incremento de la rentabilidad de los bonos y correcciones en los mercados de renta variable y renta fija.

El peso de la renta variable se ha incrementado muy ligeramente al 52%. Destacar que, a pesar de las caídas en los índices globales en el mes, dos inversiones como el fondo de India y el de Japón, han conseguido retornos positivos. En la cartera de fondos de renta fija, hemos hecho un cambio de estrategia, ya que hemos deshecho la posición en el fondo de deuda emergente global y el importe de esta posición lo hemos utilizamos para incrementar nuestra exposición en deuda subordinada financiera, activo muy descorrelacionado de todos estos problemas y que está muy apoyado por el BCE.

A pesar de las correcciones de final de mes, hemos mantenido el posicionamiento de la cartera invariable. Pensamos que los mercados estabilizarán a partir del informe de empleo del mes de septiembre en EEUU, y en ese caso, posiblemente reduzcamos más la posición en deuda corporativa para incrementar, selectivamente, la exposición a renta variable. A ello se le unirá el comienzo de la temporada de resultados en los mercados desarrollados, que esperamos siga la senda de anteriores trimestres.

RENTABILIDAD CLASE I (Neta de Comisiones)

	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	YTD
2019	-	-	-	-	-	-	0,72%	-0,06%	0,25%	0,13%	1,49%	0,83%	3,29%
2020	0,83%	-2,28%	-7,07%	5,64%	2,13%	1,69%	1,52%	1,88%	-0,68%	-0,60%	4,30%	2,53%	9,89%
2021	0,30%	0,14%	-0,63%	1,76%	0,19%	2,09%	0,31%	1,26%	-1,68%				3,73%

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.