

## SASSOLA SELECCION BASE, FI

Nº Registro CNMV: 5370

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) SASSOLA PARTNERS, SGIIC, S.A.    **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.    **Auditor:**  
**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** BANCA MARCH    **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.sassola.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/05/2019

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 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 10-40% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización bursatil y sector, principalmente en emisores/mercados de países OCDE (preferiblemente Europa, EEUU y Japón) pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

El resto de la exposición total se invertirá directa o indirectamente en 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.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,88	0,39	0,88	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,15	-0,07	1,15	-0,04

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) 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	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	333.508,98	292.613,55	107	95	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE I	917.265,83	721.359,66	34	29	EUR	0,00	0,00	750000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	3.176	2.773	3.591	3.638
CLASE I	EUR	8.845	6.914	5.665	2.793

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	9,5219	9,4780	10,5986	10,5197
CLASE I	EUR	9,6427	9,5841	10,6850	10,5737

(\*)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:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I		0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,46	0,36	0,10	0,23	-2,06	-10,57	0,75	4,11	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,19	24-05-2023	-0,96	20-03-2023	-1,81	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,32	03-04-2023	0,51	02-02-2023	0,83	04-10-2022

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,73	1,74	3,47	3,13	3,87	4,44	2,97	4,63	
<b>Ibex-35</b>	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,57	3,57	3,69	3,76	3,89	3,76	3,33	4,06	

(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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,43	0,44	0,47	0,46	1,89	2,04	1,93	

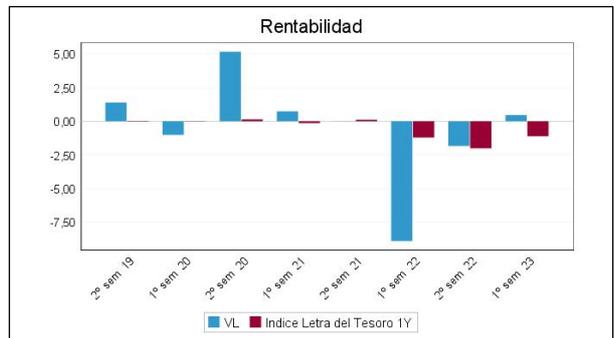
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,61	0,44	0,17	0,31	-1,99	-10,30	1,05	4,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	24-05-2023	-0,96	20-03-2023	-1,81	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,33	03-04-2023	0,51	02-02-2023	0,83	04-10-2022

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,73	1,74	3,47	3,13	3,87	4,44	2,97	4,63	
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,57	3,57	3,70	3,77	3,90	3,77	3,34	4,11	

(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 períodos con política de inversión homogénea.

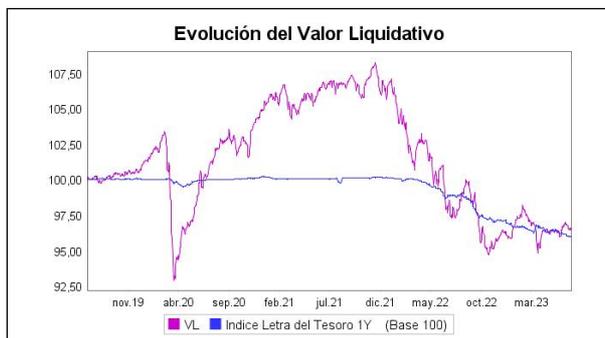
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,35	0,33	0,40	0,38	1,62	1,74	1,63	

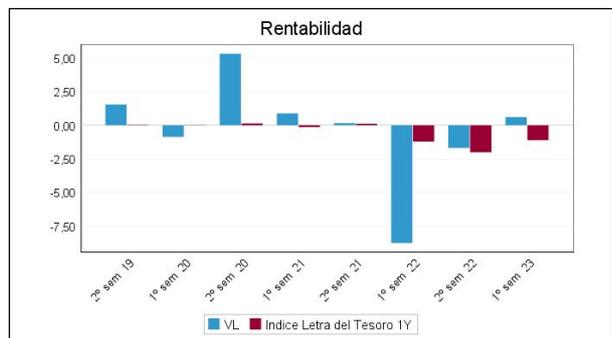
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	68.543	352	1,90
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	12.226	111	4,33
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
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 período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.529	95,91	8.363	86,33
* Cartera interior	938	7,80	921	9,51
* Cartera exterior	10.591	88,10	7.442	76,82
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	495	4,12	750	7,74
(+/-) RESTO	-4	-0,03	574	5,93
TOTAL PATRIMONIO	12.021	100,00 %	9.687	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.687	9.905	9.687	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,00	-0,29	20,00	-7.836,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,26	-1,81	0,26	-116,00
(+) Rendimientos de gestión	0,70	-1,35	0,70	-157,91
+ Intereses	0,07	0,01	0,07	753,57
+ Dividendos	0,00	0,05	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,70	-1,20	-0,70	-35,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,43	-1,25	-0,43	-61,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,78	1,22	1,78	61,58
± Otros resultados	-0,01	-0,17	-0,01	-94,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,47	-0,44	4,46
- Comisión de gestión	-0,39	-0,40	-0,39	8,50
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	8,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-53,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-0,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.021	9.687	12.021	

