

SASSOLA SELECCION CAPITAL FI

Nº Registro CNMV: 5573

Informe: Semestral del Primer semestre 2023

Gestora: SASSOLA PARTNERS SGIIC, S.A.

Grupo Gestora: SASSOLA PARTNERS SGIIC, S.A.

Auditor: CAPITAL AUDITORS AND CONSULTANTS SL

Depositario: BANCO INVERDIS, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH GR

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.sassola.es.

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

Dirección

CL. ALMAGRO, S/N
28010 - Madrid

Correo electrónico

info@sassola.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 FONDO

Fecha de registro: 14-01-2022

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización bursatil y sector, o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

No hay predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija/rating de emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia), divisas o sectores económicos. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Operativa en instrumentos derivados

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE A SASSOLA SEL. CAPITAL FI	149.602,27	135.948,53	86	83	EUR			10
CLASE I SASSOLA SEL. CAPITAL	1.176.772,15	1.117.892,96	29	23	EUR			750000

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
CLASE A SASSOLA SEL. CAPITAL FI	EUR	1.440	1.256		
CLASE I SASSOLA SEL. CAPITAL	EUR	11.375	10.356		

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
CLASE A SASSOLA SEL. CAPITAL FI	EUR	9,6226	9,2358		
CLASE I SASSOLA SEL. CAPITAL	EUR	9,6665	9,2642		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
CLASE A SASSOLA SEL. CAPITAL FI	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	
CLASE I SASSOLA SEL. CAPITAL	0,34		0,34	0,34		0,34	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CLASE A SASSOLA SEL. CAPITAL FI	0,03	0,03	patrimonio
CLASE I SASSOLA SEL. CAPITAL	0,03	0,03	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0,89	0,33	0,89	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,13	-0,05	1,13	-0,03

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A SASSOLA SEL. CAPITAL FI. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	4,19	2,34	1,81	0,50	-1,38				

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	24-05-2023	-1,17	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,93	02-06-2023	0,93	02-06-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,22	4,14	6,15	6,71	8,01				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15				
VaR histórico (iii)	5,85	5,85	6,44	7,04					

(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 periodos con política de inversión homogénea.

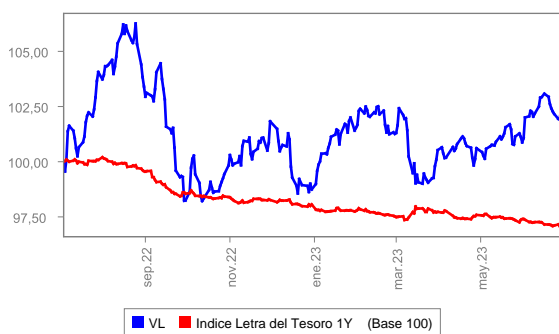
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

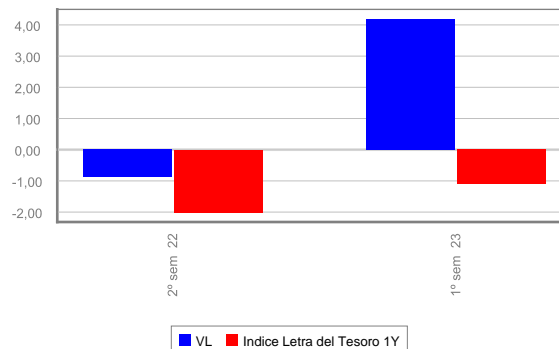
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,82	0,40	0,43	0,45	0,47	1,88			

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I SASSOLA SEL. CAPITAL. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	4,34	2,41	1,88	0,58	-1,30				

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	24-05-2023	-1,16	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,93	02-06-2023	0,93	02-06-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,22	4,14	6,15	6,71	8,01				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15				
VaR histórico (iii)	5,82	5,82	6,41	7,01					

(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 periodos con política de inversión homogénea.

