

SASSOLA SELECCION CAPITAL FI

Nº Registro CNMV: 5573

Informe: Semestral del Segundo 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	122.059,64	149.602,27	79	86	EUR			10
CLASE I SASSOLA SEL. CAPITAL	1.464.056,17	1.176.772,15	32	29	EUR			750000

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
CLASE A SASSOLA SEL. CAPITAL FI	EUR	1.216	1.256		
CLASE I SASSOLA SEL. CAPITAL	EUR	14.672	10.356		

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
CLASE A SASSOLA SEL. CAPITAL FI	EUR	9,9611	9,2358		
CLASE I SASSOLA SEL. CAPITAL	EUR	10,0217	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	1,00		1,00	patrimonio	
CLASE I SASSOLA SEL. CAPITAL	0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE A SASSOLA SEL. CAPITAL FI	0,03	0,07	patrimonio	
CLASE I SASSOLA SEL. CAPITAL	0,03	0,07	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,89	1,15	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,89	1,13	2,06	-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	7,85	4,15	-0,61	2,34	1,81				

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 (%)	-0,53	03-10-2023	-1,17	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,32	02-11-2023	1,32	02-11-2023		

(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	4,90	5,27	3,75	4,14	6,15				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67				
VaR histórico (iii)	5,58	5,58	5,50	5,85	6,44				

(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)

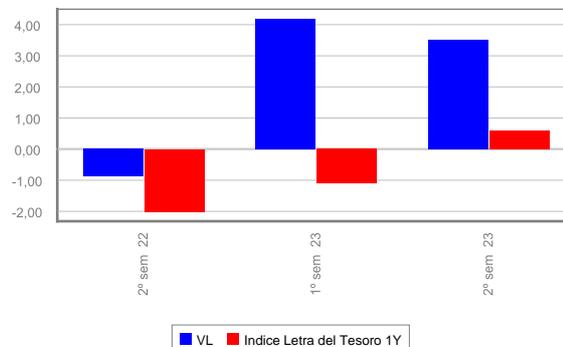
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
1,80	0,46	0,46	0,40	0,43	1,88			

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	8,18	4,23	-0,53	2,41	1,88				

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 (%)	-0,53	03-10-2023	-1,16	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,32	02-11-2023	1,32	02-11-2023		

(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	4,90	5,27	3,75	4,14	6,15				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67				
VaR histórico (iii)	5,56	5,56	5,47	5,82	6,41				

(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)

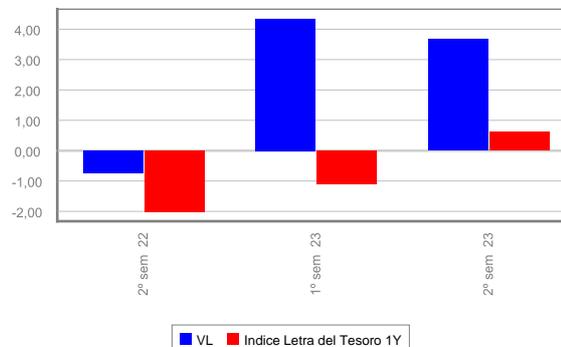
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
1,50	0,39	0,39	0,32	0,31	1,63			

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	69.249	355	4,40
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	15.409	111	3,66
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	84.658	466	4,27

* 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	15.545	97,84	10.389	81,07
Cartera Interior	3.369	21,20	2.584	20,16
Cartera Exterior	12.176	76,64	7.805	60,91
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	329	2,07	2.417	18,86
(+/-) RESTO	14	0,09	9	0,07
TOTAL PATRIMONIO	15.888	100,00%	12.815	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)	12.815	11.612	11.612	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	16,19	5,67	23,07	259,68
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,75	4,17	7,87	13,61
(+) Rendimientos de Gestión	4,22	4,57	8,75	16,61
(+) Intereses	0,08	0,10	0,18	1,14
(+) Dividendos		0,01	0,01	-71,15
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	0,43	0,47	-75,63
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,08		0,09	
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	4,01	4,03	8,04	25,42
(+/-) Otros Resultados	-0,03		-0,03	732,92
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,48	-0,41	-0,89	47,35
(-) Comisión de gestión	-0,37	-0,36	-0,73	27,31
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	28,04
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,05	339,02
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	3,21
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04		-0,05	
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	20,58
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	20,58
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.888	12.815	15.888	

