

SASSOLA SELECCION BASE, FI

Nº Registro CNMV: 5370

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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.

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: 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,33	0,00	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,39	0,00	-0,42

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	335.448,03	0,00	95	0	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE I	683.775,08	0,00	28	0	EUR	0,00	0,00	750000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	3.239	3.591	3.638	3.847
CLASE I	EUR	6.666	5.665	2.793	1.571

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	9,6552	10,5986	10,5197	10,1048
CLASE I	EUR	9,7485	10,6850	10,5737	10,1263

(*)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	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE I		0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,90	-5,10	-4,01	0,72	-0,70	0,75	4,11		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	13-06-2022	-0,95	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,70	27-05-2022	0,70	27-05-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,19	5,61	4,76	3,37	2,68	2,97	4,63		
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,78	3,78	3,54	3,33	3,46	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.

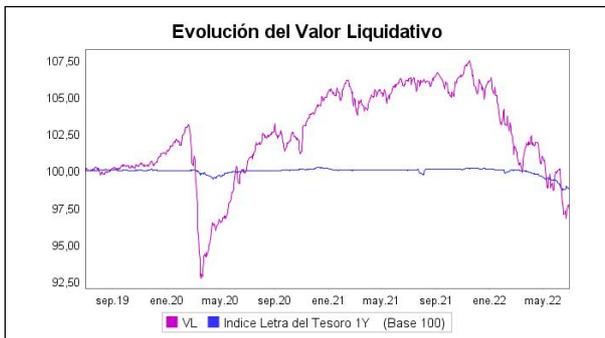
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,37	0,59	0,52	0,51	2,04	1,93	1,37	

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,76	-5,02	-3,94	0,79	-0,63	1,05	4,42		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	13-06-2022	-0,95	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,70	27-05-2022	0,70	27-05-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,19	5,61	4,76	3,37	2,68	2,97	4,63		
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,80	3,80	3,55	3,34	3,48	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,33	0,51	0,44	0,43	1,74	1,63	1,11	

(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	7.598	76,71	9.041	97,68
* Cartera interior	1.060	10,70	654	7,07
* Cartera exterior	6.538	66,01	8.386	90,60
* 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)	1.859	18,77	242	2,61
(+/-) RESTO	448	4,52	-28	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	9.905	100,00 %	9.256	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)	9.256	0	9.256	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,62	29,91	15,62	-43,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,15	0,71	-9,15	-1.498,99
(+) Rendimientos de gestión	-8,67	1,58	-8,67	-698,40
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,15	0,15	0,15	12,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,07	0,03	-59,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	-9,01	1,32	-9,01	-842,86
± Otros resultados	0,15	0,04	0,15	321,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,89	-0,48	-41,57
- Comisión de gestión	-0,40	-0,75	-0,40	-42,26
- Comisión de depositario	-0,04	-0,07	-0,04	-43,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-12,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-58,36
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-81,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,03	0,00	-83,34
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-18,63
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.905	9.256	9.905	

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

3. Inversiones financieras

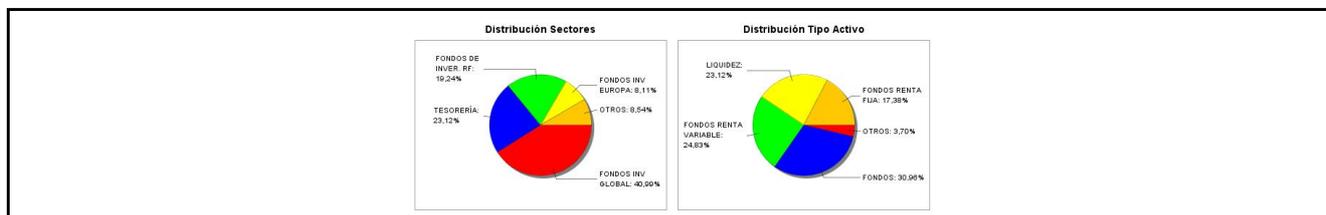
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.060	10,69	654	7,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.060	10,69	654	7,08
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	401	4,34
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	401	4,34
TOTAL IIC	6.533	65,95	7.986	86,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.533	65,95	8.387	90,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.593	76,64	9.042	97,69

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Stoxx Europe 600 Utilities Price	C/ Opc. PUT Opción Put StoxxEur600 402,5 09/22	423	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 3760 09/22	538	Inversión
Total subyacente renta variable		961	
TOTAL DERECHOS		961	
U.K. Treasury 4,75% 07/12/30	V/ Futuro Long Gilt 09/22	39.979	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US Treasury N/B 10Y	V/ Futuro s/US Bond 10Y 09/22	68.918	Inversión
Total subyacente renta fija		108897	
DJ Stoxx Europe 600 Utilities Price	V/ Opc. CALL Opción Call StoxxEur600 422.5 09/22	444	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 3900 09/22	558	Inversión
Total subyacente renta variable		1002	
TOTAL OBLIGACIONES		109898	

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. Participes 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

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.

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

Para la clase A el patrimonio alcanzó los 3.238.820,12 de euros a 30 de junio, con 95 partícipes, siendo la rentabilidad de un -8.90 % y los gastos corrientes de un 1,33%.

Para la clase I el patrimonio alcanzó 6.665.763,32 de euros a 30 de junio, con 28 partícipes, siendo la rentabilidad de un -8.76 % y los gastos corrientes de un 1,17%

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 Base -7,72% ha sido superior a la rentabilidad de la IIC

gestionada, que se detalla a continuación:

Sássola Selección Dinámica I -> -9,66%

La rentabilidad obtenida por la clase I del fondo Sássola Selección Base -7,72% ha sido inferior a la rentabilidad de la IIC gestionada, que se detalla a continuación:

Sássola Selección Capital I -> -6,87%

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo Sássola Selección Base -7,88% ha sido superior a la rentabilidad de la IIC gestionada, que se detalla a continuación:

Sássola Selección Dinámica A -> -9,81%

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo Sássola Selección Base -7,88% ha sido inferior a la rentabilidad de la IIC gestionada, que se detalla a continuación:

Sássola Selección Capital A -> -6,94%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones del periodo.

