

SASSOLA SELECCION CAPITAL, FI

Nº Registro CNMV: 5573

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) SASSOLA PARTNERS, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** CAPITAL AUDITORS AND CONSULTANTS S.L

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.

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

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	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,00	

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	131.656,35		28		EUR	0,00		10	NO
CLASE I	992.342,09		20		EUR	0,00		750000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	1.227			
CLASE I	EUR	9.261			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,3180			
CLASE I	EUR	9,3324			

(*)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		0,48	0,00	0,48	0,48	0,00	0,48	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE I		0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	patrimonio	0,04	0,04	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-6,94							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,92	16-06-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,43	13-05-2022				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		11,73							
Ibex-35		19,79							
Letra Tesoro 1 año		0,71							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,39	0,57						

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-6,87							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,91	16-06-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,43	13-05-2022				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		11,73							
Ibex-35		19,79							
Letra Tesoro 1 año		0,71							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,36	0,50						

(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	67.681	347	-8,36
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	0	0	0,00
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	67.681	347	-8,36

*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	6.786	64,70		
* Cartera interior	408	3,89		
* Cartera exterior	6.378	60,81		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.455	32,94		
(+/-) RESTO	247	2,36		
TOTAL PATRIMONIO	10.488	100,00 %		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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	247,15		247,15	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-9,71		-9,71	
(+) Rendimientos de gestión	-9,16		-9,16	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,02		0,02	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,49		-0,49	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	-8,72		-8,72	
± Otros resultados	0,03		0,03	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,55		-0,55	
- Comisión de gestión	-0,36		-0,36	
- Comisión de depositario	-0,04		-0,04	
- Gastos por servicios exteriores	-0,14		-0,14	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.488		10.488	

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

3. Inversiones financieras

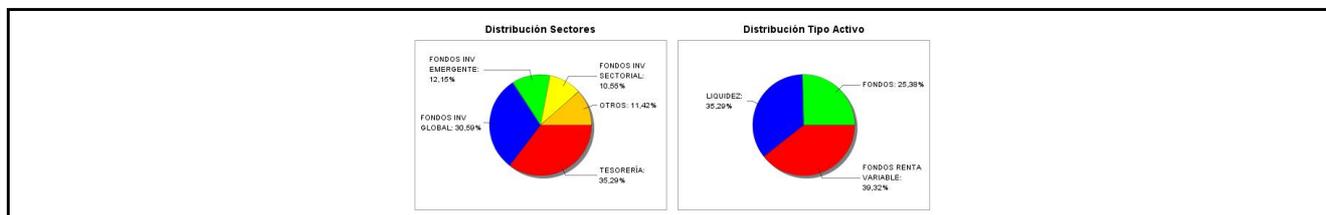
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	408	3,89		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	408	3,89		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	6.378	60,82		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.378	60,82		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.786	64,71		

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

j) Con fecha 29/04, CNMV ha resuelto inscribir, a solicitud de SASSOLA PARTNERS, SGIIC, S.A., UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de BANCO INVERDIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de SASSOLA SELECCION DINAMICA, FI, al objeto de sustituir a UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA por BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria.

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

a) Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión que supone el 23.48% 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 periódico

1. SITUACIÓN DE MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

En el segundo trimestre del año hemos visto unos niveles de inflación no vistos desde hace más de 30 años en el mundo desarrollado. Como consecuencia, los Bancos Centrales están poniendo en práctica políticas restrictivas para descender la inflación: finalizarán las compras de bonos y comenzarán una reducción acelerada de balance. La economía global entrará en una fase de "normalización", los tipos volverán a niveles neutrales con subidas breves pero intensas, los balances irán reduciéndose y no habrá estímulos monetarios. Estas cifras de inflación están muy por encima de los objetivos de los bancos centrales, pero de momento no hay transmisión a los salarios que puedan generar un inflación más estructural.

El conflicto bélico en Ucrania ahora ha quedado en un segundo plano, pero no sin generar una subida generalizada en el precio de las materias primas y en el suministro de productos intermedios para la producción industrial. El efecto será mucho mayor en Europa (mayor dependencia energética) y menor en EE. UU. (más alejada del conflicto).

Este endurecimiento de las condiciones financieras, junto con los altos precios, están provocando una desaceleración de la actividad a nivel global, y el temor a la recesión ya parece presente en la mente de todos los inversores. Las previsiones de los analistas consideran que Europa será difícil que la evite, y será más profunda si se produce un corte del gas ruso, mientras que, en el caso de EE. UU., el consumo puede conseguir que el crecimiento, aunque muy pequeño, se mantenga en positivo.

En cuanto a China, la ausencia de problemas por culpa de la inflación es sustituida por la desaceleración del sector inmobiliario, aunque parece claro que el gobierno está dispuesto a poner en marcha las medidas monetarias y fiscales necesarias para mantener el crecimiento. El levantamiento de restricciones en China motivó a los mercados al final del trimestre, ya que ayuda a aliviar los problemas de oferta. Aun así, el débil crecimiento en China se mantiene, y ya el gobierno empieza a anunciar medidas fiscales y monetarias que ayudarán en el corto y medio plazo.

El segundo trimestre del año ha sido muy negativo para todas las clases de activos. Los temores acerca de una posible entrada en recesión de las principales economías empujaron a la baja la renta variable. Estas caídas han sido mayores en los valores de "crecimiento" y están afectando sin distinción a mercados desarrollados y mercados emergentes. Sectorialmente sólo la energía ha tenido retornos positivos, mientras que sectores como el tecnológico han caído en cifras cercanas al 30%. Y de media los mercados desarrollados están cayendo un 20%.

