

SASSOLA SELECCION DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 5367

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,16	0,00	0,00	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	0,00	-0,05	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	1.002.652,6 1	993.543,61	118	122	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE I	4.482.118,4 3	4.346.995,8 8	103	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	10.338	12.548	11.090	7.799
CLASE I	EUR	46.684	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	10,3103	11,9854	11,2948	10,3092
CLASE I	EUR	10,4157	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		0,64	0,00	0,64	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,05	0,06	Patrimonio
CLASE I		0,41	0,00	0,41	0,52	0,00	0,52	patrimonio	0,04	0,05	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	-13,98	-1,09	-7,58	-5,90	2,53	6,11	9,56		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	16-09-2022	-1,85	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,19	07-07-2022	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	9,21	7,16	11,19	8,87	7,38	6,56	9,01		
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,68	5,68	5,43	4,96	4,36	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)	1,40	0,48	0,39	0,53	0,51	2,03	1,99	1,30	

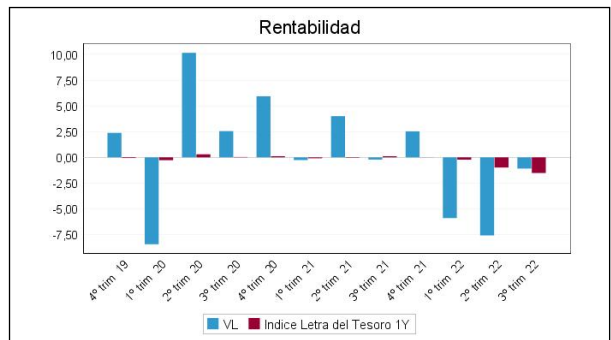
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-13,78	-1,01	-7,51	-5,83	2,60	6,43	9,89		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	16-09-2022	-1,85	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,19	07-07-2022	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	9,21	7,16	11,19	8,87	7,38	6,56	9,01		
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,65	5,65	5,41	4,94	4,34	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.

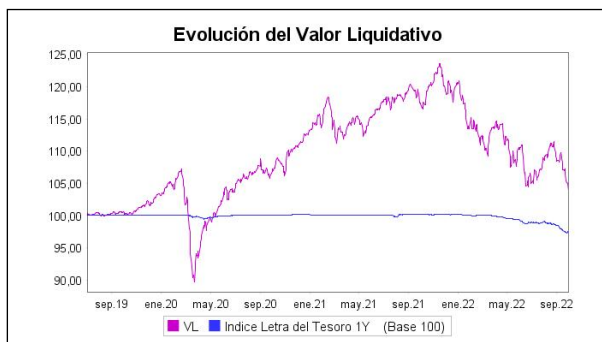
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,20	0,40	0,34	0,46	0,44	1,73	1,69	1,10	

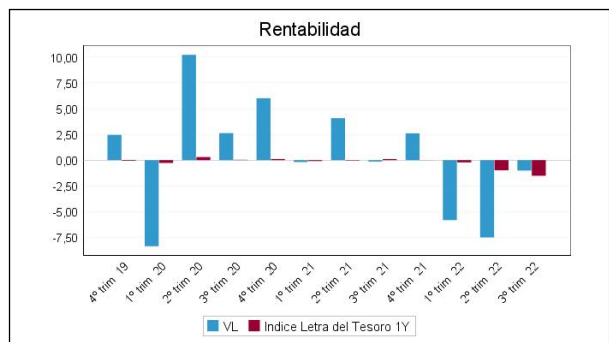
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0,00
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	68.429	346	-1,18
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	11.066	49	-1,31
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 Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	79.495	395	-1,20

*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	51.067	89,56	50.092	89,29
* Cartera interior	6.785	11,90	7.070	12,60
* Cartera exterior	44.282	77,66	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)	6.682	11,72	2.777	4,95
(+/-) RESTO	-727	-1,27	3.229	5,76
TOTAL PATRIMONIO	57.022	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	58.266	59.096	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,63	3,97	11,29	-32,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,03	-7,80	-14,88	-86,48
(+) Rendimientos de gestión	-0,82	-7,58	-14,24	-88,97
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,02	0,01	0,03	228,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,12	-0,50	-0,20	-74,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,08	-0,09	-143,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,82	-7,29	-14,27	-88,55
± Otros resultados	0,13	0,12	0,29	13,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,21	-0,65	2,26
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,57	2,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-3,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	5,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-37,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-37,88
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	57.022	56.098	57.022	