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

3. Inversiones financieras

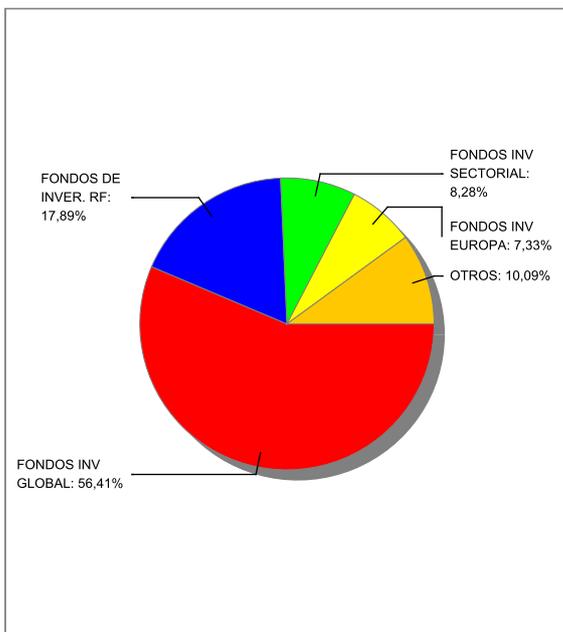
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES Az Valor Blue Chips F	EUR	527	3,32	364	2,84
PARTICIPACIONES Mutuafondo Dinero FI	EUR	2.842	17,89	2.220	17,33
TOTAL IIC		3.369	21,21	2.584	20,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.369	21,21	2.584	20,17
PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	EUR			406	3,17
PARTICIPACIONES Bellevue-BB	EUR	719	4,52	577	4,50
PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	640	4,03		
PARTICIPACIONES Alken Fund EuropeOpR	EUR	614	3,86	436	3,40
PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	1.094	6,88	596	4,65
PARTICIPACIONES Dragon Cap-Vietman	USD	287	1,81	212	1,65
PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	EUR	550	3,46	401	3,13
PARTICIPACIONES Fidelity FDS China F	EUR	450	2,83	369	2,88
PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	596	3,75	421	3,28
PARTICIPACIONES BNP Paribas InstiCas	EUR	345	2,17	1.717	13,39
PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - A	USD	732	4,61	297	2,32
PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	951	5,99	675	5,27
PARTICIPACIONES India Acorn ICAV - A	EUR	738	4,65	494	3,86
PARTICIPACIONES Candriam Equities L	EUR	469	2,95	333	2,60
PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - G	EUR	532	3,35	368	2,88
PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	988	6,22	501	3,91
PARTICIPACIONES Amundi Euro Liquidit	EUR	1.948	12,26		
PARTICIPACIONES Amundi Msci EM Asia	EUR	523	3,29		
TOTAL IIC		12.176	76,63	7.803	60,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.176	76,63	7.803	60,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.545	97,84	10.387	81,06

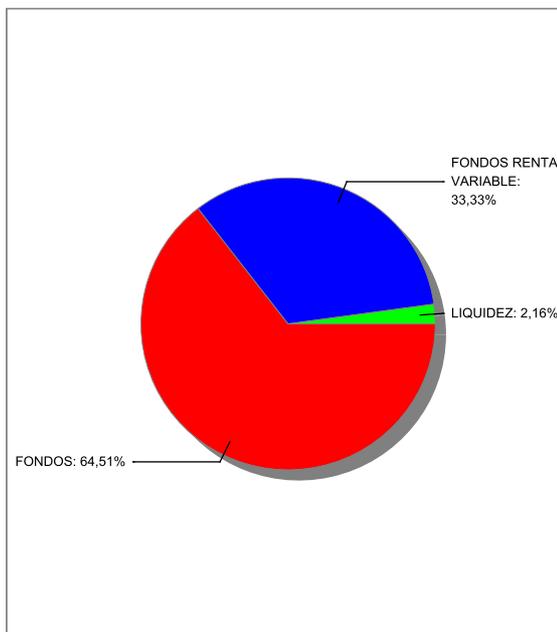
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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 20.77% del patrimonio de la IIC.

h) Durante el periodo objeto de este informe se han realizado operaciones vinculadas de escasa relevancia o repetitivas, consistentes en la compra/venta de participaciones del fondo gestionado por parte del personal de Sássola Partners.

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.

El 2023 se ha caracterizado por la incertidumbre acerca de los precios, los tipos de interés y el crecimiento económico. El año comenzó con temores ante los altos datos de inflación, que llevaron a los Bancos Centrales a mantener un tono agresivo y a seguir subiendo los tipos de interés. La FED terminó su ciclo de subidas antes del verano, mientras que el BCE lo hacía justo después.

