

SASSOLA SELECCION DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 5367

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) SASSOLA PARTNERS, SGIIC, S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor:

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

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

C/ALMAGRO 44 4º DERECHA MADRID 28010

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: 24/05/2019

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: Medio

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá 50 a 100 % del patrimonio en IIC financiera (activo apto) armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC un 30 a 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización bursatil y sector, principalmente de emisores o mercados de países de la OCDE (preferiblemente Europa, EEUU y Japón) pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores o mercados de países emergentes.

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	0,66	0,27	0,66	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,48	-0,36	-0,39

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	1.094.864,7 1	1.046.907,2 7	120,00	124,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE I	4.036.038,4 6	3.853.087,1 3	101,00	92,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	12.349	12.548	11.090	7.799
CLASE I	EUR	45.917	46.548	28.788	17.287

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	11,2786	11,9854	11,2948	10,3092
CLASE I	EUR	11,3768	12,0808	11,3506	10,3291

(*)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	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,02	0,02	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	-5,90	-5,90	2,53	-0,22	4,00	6,11	9,56		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	24-01-2022	-1,17	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,37	16-03-2022	1,37	16-03-2022		

(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	8,83	8,83	7,35	5,69	4,74	6,55	8,97		
Ibex-35	25,56	25,56	19,53	16,21	13,98	16,67	34,37		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,28	0,18	0,28	0,54		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,90	4,90	4,32	4,50	4,60	4,32	5,24		

(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.

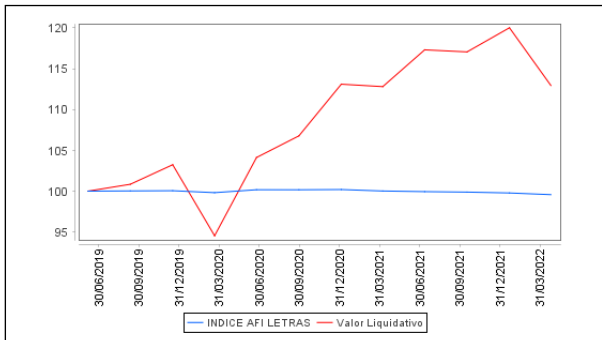
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,53	0,53	0,51	0,51	0,51	2,03	1,99	1,30	

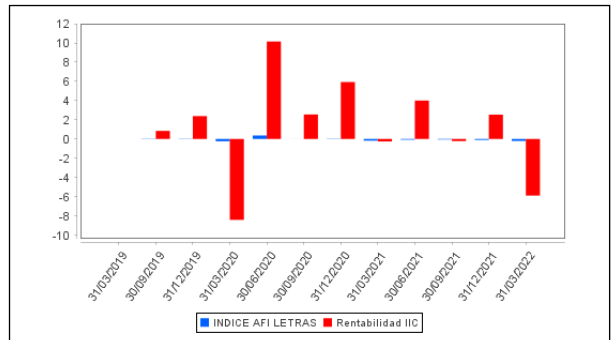
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-5,83	-5,83	2,60	-0,14	4,08	6,43	9,89		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	24-01-2022	-1,17	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,37	16-03-2022	1,37	16-03-2022		

(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	8,82	8,82	7,35	5,69	4,75	6,55	8,96		
Ibex-35	25,56	25,56	19,53	16,21	13,98	16,67	34,37		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,28	0,18	0,28	0,54		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,88	4,88	4,29	4,48	4,58	4,29	5,22		

(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.

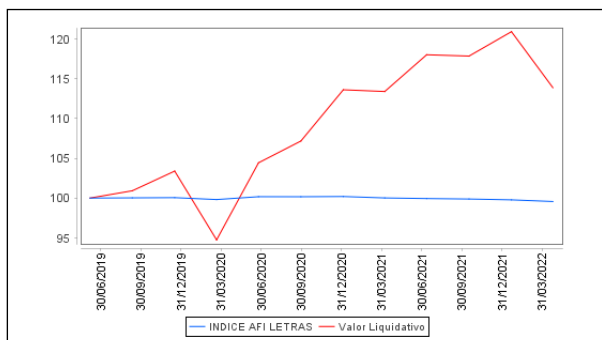
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,46	0,44	0,43	0,44	1,73	1,69	1,10	

