

SASSOLA SELECCION DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 5367

Informe Semestral del Segundo 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: 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: 4 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 30-75% 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	0,61	0,00	0,00	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	0,00	-0,02	0,46

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	972.286,68	993.543,61	115	122	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE I	4.521.602,26	4.346.995,88	104	104	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	10.014	12.548	11.090	7.799
CLASE I	EUR	47.082	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	10,2995	11,9854	11,2948	10,3092
CLASE I	EUR	10,4127	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		0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE I		0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio	0,03	0,07	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	-14,07	-0,10	-1,09	-7,58	-5,90	6,11	9,56		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	07-10-2022	-1,85	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,21	04-10-2022	1,39	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 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	8,35	5,00	7,16	11,19	8,87	6,56	9,01		
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,54	5,54	5,68	5,43	4,96	4,36	5,31		

(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)	1,87	0,47	0,48	0,39	0,53	2,03	1,99	1,30	

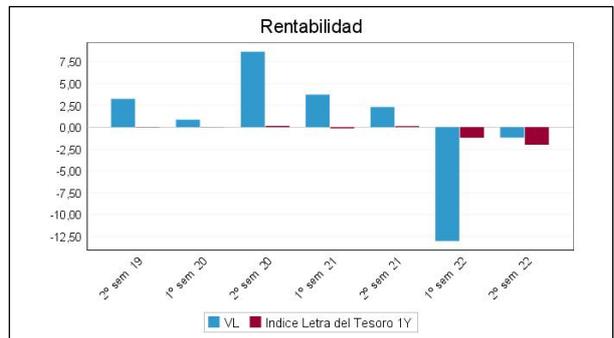
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	-13,81	-0,03	-1,01	-7,51	-5,83	6,43	9,89		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	07-10-2022	-1,85	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,21	04-10-2022	1,39	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 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	8,35	5,00	7,16	11,19	8,87	6,56	9,01		
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,52	5,52	5,65	5,41	4,94	4,34	5,29		

(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.

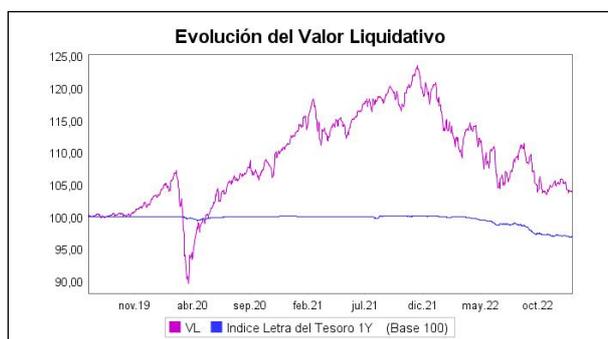
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,60	0,40	0,40	0,34	0,46	1,73	1,69	1,10	

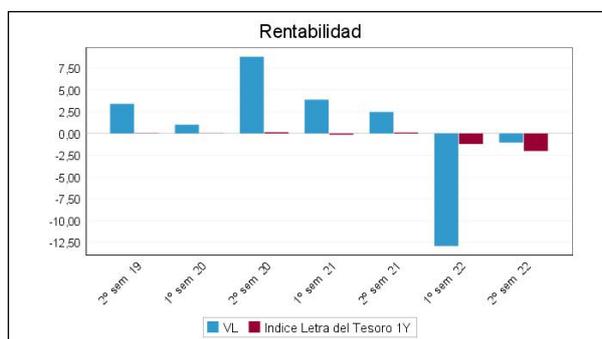
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	68.134	345	-1,17
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	11.393	57	-0,75
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	79.528	402	-1,11

*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	48.959	85,75	50.092	89,29
* Cartera interior	7.344	12,86	7.070	12,60
* Cartera exterior	41.615	72,89	43.021	76,69
* 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)	7.477	13,10	2.777	4,95
(+/-) RESTO	661	1,16	3.229	5,76
TOTAL PATRIMONIO	57.096	100,00 %	56.098	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)	56.098	59.096	59.096	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,80	8,66	11,45	-67,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,07	-13,86	-14,91	-92,24
(+) Rendimientos de gestión	-0,65	-13,43	-14,06	-95,18
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Dividendos	0,05	0,01	0,06	589,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,24	-0,07	-1,32	1.561,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,69	-0,06	-1,74	2.855,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,43	-13,47	-11,02	-118,08
± Otros resultados	-0,21	0,16	-0,05	-231,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,43	-0,86	-0,15
- Comisión de gestión	-0,38	-0,38	-0,76	0,98
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,07	-11,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-0,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,20
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-65,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-65,25
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	57.096	56.098	57.096	