En este momento, la inflación parece controlada y se anticipan bajadas de tipos de interés durante 2024. Para ello, será necesario que la actividad ceda y que los precios aceleren su convergencia hacia los objetivos de los Bancos Centrales. La mayoría de los analistas considera que estos seguirán descendiendo, aunque la velocidad dependerá de la actividad económica, estimando que EE. UU. conseguirá llegar a los objetivos incluso antes que Europa.

Lógicamente, los altos tipos de interés afectarán al crecimiento, principalmente en el mundo desarrollado. EE. UU. ha aguantado mejor gracias al ahorro acumulado y los incentivos gubernamentales, pero esto se está acabando y posiblemente asistamos a lo que se llama un "aterizaje suave" de la economía. Europa por su parte, ya está teniendo crecimiento negativo en este año, mientras que China está decepcionando también, debido a sus problemas estructurales y a la situación de su sector inmobiliario. En el próximo año todo parece indicar que el crecimiento será inferior al de este año que acaba, aunque posiblemente, la segunda parte del año comience a remontar gracias a las previsibles rebajas de los tipos de interés.

Este escenario nos debería traer descensos de las tasas de interés en EE. UU. antes del periodo estival, en Europa hacia finales de año, y en el mundo emergente, de manera generalizada a lo largo de todo el año. Esto servirá para impulsar una economía que, a buen seguro, empezará el año maltrecho debido a las consecuencias de unos altos tipos de interés.

Los mercados de renta variable se han movido al alza este año. La resistencia de la economía americana y las optimistas esperanzas de bajadas de tipos de interés, han impulsado unos mercados frente a las expectativas de deterioro económico. Es importante resaltar la concentración que se ha producido en EE. UU., ya que la mayor parte de las ganancias las representan 7 valores. En Europa esta concentración viene representada por el sector financiero, que a pesar del impulso que han supuesto las subidas de tipos, sigue teniendo unos preocupantes problemas estructurales.

La renta fija se ha movido con mucha volatilidad este año. Las subidas de tipos de interés no acabaron hasta mediados de año en EE. UU. y hasta después de verano en Europa, y sólo los mensajes de relajación monetaria de principios de otoño trajeron rentabilidades positivas en este activo. Además, hemos asistido a algunos acontecimientos que han desestabilizado segmentos concretos, como es el de Credit Suisse y la deuda subordinada financiera.

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, ajustando las perspectivas de beneficio a un entorno recesivo. Este posicionamiento lo hemos mantenido durante todo el año. Geográficamente, hemos estado 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 esperábamos que fuese la zona que mejor se comportase durante 2023, aunque ha sido en términos generales las que más se ha decepcionado, con la excepción de India. Durante el año fuimos aumentando la exposición a Japón, mercado que se ha comportado muy bien en 2023, ayudado por la depreciación de su moneda consecuencia de su política monetaria.

En cuanto a sectores, hemos mantenido durante todo el año un posicionamiento prudente, ya que hemos estado invertidos en sectores defensivos, como salud, consumo básico o el sector de compañías de alto dividendo, menos afectados por las subidas de tipos de interés. Por el contrario, hemos infraponderado el sector tecnológico. En el último trimestre del año aumentamos la posición en empresas de calidad con bajo endeudamiento y posición dominante de mercado.

Durante la primera mitad del año, hemos mantenido mucha liquidez en fondos de deuda a muy corto plazo, con rentabilidades cercanas al 4%. Esta la hemos ido utilizando durante el segundo semestre para ir aumentando el peso en renta variable.

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 1.215.850,42 euros a 31 de diciembre, con 79 partícipes y los gastos corrientes de un 1.80 %.

Para la clase I el patrimonio alcanzó 14.672.346,86 euros a 31 de diciembre, con 32 partícipes y los gastos corrientes de un 1.50 %.

La letra del Tesoro a 1 año ha obtenido una rentabilidad del 3.48 % en 2023 y el Sássola Selección Capital A 7,85% y el Sássola Selección Capital I 8,18%

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 8,18% ha sido superior a la rentabilidad del Sássola Selección Base I 5,07% y superior al Sássola Selección Dinámica I 6,72%

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo Sássola Selección Capital A 7,85% ha sido superior a la rentabilidad del Sássola Selección Base A 4,75% y superior al Sássola Selección Dinámica A 6,40%.

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.