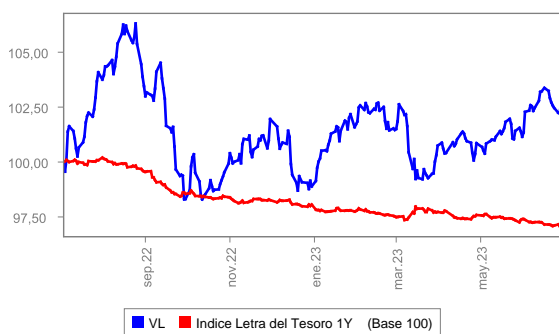
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

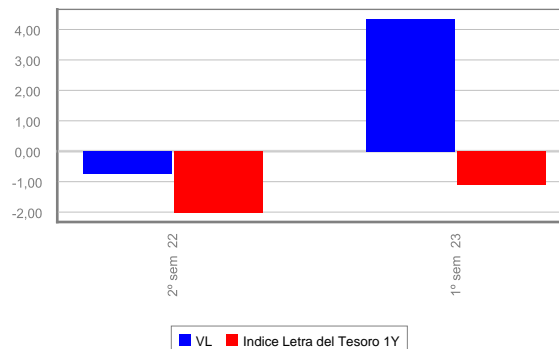
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,67	0,32	0,31	0,38	0,39	1,63			

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 semestral media **
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	68.543	352	1,90
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	12.226	111	4,33
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	80.769	463	2,27

* Medias.

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

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.389	81,07	9.392	80,88
Cartera Interior	2.584	20,16	476	4,10
Cartera Exterior	7.805	60,91	8.916	76,78
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.417	18,86	2.228	19,19
(+/-) RESTO	9	0,07	-8	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	12.815	100,00%	11.612	100,00%

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.612	10.488	11.612	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	5,67	10,65	5,67	-42,83
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	4,17	-0,78	4,17	-672,09
(+) Rendimientos de Gestión	4,57	-0,35	4,57	-1.496,09
(+) Intereses	0,10	0,01	0,10	987,02
(+) Dividendos	0,01	0,04	0,01	-69,18
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,43	-0,80	0,43	-157,66
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	4,03	0,55	4,03	683,81
(+/-) Otros Resultados		-0,16		-97,23
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,41	-0,44	-0,41	0,51
(-) Comisión de gestión	-0,36	-0,37	-0,36	4,97
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	5,13
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-62,69
(-) Otros gastos de gestión corriente				-0,59
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	63,97
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	63,97
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.815	11.612	12.815	

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

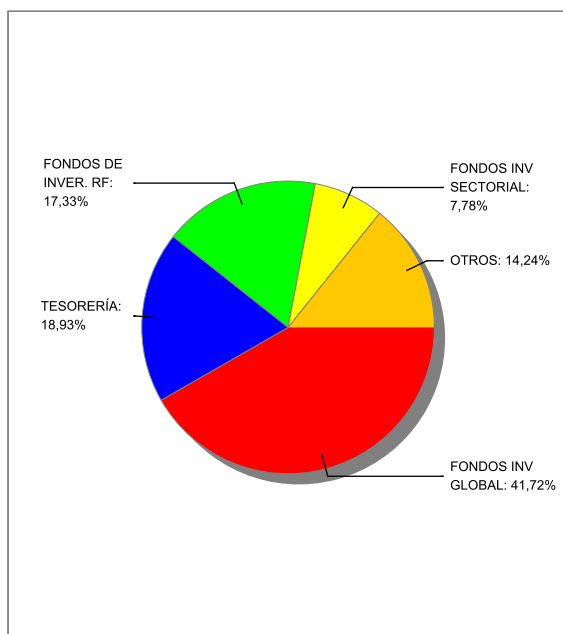
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES Az Valor Blue Chips F	EUR	364	2,84	476	4,10
PARTICIPACIONES Mutuafondo Dinero FI	EUR	2.220	17,33		
TOTAL IIC		2.584	20,17	476	4,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.584	20,17	476	4,10
PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	EUR	406	3,17	530	4,57
PARTICIPACIONES Bellevue-BB	EUR	577	4,50	705	6,07
PARTICIPACIONES Alken Fund EuropeOpR	EUR	436	3,40	552	4,75
PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	596	4,65	482	4,15
PARTICIPACIONES Dragon Cap-Vietman	USD	212	1,65	260	2,24
PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P US Divi	EUR			407	3,50
PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	EUR	401	3,13	489	4,21
PARTICIPACIONES Fidelity FDS China F	EUR	369	2,88	489	4,21
PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	421	3,28	582	5,02
PARTICIPACIONES BNP Paribas InstiCas	EUR	1.717	13,39	2.106	18,13
PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - A	USD	297	2,32	428	3,69
PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - G	EUR			295	2,54
PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	675	5,27	704	6,06
PARTICIPACIONES India Acorn ICAV - A	EUR	494	3,86	439	3,78
PARTICIPACIONES Candriam Equities L	EUR	333	2,60	448	3,85
PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - G	EUR	368	2,88		
PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	501	3,91		
TOTAL IIC		7.803	60,89	8.916	76,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.803	60,89	8.916	76,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.387	81,06	9.392	80,87