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

3. Inversiones financieras

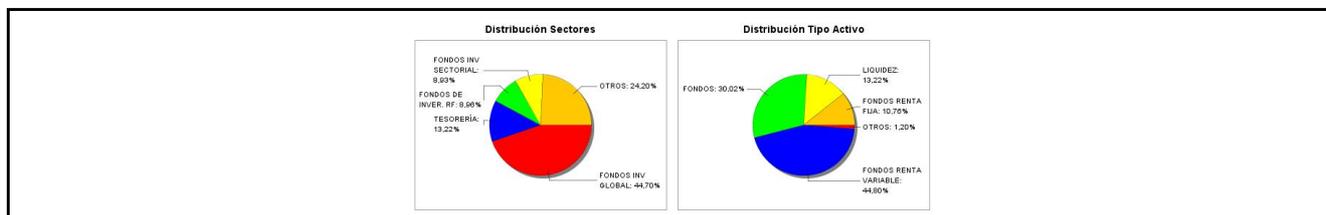
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	7.344	12,86	7.070	12,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.344	12,86	7.070	12,60
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	41.521	72,73	42.964	76,59
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	41.521	72,73	42.964	76,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.865	85,59	50.034	89,19

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Stoxx Europe 600	V/ Futuro s/Stoxx Europe 600 03/23	5.693	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 03/23	5.408	Inversión
Total subyacente renta variable		11 100	
TOTAL OBLIGACIONES		11 100	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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.

El año 2022 ha sido uno de los más negativos de la historia del sector financiero ya se han correlacionado positivamente casi todas las clases de activos, por lo que buscar un refugio ha sido casi imposible.

Durante el año hemos sido testigo de unos niveles de inflación en máximos de 40 años. Esto ha sido motivado por los efectos secundarios del Covid. Entre otros nos encontramos con, la política de cero Covid en China que produjo grandes cuellos de botellas en la cadena de suministros a nivel global, unas ayudas fiscales que generaron una gran demanda con poca oferta haciendo que el mercado laboral se redujese, así como un fuerte incremento de los precios de las materias

primas tras la invasión de Ucrania por parte de Rusia. También influyeron las políticas monetarias que inundaron los mercados de liquidez mediante los programas de compra de deuda.

Como respuesta a la alta inflación, los bancos centrales, tanto en Europa como en EE. UU., están subiendo los tipos de interés de manera muy agresiva. Estas subidas de tipos han generado importantes caídas en los mercados de deuda, por encima de los dos dígitos en todas las clases de activos.

A su vez, las subidas de los rendimientos han generado pérdidas importantes en los mercados de renta variable, principalmente en los sectores denominados de “crecimiento”, y específicamente en el sector tecnológico. Debido a unas mayores tasas de descuento, aquellas compañías con mayores flujos de caja futuros han sido las que más se han visto perjudicadas. Todos los sectores se han visto afectados en mayor o menor medida, terminando todos en negativo a excepción del energético.

El endurecimiento de las condiciones financieras, junto con los altos precios, están provocando una desaceleración de la actividad a nivel global, y llevará al mundo desarrollado a una recesión en los próximos trimestres, con más fuerza en Europa que en EE. UU..

En cuanto a Asia, la ausencia de problemas inflacionarios, las medidas de sus bancos centrales y la reducción de las restricciones sanitarias han impulsado a la región durante una parte del año. El mayor problema ha estado en China con un crecimiento más débil como consecuencia de los problemas de su sector inmobiliario unido a la política de Covid cero que ha provocado fuertes restricciones.

En 2022, la renta fija ha demostrado una correlación positiva con la renta variable. Los retornos negativos en ambos tipos de activos se han movido en cifras entre el -15 y el -20% de media.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del año, hemos tenido que ir girando la cartera según las condiciones del mercado iban cambiando. En renta variable comenzamos el año neutrales, sobre ponderando Europa sobre EE. UU. El exceso de peso al sector tecnológico nos afectó de forma importante en enero. A partir de ahí, rotamos las carteras de un sesgo de “crecimiento” a uno más “mixto”, incorporando posiciones de “valor”. Estas posiciones se aumentaron tras la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Ese hecho geopolítico nos hizo reducir drásticamente las posiciones en Europa, aumentando las de EE. UU.