Durante el mes de agosto incorporamos opciones de venta compradas como cobertura a nuestra exposición a renta variable, financiadas con la venta de opciones de venta fuera de dinero, debido al elevado coste de las opciones. Estas operaciones se han hecho sobre el S&P 500 y el Euro Stoxx 50, con un vencimiento a septiembre. Para cubrir la apreciación del EUR respecto USD, durante el segundo semestre del año se han comprado futuros de divisa.

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 riesgo de crédito y duración es mínimo con los fondos monetarios de gobiernos, 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

En términos generales esperamos un buen 2024. Estamos muy positivos en renta fija y positivos en renta variable, pero con cierta precaución para el inicio del año.

Esperamos un primer semestre de 2024 con incertidumbre, donde la publicación de resultados del 4T23 y del 1T24 serán determinantes para determinar si podemos ver una recesión en EE. UU. o no. Seguimos viendo una recesión más prolongada en Europa. No esperamos bajadas de tipos hasta mediados de 2024 en ambas economías. De en torno a 150 pbs en EE. UU., comenzando antes de verano y en Europa de unos 100 pbs ya comenzando después de verano. Seguimos viendo muy difícil que los bancos centrales alcancen su objetivo de la inflación subyacente del 2% en 2024, sobre todo en Europa. Esto nos va a hacer ser muy selectivos con las estrategias.

En renta variable estamos cautos al igual que en la parte final del año. Dependiendo de la publicación de resultados del 4T podremos esperar correcciones cuando se comience a descontar la desaceleración en los beneficios reales de las compañías, sin duda afectados por las políticas restrictivas de los bancos centrales. Utilizaremos la liquidez para ir aumentando el peso en renta variable cuando empecemos a tener menos incertidumbre. A lo largo del año, esperamos que los riesgos geopolíticos puedan ser una fuente de volatilidad, sobre todo por las elecciones americanas. Seguiremos monitorizando los indicadores macroeconómicos, fundamentales y de sentimiento económico y de mercado.

Por lo que respecta a la distribución geográfica, seguiremos igual, prefiriendo EE. UU. a Europa. Seguimos positivos en emergentes, siendo selectivos y seguimos con dudas sobre China. Sectorialmente preferimos de inicio los sectores más defensivos, como consumo estable y salud y compañías con alto dividendo. Cuando empecemos a tener mayor visibilidad aumentaremos el peso en sectores que se beneficiarán de las bajadas de tipos como el tecnológico y el inmobiliario. La diversificación sectorial seguirá siendo un elemento clave.

Esperamos que el dólar se deprecie si la FED relaja su política monetaria cuando comience a bajar tipos. No cubriremos la totalidad del USD, ya que nos servirá de activo refugio ante cualquier evento exógeno.

Mientras tanto, la liquidez estará invertida en fondos monetarios, aunque poco a poco irá perdiendo el atractivo que ha tenido en 2023 con las bajadas de tipos.

10. Información sobre la política de remuneración

Sássola Partners, S.G.I.I.C., S.A., cumpliendo con el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, desarrolla su Política de Remuneración atendiendo a las dimensiones de su organización interna y naturaleza, alcance y complejidad de las actividades, así como las mejores prácticas del mercado en materia de remuneración del personal. Esta Política es compatible con una adecuada y eficaz gestión de los riesgos y la estrategia empresarial.

La política de remuneraciones consiste en un componente fijo, en función del nivel de responsabilidad del cargo, y un componente variable, que tiene en cuenta tanto criterios cualitativos. La retribución variable será concedida atendiendo a la situación financiera de la Sociedad, por lo que sólo se aplica si no incide negativamente en el equilibrio financiero de SÁSSOLA PARTNERS, SGIC.

La remuneración total abonada a los 9 empleados de Sássola Partners, S.G.I.I.C., S.A. en el ejercicio 2023 asciende a 374.489,49 euros.

De la remuneración total abonada, 365.489,49 euros corresponden a remuneración fija y 9.000 euros de remuneración variable.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

La remuneración a los dos altos cargos de la SÁSSOLA PARTNERS asciende a un total de 233.000,00 euros, de los cuales 233.000,00 euros corresponden a remuneración fija y 0,00 euros a variable.

Hay tres empleados con incidencia en el perfil riesgo de la IIC, siendo uno de ellos, un alto cargo, cuya remuneración ya está detallada en el apartado de referencia de remuneración de altos cargos y, adicionalmente, la remuneración de los otros empleados con incidencia en el perfil de riesgo, ha sido de 49.499,92 euros en remuneración fija y 3.000 euros de variable.

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