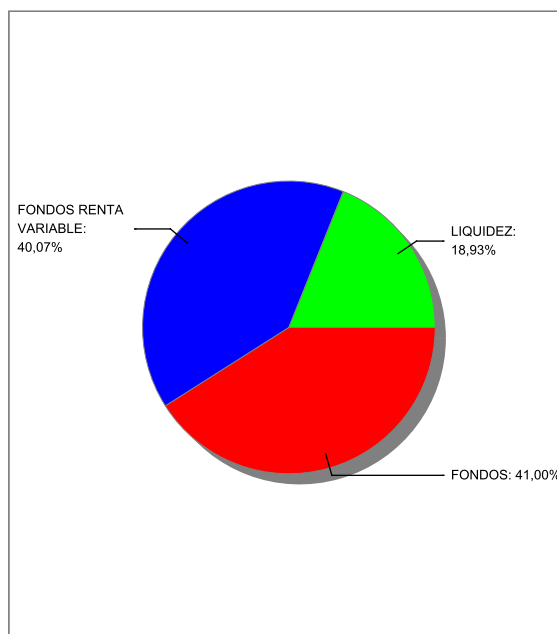
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Sectores



Distribución Tipo Activo



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

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

4. Hechos relevantes

	Sí	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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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) Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión que supone el 20.73% del patrimonio de la IIC.

h) Se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia con la entidad depositaria de la IIC en el periodo de referencia.

La sociedad gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.

La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

1. SITUACIÓN DE MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

En 2022, la mayoría de los activos financieros acabaron el año con retornos negativos de dos dígitos, a excepción de las materias primas. A medida que avanzaba el año, fuimos siendo conscientes de que la inflación no iba a ser algo coyuntural, como anunciaban los reguladores, y, por lo tanto, el discurso de los Bancos Centrales se iba a ir endureciendo poco a poco, así que, dado que las subidas de los tipos de interés se encontraban a medio camino, ya se anticipaba un 2023 de endurecimiento financiero. Y siempre que hemos vivido una situación similar, ha provocado una recesión económica.

Sin embargo, debido a un cúmulo de inesperados acontecimientos, en este primer semestre el mundo desarrollado ha mostrado una inesperada fortaleza ante el deterioro económico que todas estas circunstancias deberían haber provocado una recesión.

Primero, el consumo ha conseguido aguantar en cifras positivas debido a la gran cantidad de ahorro acumulado gracias a las políticas fiscales expansivas durante la pandemia, compensando la menor renta disponible provocada por las subidas de tipos de interés. Sin embargo, esto ha deteriorado las cifras de ahorro hasta niveles realmente preocupantes.