El siguiente movimiento, motivado por la guerra y los datos inflacionarios, fue aumentar las posiciones en energía y materiales, así como nuestra exposición al dólar americano.

Durante el tercer trimestre, con la fuerte elevación de los tipos de interés por parte de los bancos centrales, los altos datos de inflación y la guerra, nuestras carteras fueron rotando hacia un entorno recesivo donde los sectores defensivos pasaban a ser las principales posiciones. A su vez aumentamos el peso en emergentes ya que esta zona geográfica estaba menos afectada por la guerra y las decisiones de los bancos centrales desarrollados.

Finalizamos el año reduciendo la exposición a renta variable, situándola en mínimos históricos ya que esperamos una corrección, ya que en un entorno recesivo los beneficios empresariales no crecerán tal y como descuentan actualmente los mercados desarrollados.

En renta fija, comenzamos con un posicionamiento bajo ya que éramos conscientes que las subidas de los tipos de interés iban a afectar negativamente a los rendimientos de los bonos. En este activo nos enfocamos solo en deuda subordinada financiera europea, deuda convertible y deuda emergente global en divisa fuerte.

En el último trimestre del año tomamos posición en renta fija europea grado de inversión. Consideramos que los diferenciales se han ampliado de forma importante, y empiezan a descontar impagos generalizados superiores a la media histórica, con rentabilidades a vencimiento elevadas y con duraciones moderadas. Hemos incrementado la posición en deuda subordinada financiera donde la rentabilidad a vencimiento se ha elevado de forma importante con emisores de calidad.

En los primeros 9 meses del año mantuvimos las posiciones vendidas en bonos gubernamentales en EE. UU. y en Reino Unido, que cerramos una vez alcanzaron niveles de rentabilidad que se acercaban a nuestras previsiones de máximos en este segmento.

Las posiciones en liquidez y en fondos monetarios se fue incrementando a lo largo del año ante la incertidumbre en los mercados de renta variable y renta fija. A finales de año esta liquidez se ha ido utilizando para tomar posiciones en renta fija de manera selectiva. Se ha cerrado el año en un 23% de posición en efectivo.

Por último, la inversión en fondos alternativos, que son una pequeña parte de la cartera. El oro y las materias primas han funcionado como coberturas de inflación, durante la primera parte del año. En la segunda mitad del año se cerraron para

centrarse más en estrategias de arbitraje de curvas de bonos con baja volatilidad.

c) Índice de referencia.

EL fondo no está vinculado a un índice de referencia.

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

Para la clase A el patrimonio alcanzó los 10014082,98 euros a 31 de diciembre, con 115 partícipes y los gastos corrientes de un 1,43 % en el acumulado del 2022.

Para la clase I el patrimonio alcanzó 47082140,32 euros a 31 de diciembre, con 104 partícipes y los gastos corrientes de un 1.13 % en el acumulado del 2022.

La letra del Tesoro a 1 año ha obtenido una rentabilidad del 0,63% en 2022 y el Sássola Selección Dinámica A -14,06% y el Sássola Selección Dinámica I -13,80%

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

La rentabilidad obtenida por la clase I del fondo Sássola Selección Dinámica I -13,81% ha sido inferior a la rentabilidad del Sássola Selección Base -10,30% e inferior al Sássola Selección Capital I -7,36%.

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo Sássola Selección Dinámica A -14,07% ha sido inferior a la rentabilidad del Sássola Selección Base -10,57% e inferior al Sássola Selección Capital A -7,58%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Todas las decisiones de compras y ventas se han ido adaptando a las decisiones generales de inversión, explicado en el apartado 1 b), manteniéndonos dentro de nuestros límites.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el año hemos continuado realizando coberturas mediante la compra y venta de opciones de venta y compra de los principales índices, Stoxx600 y S&P500, siempre con vencimientos trimestrales. En el primer trimestre del año incorporamos futuros comprados de ambos índices como complemento a nuestra exposición a renta variable, mientras que terminamos el año con futuros vendidos del Stoxx600 y S&P500 como cobertura, debido al elevado coste de las opciones. Ambas ventas de futuros se hicieron por un 10% del patrimonio. A lo largo del año hemos ido renovando trimestralmente, hasta cerrar la posición en septiembre, los futuros vendidos del bono americano a 10 años y del GILT inglés como cobertura a la elevación de la rentabilidad de las curvas y posterior corrección de mercados.