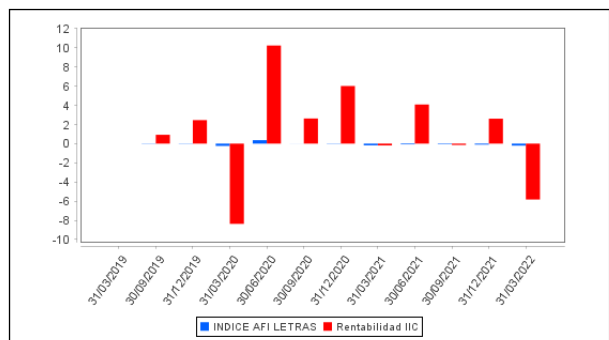
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	71.405	363	-5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	71.405	363	-5,34

*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	56.101	96,28	55.451	93,83
* Cartera interior	6.224	10,68	3.643	6,16
* Cartera exterior	49.877	85,60	51.807	87,67
* 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)	2.928	5,03	3.557	6,02
(+/-) RESTO	-763	-1,31	88	0,15
TOTAL PATRIMONIO	58.266	100,00 %	59.096	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)	59.096	52.942	59.096	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,67	8,48	4,67	-43,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,10	2,37	-6,10	-1.809,80
(+) Rendimientos de gestión	-5,88	2,60	-5,88	-1.677,60
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,41	0,19	0,41	124,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	0,13	-0,14	-210,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,19	2,28	-6,19	-379,70
± Otros resultados	0,04	0,00	0,04	-1.211,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,24	-0,22	-120,56
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,19	0,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-19,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,26
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-98,56
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-11,64
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-11,64
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58.266	59.096	58.266	

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

3. Inversiones financieras

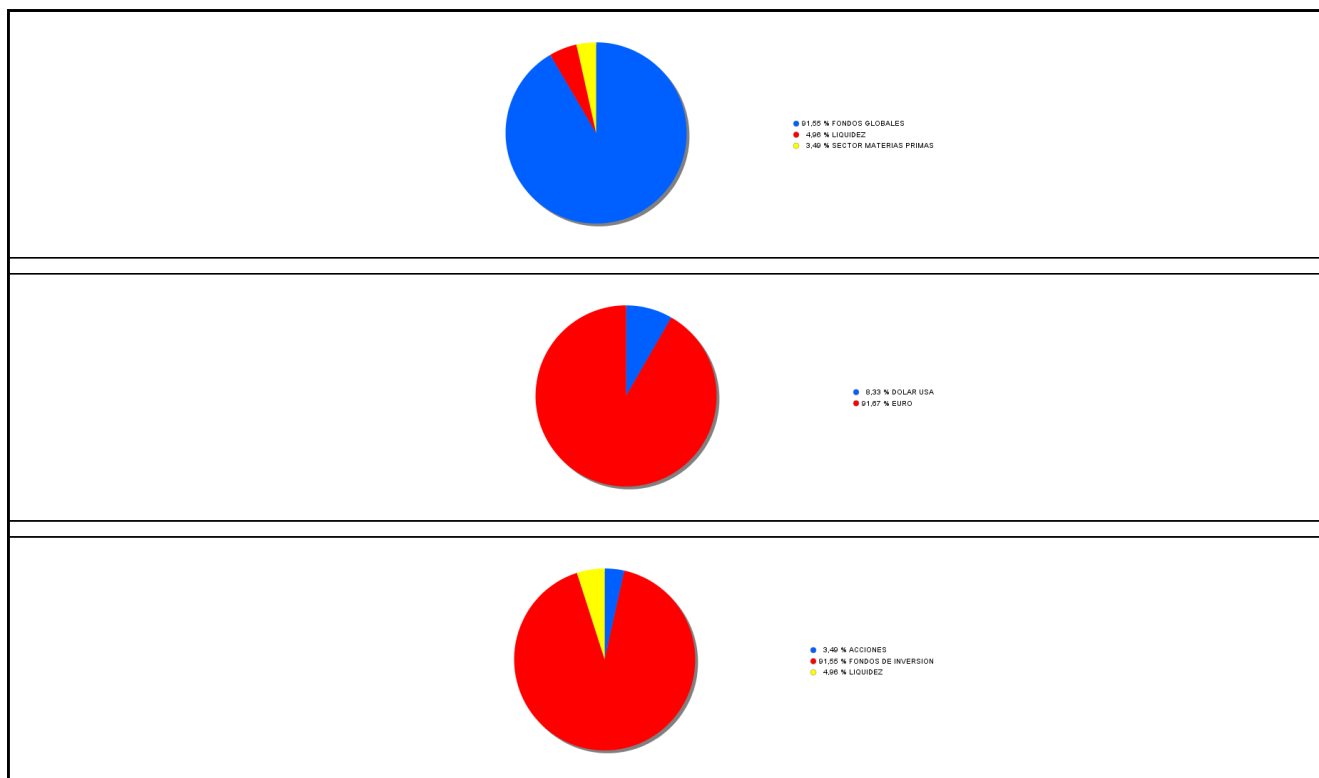
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	6.224	10,68	3.643	6,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.224	10,68	3.643	6,17
TOTAL RV COTIZADA	2.063	3,54	2.362	4,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.063	3,54	2.362	4,00
TOTAL IIC	47.819	82,07	49.451	83,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49.881	85,61	51.813	87,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.105	96,29	55.457	93,84