Segundo, la expansión fiscal se ha mantenido en este comienzo de año, y mientras el consumo privado y la inversión empresarial han estado cayendo, los gobiernos desarrollados han seguido inyectando liquidez en la economía, superando ampliamente los déficits presupuestarios previos a la pandemia.

Tercero, la fortaleza del mercado laboral, a pesar de las subidas de tipos de interés, ha sorprendido a los analistas. La incertidumbre acerca de la duración de la crisis ha llevado a los empleadores a mantener sus plantillas para no tener que despedir y contratar de nuevo después.

Finalmente, gracias a unas temperaturas más suaves de lo normal, unidas a la rápida sustitución del gas ruso, Europa no ha llegado a entrar en recesión, como se preveía. Todo esto ha mantenido un nivel de crecimiento económico positivo y unos mercados financieros repuntando, aunque esas subidas se han concentrado principalmente en enero.

Sin embargo, nosotros hemos ido constatando que las cosas no han dejado de empeorar durante estos meses de 2023. La inflación subyacente se mantiene en niveles similares a los de hace un año, aunque la general esté cayendo por un efecto que no tardará en disiparse, y la fortaleza del mercado laboral no ayudará a bajarla. Si miramos las encuestas de actividad del sector industrial, vemos que estas están en terreno recesivo desde casi el inicio del año, mientras que las del sector servicios, aunque han aguantado mejor, no han dejado de caer y ya están cerca de cifras recesivas. Este entorno de dificultades ha propiciado que en el pasado mes de marzo varios bancos en EE. UU. tuvieran que ser rescatados de importantes quiebras, mientras que, en Europa, el regulador suizo instaba a UBS a rescatar a su más directo competidor, Credit Suisse. En definitiva, estamos asistiendo a un deterioro de la actividad económica, que, por otro lado, es el efecto lógico que se busca con la subida de los tipos de interés.

Además, vemos que el impulso fiscal se está reduciendo, que el tesoro americano tiene que refinanciar en los próximos 18 meses un 40% de su deuda (y lo hará a tipos mucho más altos), y que el sector financiero está endureciendo las condiciones financieras a familias y empresas en respuesta a la fuga de depósitos que se está produciendo.

A pesar de este entorno, los mercados de renta variable han subido con relativa fortaleza este principio de año. Destaca el mes de enero, que reaccionó con especial contundencia al hecho de que el mundo desarrollado no entrara en recesión en el último trimestre de 2022. Sin embargo, en EE. UU., estas subidas están concentradas en unos pocos valores del sector tecnológico. Por contra, los sectores defensivos, como salud, o el de bajas valoraciones, como el financiero o el energético, han tenido un comportamiento plano o incluso negativo. En Europa, las subidas han estado concentradas en los sectores que dependen más de la economía china, cuya reapertura después del confinamiento por el Covid está siendo decepcionante, pero que, en su momento, se recibió con mucho optimismo. La situación actual de los mercados financieros desarrollados ofrece unas valoraciones excesivamente altas en renta variable. La renta fija, sin embargo, si descuenta recesión en las valoraciones de sus activos y estas se encuentran en mínimos de muchos años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Empezamos el año con un posicionamiento defensivo en renta variable ante las elevadas valoraciones. Esperábamos un ajuste de esas valoraciones, adaptando las perspectivas de beneficio a un entorno recesivo. Este posicionamiento lo hemos mantenido todo el semestre al no haberse producido ese ajuste que seguimos esperando. Geográficamente, estamos más posicionados en EE. UU. que en Europa, aunque la cartera está menos invertida en el mundo desarrollado que la media de los últimos años. Por el contrario, estamos por encima

de esa media en la inversión en países emergentes de Asia, ya que esperamos que sea la zona que mejor se comporte en este año. Durante el semestre fuimos aumentando la exposición a Japón, mercado que debería comportarse bien este año impulsado por la depreciación de su moneda, la buena marcha de su sector exterior, y los cambios en el gobierno corporativo. En cuanto a sectores, también destacamos nuestro posicionamiento prudente, ya que estamos más invertidos en sectores defensivos, como salud, consumo básico o el sector de compañías de alto dividendo, sectores menos afectados por las subidas de tipos de interés.