Se ha mantenido una estructura muy similar al trimestre anterior. En renta variable incrementamos la posición en fondos con sesgo a energía y materiales, 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 compañías con altos dividendos, sobre todo en EEUU.

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 renta fija, las inversiones se han concentrado en nuestras principales convicciones, siendo estas: deuda financiera europea subordinada, deuda convertible y deuda emergente global en divisa fuerte. Hemos cerrado las posiciones en deuda de gobiernos, para enfocarla solo en corporativos. Hemos seguido manteniendo nuestra posición corta en el bono americano favoreciéndonos de las subidas de tipos de interés y hemos abierto la posición corta en el GILT.

Las posiciones en liquidez y en fondos monetarios es muy alta, cerrando el trimestre en un 35%.

Por último, los alternativos son una pequeña parte de la cartera con el oro y las materias primas como coberturas de inflación.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados.

Durante el segundo trimestre del año, hemos realizado coberturas mediante la compra de opciones de venta de los principales índices, Stox 600 y S&P500, siempre con vencimientos trimestrales y vendiendo opciones de compra para financiar la operación. Cerramos el trimestre con 10% de la cartera cubierta. En renta fija mantenemos la posición corta en el bono americano a 10 años como cobertura en caso de elevación de rentabilidad de la curva y hemos abierto nuevas posiciones cortas en el bono gubernamental inglés a 10 años.

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 se ha disminuido en el año, 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

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.

Mantenemos el oro como cobertura ante la inflación, las materias primas ante un posible corte de gas ruso y altos niveles de liquidez debido a la volatilidad del mercado.

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
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
ES0166486037 - PARTICIPACIONES Dunas Valor	EUR	199	2,00	0	0,00
ES0165142011 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	0	0,00	149	1,62
ES0165142011 - PARTICIPACIONES Mutuafondo FIM	EUR	147	1,48	0	0,00
ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutuafondo FIM	EUR	212	2,14	0	0,00
ES0175437039 - Participaciones INVERSEGUROS GESTION SA SGIIC	EUR	0	0,00	505	5,46
ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	EUR	502	5,07	0	0,00
TOTAL IIC		1.060	10,69	654	7,08
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.060	10,69	654	7,08
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
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
IE00B4ND3602 - Acciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	401	4,34
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	401	4,34
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	401	4,34
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES Invesco Bloomberg Co	USD	238	2,41	0	0,00
LU1708488298 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	428	4,63
LU1708488298 - PARTICIPACIONES Mirabaud - Sustainab	EUR	346	3,49	0	0,00
LU1663839196 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	305	3,30
LU1663839196 - PARTICIPACIONES DWS Invest Asian Bon	EUR	286	2,88	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BZ1LH503 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	520	5,61
IE00BZ1LH503 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Fu	EUR	577	5,82	0	0,00
LU1586277284 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	0	0,00	506	5,46
LU1586277284 - PARTICIPACIONES Franklin Templeton I	EUR	582	5,88	0	0,00
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha	EUR	369	3,72	0	0,00
LU180996710 - Participaciones SCHRÖDER	EUR	0	0,00	244	2,64
LU1402171661 - PARTICIPACIONES Aberdeen Sicav I Div	EUR	284	2,87	0	0,00
LU0248010471 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	443	4,79
IE00BYQDND46 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	440	4,76
IE00B6YX5D40 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P US Divi	EUR	143	1,45	0	0,00
LU1750111533 - PARTICIPACIONES Vontobel Emerg MarkB	EUR	311	3,14	0	0,00
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P Div Ari	EUR	137	1,39	0	0,00
LU1433232698 - Participaciones PICTET FIF	EUR	0	0,00	377	4,07
LU1373035077 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	353	3,81
LU1373035077 - PARTICIPACIONES BSF-GLB EVNT DRVN	EUR	335	3,38	0	0,00
LU1748854947 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	0	0,00	501	5,42
LU1748854947 - PARTICIPACIONES Flossbach Mul Op II-	EUR	536	5,41	0	0,00
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	345	3,49	0	0,00
FR0010952788 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	0	0,00	358	3,87
FR0010952788 - PARTICIPACIONES Lazard Patrimoine Cr	EUR	314	3,17	0	0,00
LU1625225666 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	534	5,77
LU0808562705 - Participaciones MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	0	0,00	506	5,46
IE00BHFBD812 - Participaciones LEGG MASON	EUR	0	0,00	290	3,13
LU0866838575 - PARTICIPACIONES Alken Fund EuropeOpR	EUR	267	2,70	0	0,00
LU0926440222 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	402	4,34
LU1161526816 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M.	EUR	0	0,00	236	2,55
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	216	2,18	0	0,00
LU0895805017 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	0	0,00	219	2,37
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	563	5,69	0	0,00
DE000A0X7541 - Participaciones UNIVERSAL-INVESTMENT GMBH	EUR	0	0,00	561	6,06
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	0	0,00	339	3,66
FR0011844034 - PARTICIPACIONES Objectif Credit FI	EUR	305	3,08	0	0,00
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	EUR	377	3,80	0	0,00
FR0013185535 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	0	0,00	423	4,57
TOTAL IIC		6.533	65,95	7.986	86,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.533	65,95	8.387	90,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.593	76,64	9.042	97,69

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