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
US TREASURY 2.625 15/02/2029	Venta Futuro US TREASURY 2.625 15/02/2029 1000 Fis	1.597	Cobertura
Total otros subyacentes		1597	
TOTAL OBLIGACIONES		1597	

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

Modificación del Reglamento de Gestión al objeto de sustituir a UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA por BANCO INVERGIS, S.A. como depositario.

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

h.) Durante el período 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 aplica.

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

El comienzo del año ha sido muy volátil, tanto en la renta fija como en la renta variable, generando importantes rentabilidades negativas, debido principalmente a las futuras medidas que llevarán a cabo los bancos centrales para controlar la inflación y por las tensiones geopolíticas derivadas de la guerra en Ucrania.

Al comienzo del año, los bancos centrales tanto en Europa como en EE. UU. comenzaron a endurecer sus mensajes

respecto a su política monetaria debido a los niveles de inflación. Los datos inflacionarios han ido superando mes a mes las expectativas del mercado principalmente por el alza del precio de las materias primas, alcanzando niveles de los años 80. Con estos niveles de inflación, el mercado comenzó a desconectar las futuras subidas de tipos por parte de los bancos centrales. Como resultado, hemos visto un empujamiento de la curva de tipos de interés en Europa y principalmente en EE. UU., tanto para vencimientos cortos (2 años) como en vencimientos más largos (10 años). A finales del mes de marzo pudimos ver cómo la curva de tipos se invirtió, siendo más alto los tipos a corto que a largo. Al final del trimestre, el BCE ha mantenido los tipos de interés y la Fed los ha subido un 0,25%.

El impacto que ha tenido estos movimientos de las curvas de tipos de interés ha sido muy negativo para toda la renta fija. Tanto para la renta fija gubernamental, como corporativa. Pero también ha sido muy negativo para las acciones tecnológicas y aquellas compañías con flujos de caja futuros. Al descontar sus flujos a tasas más altas, el valor de estas compañías disminuye.

A finales de febrero, tras unas semanas de bastante tensión geopolítica entre Rusia, Ucrania y miembros de la OTAN, se produjo la invasión de Ucrania por parte de Rusia, comenzando así un conflicto armado en Europa. Ante un acontecimiento bélico, se vieron beneficiados temporalmente los activos refugio como la deuda gubernamental americana, el dólar y el oro. La renta variable europea se vio fuertemente afectada, en cambio, la renta variable americana pudo recuperar parte de las caídas de enero, sobre toda las tecnológicas. La economía americana no está tan expuesta al conflicto armado. Una de las mayores consecuencias a nivel mundial de la guerra ha sido el aumento de los precios de las materias primas. Las sanciones impuestas a Rusia buscan aislar internacionalmente a la economía rusa, siendo esta una de las principales potencias exportadoras de materias primas.