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Seguimos controlando el riesgo, manteniendo los niveles de volatilidad bastante por debajo de los objetivos. El riesgo de crédito y duración 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 A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERVIADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Esperamos un 2023 con incertidumbre ante un riesgo de recesión. Esto nos va a hacer ser muy selectivos con las estrategias.

Tras las subidas de tipos de interés durante el 2022, volvemos a estar en un entorno donde la liquidez está remunerada. En euros, los depósitos a 12 meses se encuentran por encima del 2%. En dólares americanos encontramos los depósitos a 12M por encima del 4,5%. Estamos positivos, sobre todo en la primera mitad del año, donde esperamos volatilidad. Los fondos monetarios nos deberán servir de refugio ante la incertidumbre, esperando oportunidades mejores de mercado.

Esperamos que el dólar se aprecie al actuar como activo refugio cuando sea visible la recesión en el mundo desarrollado. En la última parte del año, si la FED relaja su política, debería volver a depreciarse.

En renta variable estamos cautos en la primera parte del año. Esperamos correcciones cuando se comience a descontar que los benéficos futuros de las compañías caerán en un entorno recesivo. Esperamos que el mercado recupere en la segunda mitad del año, para terminar el año en positivo.

Por lo que respecta a la distribución geográfica de esta preferimos EE. UU. a Europa, ya que esperamos una breve recesión en EE. UU. y algo más prolongada en Europa. Somos positivos en emergentes, siendo selectivos y con más dudas por lo que respecta a China. Sectorialmente preferimos de inicio los sectores más defensivos, como consumo estable y salud. También nos vamos a enfocar en compañías con alto dividendo. La diversificación sectorial seguirá siendo un elemento clave.

En renta fija estamos positivos este año. La ampliación de los diferenciales y los bonos de referencia ha llevado la rentabilidad de algunos segmentos a cifras atractivas. Esperamos que las subidas de tipos terminen en el primer semestre del año. Una vez terminado el ciclo de subidas, esperamos una relajación de los diferenciales y una posible bajada de tipos en EE. UU. para finales de año. Seguiremos siendo muy selectivos dentro de las distintas subclases de renta fija: En deuda de gobiernos seguimos negativos hasta que no terminen las subidas de tipos en la primera mitad, momento a partir del que iremos controlando la duración.

En deuda de alto rendimiento somos negativos, esperamos ampliación de diferenciales debido a un aumento de los impagos por la recesión, situación que no esperamos que finalice hasta al menos la mitad del año.

En deuda de alta solvencia europea somos muy positivos. Esto es porque la rentabilidad se ha elevado, situándose entre 4-5% en compañías fuertes y saneadas con ratings elevados.

En deuda subordinada somos muy positivos con una rentabilidad esperada importante en emisores de calidad.

Por última, en deuda emergente somos muy positivos con una rentabilidad a vencimiento importante, más centrados en empresas y en divisa fuerte.

Y en el segmento de alternativos, esperamos un retorno positivo de los fondos que realizan estrategias de arbitraje de curvas de tipos sin apenas volatilidad. 2023 debería ser un buen año para los bonos convertibles, sobre todo en la segunda parte cuando los mercados de renta variable recuperen.