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

### 3. Inversiones financieras

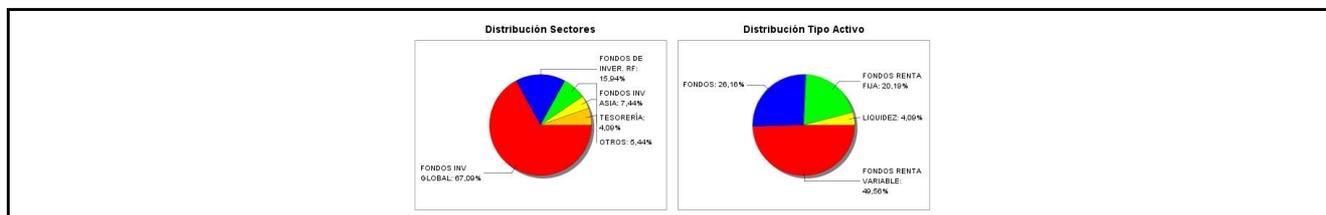
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	938	7,81	921	9,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	938	7,81	921	9,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	10.591	88,09	7.430	76,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.591	88,09	7.430	76,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.529	95,90	8.350	86,19

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	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

	SI	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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, 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

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 periódico

### 1. SITUACIÓN DE MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

<br>

<b>a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados. </b>

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.

<br>

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.

<br>

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.

<br>

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.

<br>

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.

<br>

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.

<br>

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.

<br>

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.

<br>

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.

<br>

<b>b) Decisiones generales de inversión adoptadas. </b>

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. Hemos reducido a mínimos históricos el peso en renta variable. La parte de renta variable ahora está invertida a través de fondos mixtos. Y se vendieron todos los fondos que invertían directamente en renta variable.

Por el contrario, fuimos mucho más activos en renta fija. Al comienzo del año, empezamos a ver esta clase de activo como una oportunidad frente a la volatilidad de los mercados de renta variable. Durante el primer trimestre, veíamos como estos mercados comenzaban a reflejar el entorno recesivo en el que estamos entrando. Cuando verdaderamente aumentamos el peso en renta fija fue a finales de marzo, principio de abril, tras la crisis bancaria en Europa y EE. UU.

Hemos aprovechado la crisis de la deuda subordinada financiera para tomar posiciones en este activo, cuya rentabilidad está en el entorno del 10% para los próximos tres años. La realidad es que los balances del sector financieros están muy reforzados desde 2008, y no vemos la morosidad creciendo hasta niveles preocupantes.

La rentabilidad de la deuda emergente también ofrece un atractivo que estamos aprovechando para construir carteras muy rentables para varios años. Estos países tienen la inflación muy controlada, ya que su ciclo de tipos de interés está muy avanzado y comenzarán las bajadas posiblemente ya en 2023. Además, las tasas de impago en estos países están muy por debajo de las americanas para los mismos niveles de rating. Utilizamos mayoritariamente fondos en divisa fuerte, y así eliminamos el riesgo divisa.

Incorporamos deuda corporativa de alta solvencia europea, ya que también se encuentra en un momento muy favorable comparado con los últimos años, y su nivel de riesgo es muy bajo. Estamos consiguiendo un 5% en fondos de compañías muy solventes y con niveles de deuda muy bajos, que, al estar en euros, también elimina el riesgo de divisa.

También, hemos incrementado los fondos gestionados por gestores que han demostrado destreza manejando los plazos, los activos y los riesgos, y que, en caso de acontecimientos inesperados, al no ser fondos específicos de un tipo de activo concreto, pueden tomar decisiones y adaptarse a las circunstancias con celeridad.

Tomamos alguna posición táctica en un ETF de bonos de gobiernos americanos durante el año con una duración 7-10 años y se volvió a incluir en el mes de junio para jugar duración.

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 4%.

En general, la renta fija se encuentra en sus mejores momentos de rentabilidad de los últimos 10 años, o incluso más. Hemos aprovechado el segundo trimestre del año para continuar cargando las carteras de renta fija. De esta manera, estamos asegurando los resultados de los próximos 3/4 años, ya que hablamos de rentabilidades del 7% anual de media, sin contar con la revalorización anticipada que podrían tener estos activos cuando los Bancos Centrales relajen su agresiva política actual.

<br>

<b>c) Índice de referencia. </b>

EL fondo no está vinculado a un índice de referencia.

<br>

<b>d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. </b>

Para la clase A el patrimonio alcanzó los 3.175.623,11 euros a 30 de junio, con 107 partícipes y los gastos corrientes de un 0,87 %.

Para la clase I el patrimonio alcanzó 8.844.934,43 euros a 30 de junio, con 34 partícipes y los gastos corrientes de un 0,72 %.