Los mercados emergentes en el mes de enero no se vieron tan afectados por las declaraciones de los banqueros centrales en EE. UU. y Europa ya que no les afecta tan directamente a sus economías. Pero si se vieron más afectados por la guerra y por el precio de las materias primas, a excepción de Sudamérica. China, por su parte, ha vuelto a llevar a cabo medidas de restricción en la movilidad de sus ciudadanos debido al Covid. Esto puede generar un enfriamiento en el crecimiento chino y en la economía mundial. También se han visto afectadas las empresas tecnológicas.

Seguimos pensando que 2022 será un año bastante complicado debido a las incertidumbres en el nivel de inflación, las decisiones que llevarán a cabo los bancos centrales, las consecuencias de la guerra, el precio de las materias primas, las nuevas cepas de la pandemia? Todos estos factores determinarán la evolución del crecimiento económico mundial.

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 12.348.555,09 euros a 31 de marzo, con 120 partícipes, siendo la rentabilidad de un -5,90% y los gastos corrientes de un 0,53%. Para la clase I el patrimonio alcanzó 45.917.297,28 euros a 31 de marzo, con 101 partícipes, siendo la rentabilidad de un -5,83% y los gastos corrientes de un 0,46%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones del periodo.

Comenzamos el año con una cierta rotación, alejándonos de los sectores de crecimiento los cuales iban a estar más afectados por las subidas de tipo, sin dejar de tener tecnología en nuestras carteras. A su vez, decidimos infra ponderar la posición en EE. UU., y sobre ponderar Europa, ya que había sido mucho más castigada por la pandemia el año anterior. Siendo los sectores Industriales y de salud nuestras principales posiciones. Con el inicio de la guerra en Europa decidimos reducir la exposición, aumentando la de EE. UU. la cual se ve menos afectada por el conflicto. Por lo que a final del trimestre mantenemos las inversiones divididas entre EE. UU., con un mayor peso, tanto en compañías de pequeña y mediana como de gran capitalización. Mantenemos nuestras posiciones en Asia. La exposición en Europa es mínima, en fondos de pequeñas y medianas compañías, un fondo con sesgo industrial y a materias primas y un índice europeo. 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 seguido manteniendo nuestra posición corta en el bono americano favoreciéndonos de las subidas de tipos de interés. 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 primer trimestre del año, hemos realizado coberturas mediante la compra de opciones de venta de los principales índices, Stoxx 600 y S&P500, siempre con vencimientos trimestrales. Durante el trimestre tuvimos un 10% de la cartera cubierta con opciones con el inicio de la guerra en Ucrania. También hemos incorporado futuros de ambos índices como complemento a nuestra exposición a renta variable, aunque esta exposición fue reducida también con el inicio de la guerra. Y, por último, 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 posterior corrección de mercados.

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 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