La renta fija está demostrando una correlación positiva con la renta variable. Los retornos negativos en este activo se han movido en cifras cercanas al -15%. La política de subida de tipos está ya en marcha y con ella la elevación de la rentabilidad de la deuda gubernamental de calidad y la ampliación de la prima de riesgo de todos los segmentos.

b) Índice de referencia.

N/A

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

Para la clase A el patrimonio alcanzó los 1.226767.74 de euros a 30 de junio, con 28 partícipes, siendo la rentabilidad de un -6.82 % y los gastos corrientes de un 1,35 %.

Para la clase I el patrimonio alcanzó 9.260.958,54 de euros a 30 de junio, con 20 partícipes, siendo la rentabilidad de un -6.67 % y los gastos corrientes de un 1,22 %

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

La rentabilidad obtenida por la clase I del fondo Sássola Selección Capital -6,87% ha sido superior a la rentabilidad del resto de IIC gestionadas, que se detalla a continuación:

Sássola Selección Dinámica I -> -9,66%

Sássola Selección Base I -> -7,72%

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo Sássola Selección Capital -6,94% ha sido superior a la rentabilidad del resto de IIC gestionadas, que se detalla a continuación:

Sássola Selección Dinámica A -> -9,81%

Sássola Selección Base A -> -7,88%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones del periodo.

Se ha mantenido una estructura muy similar al trimestre anterior, invirtiendo solo en renta variable. Hemos seguido alejados de los sectores de crecimiento, los más afectados por las subidas de tipo, sin dejar de tener tecnología de calidad en nuestras carteras. A su vez, decidimos sobre ponderar los sectores de materiales y energía, los cuales se iban a ver más beneficiados por la elevada inflación.

A lo largo del trimestre, ante los temores de recesión, hemos ido aumentando exposición en posiciones más defensivas enfocándonos en el sector de la salud y en consumo estable. Y en compañías con altos dividendos.

Geográficamente, seguimos sobre ponderando EE. UU., e infra ponderando Europa, ya que tiene una mayor dependencia energética de Rusia. En un entorno donde la recesión parece inevitable en Europa.

Mantenemos nuestras posiciones en Asia, y específicamente en China, India y Vietnam. Se ha aumentado la exposición a Japón, el cual se puede beneficiar de la depreciación de su moneda. Se mantiene la inversión en el fonde de infraestructuras que des correlaciona más con el resto de los activos y pueda hacer de cobertura a la inflación. No hemos invertido en oro ni materias primas como coberturas. Pero hemos preferido mantener un alto nivel de liquidez entre el 25%-30%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados.

De momento no se han realizado operaciones con derivados en el fondo, ni a través de opciones ni a través de futuros.

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. Se han mantenido altos niveles de liquidez y al no invertir en renta fija se ha evitado el riesgo de crédito y de duración.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADEVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO

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

El segundo semestre de 2022 se presenta con incertidumbre ante un riesgo de recesión. Nos encontramos en un entorno con una inflación muy elevada, si bien es cierto que esperamos que comience a caer a lo largo del semestre. Mientras la inflación siga elevada esperamos que los Bancos Centrales continúen con sus políticas monetarias restrictivas afectando negativamente a la renta fija. Aunque creemos que el recorrido que le queda al empinamiento de la curva es limitado tras los fuertes movimientos del 1er semestre.

La inflación y las políticas monetarias puede afectar seriamente al crecimiento, sobre todo en Europa. Europa sigue afectada por el conflicto bélico debido a la gran dependencia de los carburantes rusos, afectando directamente al precio de las materias primas y a la inflación. EE. UU. nos preocupa menos gracias a su independencia energética, pleno empleo y fortalecimiento del USD.

Seguimos reafirmando nuestra apuesta para aportar valor en la renta variable, siendo cautos. En un entorno de recesión apostamos por carteras diversificadas con posiciones más defensivas como el sector salud y el consumo estable. También apostamos por compañías con alto pagos de dividendos, sin dejar de lado el sector tecnológico de calidad. Estamos pendientes de la presentación de los resultados empresariales que nos dará más visibilidad. En el ámbito geográfico mantenemos nuestra apuesta por Asia, especialmente en China, donde la relajación de las medidas sanitarias de la pandemia le permitirá evolucionar positivamente. Seguimos sobre ponderamos EE. UU. a costa de Europa.

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		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
ES0112609005 - PARTICIPACIONES/Az/Valor Blue Chips F	EUR	408	3,89		
TOTAL IIC		408	3,89		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		408	3,89		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES Invesco Bloomberg Co	USD	279	2,66		
IE00BDR0JY05 - PARTICIPACIONES India Acorn ICAV - A	EUR	244	2,33		
LU0827883793 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	383	3,65		
LU173444273 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Ame	EUR	292	2,78		
LU2092974778 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - G	EUR	311	2,96		
LU1878469359 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - A	USD	403	3,85		
LU0423949717 - PARTICIPACIONES BNP Paribas InstiCas	EUR	200	1,90		
LU0346389181 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	585	5,58		
LU0936575868 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS China F	EUR	486	4,64		
LU2240056288 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	EUR	342	3,26		
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	340	3,24		
IE00B6YX5D40 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P US Divi	EUR	198	1,89		
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P Div Ari	EUR	195	1,86		
IE00BD5HPH84 - PARTICIPACIONES Dragon Cap-Vietman	USD	285	2,72		
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	286	2,73		
LU0866838575 - PARTICIPACIONES Alken Fund EuropeOpR	EUR	525	5,01		
LU0415391514 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB	EUR	521	4,97		
LU0248183658 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	EUR	503	4,79		
TOTAL IIC		6.378	60,82		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.378	60,82		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.786	64,71		

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