La letra del Tesoro a 1 año ha obtenido una rentabilidad del 1,586% en lo que va de año y el Sássola Selección Base A 0,46% y el Sássola Selección Base I 0,61%

<br>

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

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

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

<br>

<b>2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES</b>

<b>a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. </b>

Durante el año se ha invertido en fondos de inversión UCITS, con liquidez diaria y en ETFs. La compra/venta de futuros y opciones se ha realizado en mercados organizados.

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.

<br>

<b>b) Operativa de préstamo de valores. </b>

N/A

<br>

<b>c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. </b>

Durante el primer semestre hemos continuado realizando coberturas mediante la venta de futuros de los principales índices, Stoxx600 y S&P500, siempre con vencimientos trimestrales.

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

<br>

<b>d) Otra información sobre inversiones. </b>

N/A

<br>

<b>3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD</b>

N/A

<br>

<b>4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO</b>

Seguimos controlando el riesgo, manteniendo los niveles de volatilidad bastante por debajo de los objetivos. El riesgo de crédito y duración se ha disminuido en el año, así como la exposición a divisa diferentes al euro ha sido pequeña.

<br>

<b>5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS</b>

N/A

<br>

<b>6. INFORMACIÓN Y ADEVERTENCIAS CNMV</b>

N/A

<br>

<b>7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS</b>

N/A

<br>

<b>8. COSTES DERVIADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS</b>

N/A

<br>

<b>9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)</b>

N/A

<br>

<b>10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO</b>

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 fija, estamos muy positivos debido a la incertidumbre en el mercado de renta variable, y sobre todo porque se encuentra en sus mejores momentos de rentabilidad de los últimos 10 años. En algunos segmentos (emergentes y subordinada) vemos rentabilidades superiores a los 2 dígitos con duraciones no muy elevadas. La clave será jugar bien la duración e ir aumentándola progresivamente, invirtiendo en gobiernos desarrollados de alta calidad previamente a la

recesión para que actúe como activo refugio.

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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0166486037 - PARTICIPACIONES Dunas Valor	EUR	0	0,00	201	2,07
ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutuaifondo FIM	EUR	218	1,82	214	2,21
ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	EUR	361	3,00	506	5,22
ES0175414004 - PARTICIPACIONES Dunas Eq	EUR	360	2,99	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		938	7,81	921	9,50
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		938	7,81	921	9,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
IE00BD2ZKW57 - PARTICIPACIONES Principal Global Inv	EUR	409	3,40	0	0,00
LU1585264762 - PARTICIPACIONES Tikehau SubFin Fund	EUR	546	4,54	0	0,00
IE00BK1KH528 - PARTICIPACIONES Algebris UCITS Funds	EUR	500	4,16	0	0,00
IE00BF2FN869 - PARTICIPACIONES Invesco US Treasury	EUR	294	2,45	0	0,00
LU1958553239 - PARTICIPACIONES Aperture Investors S	EUR	348	2,89	0	0,00
LU1965925552 - PARTICIPACIONES Aperture Investors S	EUR	0	0,00	342	3,53
LU0177497814 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	895	7,44	398	4,11
LU1708488298 - PARTICIPACIONES Mirabaud - Sustainab	EUR	462	3,84	454	4,69
LU1663839196 - PARTICIPACIONES DWS Invest Asian Bon	EUR	416	3,46	285	2,94
IE00BZ1LH503 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Fu	EUR	0	0,00	339	3,50
LU1586277284 - PARTICIPACIONES Franklin Templeton I	EUR	355	2,95	663	6,84
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha	EUR	511	4,25	495	5,11
LU1402171661 - PARTICIPACIONES Aberdeen Sicav I Div	EUR	289	2,41	280	2,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0248010471 - PARTICIPACIONES JPM Inv-Inc oppor	EUR	291	2,43	0	0,00
IE00B6YX5D40 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P US Divi	EUR	0	0,00	446	4,60
LU1750111533 - PARTICIPACIONES Vontobel Emerg MarkB	EUR	367	3,05	320	3,30
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	EUR	947	7,88	496	5,12
LU0700927352 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	368	3,06	0	0,00
LU0995119822 - PARTICIPACIONES Schroder In-Euro CR	EUR	917	7,62	410	4,23
FR0010952788 - PARTICIPACIONES Lazard Patrimoine Cr	EUR	0	0,00	420	4,33
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris Financiac C	EUR	557	4,63	0	0,00
LU0866838575 - PARTICIPACIONES Alken Fund EuropeOpR	EUR	0	0,00	399	4,12
LU0415391514 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB	EUR	0	0,00	196	2,03
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	942	7,84	266	2,75
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	294	2,45	523	5,40
FR0011844034 - PARTICIPACIONES Objectif Credit FI	EUR	0	0,00	306	3,15
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	EUR	407	3,38	392	4,04
IE00B59P9M57 - PARTICIPACIONES GAM Star Fund plc	EUR	476	3,96	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>10.591</b>	<b>88,09</b>	<b>7.430</b>	<b>76,69</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.591</b>	<b>88,09</b>	<b>7.430</b>	<b>76,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.529</b>	<b>95,90</b>	<b>8.350</b>	<b>86,19</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

## 12. 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