Seguimos viendo un 2022 complicado, donde el aumento de la inflación impulsado por las materias primas puede aumentar la presión sobre los bancos centrales. A la espera de la respuesta de estos, podremos seguir viendo una elevación de los tipos de interés que puedan generar retornos negativos en la mayoría de los segmentos de renta fija. Si bien es cierto, que el recorrido que pueden quedarle al empinamiento de las curvas ya es bastante más limitado. Por lo que se reafirmamos nuestra apuesta para aportar valor en la renta variable. Aunque será un periodo donde la volatilidad estará muy presente. Apostamos por carteras diversificadas sectorialmente combinado tecnología de calidad con sectores de salud e industriales. En el ámbito geográfico mantenemos nuestra apuesta por Asia, sobre ponderamos EE. UU. a costa de Europa. En el momento que tengamos más visibilidad sobre el conflicto armado, volveremos a aumentar la posición. En renta fija, mantendremos la estrategia de inicio de año, con deuda subordinada financiera, convertibles y deuda emergente en divisa fuerte, con posiciones en deuda corporativa de muy corto plazo en lugar de monetarios por los costes de estos últimos. Mantendremos el peso del oro como cobertura ante la inflación y seguiremos teniendo materias primas hasta que la presión sobre estas se relaje al igual que las coberturas de índices ya que esperamos un año volátil.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0112609005 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.295	2,22	0	0,00
ES0175437039 - Participaciones INVERSEGUROS GESTION SA SGIIC	EUR	1.745	2,99	1.446	2,45
ES0166486037 - Participaciones INVERSEGUROS GESTION SA SGIIC	EUR	1.001	1,72	501	0,85
ES0165142011 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	1.441	2,47	1.198	2,03
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	741	1,27	499	0,84
TOTAL IIC		6.224	10,68	3.643	6,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.224	10,68	3.643	6,17
IE00B4ND3602 - Acciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2.063	3,54	2.362	4,00
TOTAL RV COTIZADA		2.063	3,54	2.362	4,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.063	3,54	2.362	4,00
DE000A0X7541 - Participaciones UNIVERSAL-INVESTMENT GMBH	EUR	1.455	2,50	1.497	2,53
LU0866838575 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	2.954	5,07	0	0,00
LU1681048804 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	3.001	5,15	0	0,00
IE00BDR0JY05 - Participaciones INDIA ACORN	EUR	2.080	3,57	1.434	2,43
LU0415391514 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	2.650	4,55	2.416	4,09
LU0827883793 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.274	2,19	1.815	3,07
IE00BZ1LH503 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	1.551	2,66	1.636	2,77
LU1373035077 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.042	1,79	1.043	1,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1663839196 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	1.290	2,21	1.321	2,23
LU1161526816 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M.	EUR	846	1,45	876	1,48
IE00BD6FTQ80 - Participaciones INVESTCO ASSET MANAGEMENT	USD	1.510	2,59	0	0,00
LU0346389181 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	3.162	5,43	2.371	4,01
LU0348529875 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	0	0,00	1.736	2,94
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	1.466	2,52	1.519	2,57
LU0690375182 - Participaciones FUNDSMITH	EUR	2.160	3,71	2.392	4,05
LU1748854947 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	1.406	2,41	1.169	1,98
LU1625225666 - Participaciones INVESTCO ASSET MANAGEMENT	EUR	1.078	1,85	1.121	1,90
LU173444273 - Participaciones JPMORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	1.406	2,41	0	0,00
LU1106505156 - Participaciones JPMORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	1.204	2,07	1.415	2,40
LU0248010471 - Participaciones JPMORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	1.009	1,71
LU0895805017 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	0	0,00	889	1,50
FR0013185535 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	0	0,00	1.057	1,79
FR0010952788 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	476	0,82	498	0,84
IE00BHFBD812 - Participaciones LEGG MASON	EUR	0	0,00	1.136	1,92
LU2240056288 - Participaciones LONVIA CAPITAL	EUR	1.956	3,36	2.121	3,59
LU0908500753 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1.272	2,18	0	0,00
LU1708488298 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	979	1,68	0	0,00
LU0808562705 - Participaciones MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	1.004	1,72	1.070	1,81
LU1387591560 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	0	0,00	1.826	3,09
LU1951201612 - Participaciones NATIXIS	EUR	0	0,00	1.590	2,69
LU1433232698 - Participaciones PICTET FIF	EUR	1.679	2,88	1.726	2,92
IE00BYQDND46 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	1.044	1,77
IE00B42N9S52 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	0	0,00	1.861	3,15
LU0871827464 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.579	2,67
LU1809996710 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	685	1,16
LU0248183658 - Participaciones SCHRODER	EUR	1.727	2,96	1.869	3,16
LU2016063229 - Participaciones SCHRODER	USD	0	0,00	1.576	2,67
LU1878469359 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS	USD	2.304	3,96	1.873	3,17
LU1586277284 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	1.748	3,00	778	1,32
LU2092974778 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS	EUR	1.783	3,06	0	0,00
LU1750111533 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	1.355	2,32	1.501	2,54
TOTAL IIC		47.819	82,07	49.451	83,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.881	85,61	51.813	87,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		56.105	96,29	55.457	93,84

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 aplicable

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