Seguimos manteniendo mucha liquidez, que utilizaremos para aprovechar oportunidades si se producen correcciones en los mercados. En cualquier caso, estas posiciones las mantenemos en fondos de deuda a muy corto plazo, que nos está aportando rentabilidad cercana al 3% a través de dos fondos monetarios. Se ha cerrado el semestre con casi un 50% de posición en efectivo.

c) Índice de referencia.

EL fondo no está vinculado a un índice de referencia.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Para la clase A el patrimonio alcanzó los 1.439.566,46 euros a 30 de junio, con 86 partícipes y los gastos corrientes de un 0.82 %.

Para la clase I el patrimonio alcanzó 11.375.299,35 euros a 30 de junio, con 29 partícipes y los gastos corrientes de un 0.67 %.

La letra del Tesoro a 1 año ha obtenido una rentabilidad del 1.586% en lo que va de año y el Sássola Selección Capital A 4,19% y el Sássola Selección Capital I 4,34%

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

La rentabilidad obtenida por la clase I del fondo Sássola Selección Capital I 4,34% ha sido superior a la rentabilidad del Sássola Selección Base I 0,61% y superior al Sássola Selección Dinámica I 2,2%

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo Sássola Selección Capital A 4,19% ha sido superior a la rentabilidad del Sássola Selección Base A 0,46% y superior al Sássola Selección Dinámica A 2,04%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el año se ha invertido en fondos de inversión UCITS, con liquidez diaria y en ETFs.

Todas las decisiones de compras y ventas se han ido adaptando a las decisiones generales de inversión, explicado en el apartado 1 b), manteniéndonos dentro de nuestros límites.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se ha realizado operativa con derivados.

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Seguimos controlando el riesgo, manteniendo los niveles de volatilidad bastante por debajo de los objetivos. El fondo riesgo de crédito y duración es mínimo con el fondo monetario, así como la exposición a divisa diferentes al euro ha sido pequeña.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADEVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERVIADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Esperamos un segundo semestre de 2023 con incertidumbre. Seguimos viendo una recesión en EE. UU., y más prolongada en Europa. No esperamos bajadas de tipos para el 2023 en ninguna de las economías, y esperamos tipos elevados más tiempo que lo que está descontando el mercado, ante la imposibilidad de bajar la inflación

subyacente al objetivo del 2%. Esto nos va a hacer ser muy selectivos con las estrategias.

En renta variable estamos cautos al igual que en la primera parte del año. Esperamos correcciones cuando se comience a descontar que, los benéficos futuros de las compañías caerán en un entorno recesivo. Utilizaremos la liquidez para ir aumentando el peso en renta variable cuando empecemos a ver estas caídas. También estaremos muy pendientes a indicadores macroeconómicos, fundamentales y de sentimiento económico y de mercado por si estas caídas no se producen.

Por lo que respecta a la distribución geográfica, seguiremos igual, prefiriendo EE. UU. a Europa. Somos positivos en emergentes, siendo selectivos y con más dudas por lo que respecta a China. Sectorialmente preferimos de inicio los sectores más defensivos, como consumo estable y salud y compañías con alto dividendo. La diversificación sectorial seguirá siendo un elemento clave.

Esperamos que el dólar se aprecie al actuar como activo refugio cuando sea visible la recesión en el mundo desarrollado, terminado a niveles de inicio de año. En la última parte del año, si la FED relaja su política, debería volver a depreciarse.

Mientras tanto, la elevada liquidez estará invertida en fondos monetarios. Ahora mismo, a 12 meses y en euros, los depósitos a 12 meses se encuentran por encima del 3% y en dólares americanos encontramos cercanos al 5%.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total