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
ES0112609005 - PARTICIPACIONES AzValor Blue Chips F	EUR	2.375	4,16	2.205	3,93
ES0166486037 - PARTICIPACIONES Dunas Valor	EUR	1.006	1,76	995	1,77
ES0165142011 - PARTICIPACIONES Mutuafondo Corto Pla	EUR	0	0,00	1.425	2,54
ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutuafondo FIM	EUR	2.157	3,78	708	1,26
ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	EUR	0	0,00	1.737	3,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175316001 - PARTICIPACIONES Dunas Valor	EUR	1.805	3,16	0	0,00
TOTAL IIC		7.344	12,86	7.070	12,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.344	12,86	7.070	12,60
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
LU1965925552 - PARTICIPACIONES Aperture Investors S	EUR	1.662	2,91	0	0,00
LU0177497814 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	1.312	2,30	0	0,00
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES Invesco Bloomberg Co	USD	0	0,00	1.506	2,68
IE00BDR0JY05 - PARTICIPACIONES JP Morgan ICAV - A	EUR	2.138	3,74	1.817	3,24
LU0827883793 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	2.058	3,60	1.200	2,14
LU1708488298 - PARTICIPACIONES Miraubaud - Sustainab	EUR	875	1,53	849	1,51
LU1663839196 - PARTICIPACIONES DWS Invest Asian Bon	EUR	1.231	2,16	1.236	2,20
LU173444273 - PARTICIPACIONES JP Morgan Funds - Ame	EUR	0	0,00	1.231	2,19
IE00BZ1LH503 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Fu	EUR	972	1,70	1.508	2,69
LU2092974778 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - G	EUR	1.148	2,01	1.501	2,68
LU1586277284 - PARTICIPACIONES Franklin Templeton I	EUR	1.603	2,81	1.639	2,92
LU1878469359 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - A	USD	1.515	2,65	1.951	3,48
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha	EUR	1.028	1,80	585	1,04
LU0346389181 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	2.545	4,46	2.908	5,18
LU0936575868 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS China F	EUR	1.792	3,14	1.902	3,39
LU2240056288 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	EUR	1.562	2,74	1.552	2,77
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	0	0,00	1.419	2,53
IE00B6YX5D40 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P US Divi	EUR	2.666	4,67	1.214	2,16
LU1750111533 - PARTICIPACIONES Vontobel Emerg MarkB	EUR	1.250	2,19	1.217	2,17
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P Div Ari	EUR	0	0,00	1.173	2,09
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	EUR	1.488	2,61	0	0,00
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	2.068	3,62	1.951	3,48
LU1373035077 - PARTICIPACIONES BSF-GLB EVNT DRVN	EUR	0	0,00	990	1,77
LU1748854947 - PARTICIPACIONES Flossbach Mul Op II-	EUR	0	0,00	1.271	2,27
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	0	0,00	2.034	3,63
LU0995119822 - PARTICIPACIONES Schroder In-Euro CR	EUR	1.344	2,35	0	0,00
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris Financ C	EUR	1.711	3,00	1.152	2,05
LU0866838575 - PARTICIPACIONES Alken Fund EuropeOpR	EUR	2.869	5,03	2.704	4,82
LU0415391514 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB	EUR	2.551	4,47	2.569	4,58
LU1161526816 - PARTICIPACIONES IEDR-Bond	EUR	1.085	1,90	801	1,43
LU0248183658 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	EUR	1.681	2,94	1.675	2,99
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	1.369	2,40	1.409	2,51
TOTAL IIC		41.521	72,73	42.964	76,59
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.521	72,73	42.964	76,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		48.865	85,59	50.034	89,19

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

La política de remuneraciones consiste en un componente fijo, en función del nivel de responsabilidad del cargo, y un componente variable, que tiene en cuenta tanto criterios cualitativos. La retribución variable será concedida atendiendo a

la situación financiera de la Sociedad, por lo que sólo se aplica si no incide negativamente en el equilibrio financiero de SÁSSOLA PARTNERS, SGIC.

La remuneración total abonada a los 11 empleados de Sássola Partners, S.G.I.I.C., S.A. en el ejercicio 2022 asciende a 405.779,54 euros.

De la remuneración total abonada, 358.779,54 euros corresponden a remuneración fija y 47.000 euros de remuneración variable.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

La remuneración a los dos altos cargos de la SÁSSOLA PARTNERS asciende a un total de 270.000,00 euros, de los cuales 234.000,00 euros corresponden a remuneración fija y 36.000,00 euros a variable.

Hay dos empleados con incidencia en el perfil riesgo de la IIC, siendo uno de ellos, un alto cargo, cuya remuneración ya está detallada en el apartado de referencia de remuneración de altos cargos y, adicionalmente, la remuneración del otro empleado con incidencia en el perfil de riesgo, ha sido de 44.954,39 euros en remuneración fija y 500 euros de variable.

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