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

3. Inversiones financieras

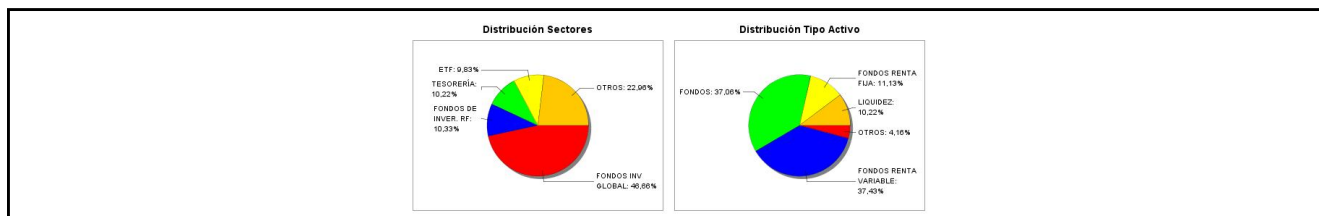
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	6.785	11,91	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	6.785	11,91	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	44.296	77,66	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	44.296	77,66	42.964	76,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.082	89,57	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
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 4250 12/22	3.951	Inversión
DJ Stoxx Europe 600 Utilities Price	V/ Opc. CALL Opción Call StoxxEur600 450 12/22	3.938	Inversión
Total subyacente renta variable		7888	
TOTAL OBLIGACIONES		7888	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 tercer trimestre del año, los niveles de inflación han seguido en máximos de 40 años. Y por su parte, los Bancos Centrales han continuado con sus políticas restrictivas para hacer descenderla. La economía global ha entrado en una fase de "normalización", donde los tipos están volviendo a niveles neutrales con subidas intensas pero breves en el

tiempo. A su vez, los balances de los bancos centrales se han ido reduciendo.

El conflicto bélico en Ucrania se ha quedado estancado, focalizándose mayoritariamente en la región del Donbás tras las reconquistas ucranianas. Pero las tensiones geopolíticas sobre el suministro del gas a occidente están siendo una constante, generando volatilidad en el precio de las materias primas y en el suministro de productos intermedios para la producción industrial.

El endurecimiento de las condiciones financieras, junto con los altos precios, están provocando una desaceleración de la actividad a nivel global, y una recesión ya parece presente en la mente de todos los inversores. El efecto será mucho mayor en Europa donde se descuenta una recesión en el corto plazo. Esto está afectando de manera muy negativa al EUR respecto al USD. Donde se ha depreciado en el año más de un 15%.

En cuanto a Asia, la ausencia de problemas inflacionarios, las medidas de sus bancos centrales y la reducción de las restricciones sanitarias están impulsando a la región. 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 tercer trimestre del año ha sido negativo para todas las clases de activos. Los temores acerca de una posible recesión de las principales economías empujaron a la baja la renta variable. Tuvo un gran mes de julio gracias a los resultados empresariales pero los datos inflacionarios, las medidas de los bancos centrales y la posible recesión hicieron que cayera fuertemente al final del trimestre. Estas caídas han sido mayores en los valores de "crecimiento".

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 -15-20%. 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. Bien es cierto que esta ampliación está generando importantes oportunidades de inversión en los segmentos de mayor solvencia, donde se está descontando unas tasas de impagos muy por encima de la media.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del trimestre se ha mantenido la estructura de la cartera respecto al trimestre pasado. Se ha mantenido niveles elevados de liquidez, superior a la media histórica. El peso de la renta variable ha estado en torno al 50%, sin grandes cambios en la composición sectorial y geográfica. En renta fija se han mantenido la exposición a renta fija emergente y subordinada y las posiciones cortas en deuda gubernamental durante parte del trimestre. Los fondos alternativos han seguido en cartera con el mismo peso, buscando generar Alpha descorrelacionando con el resto de clase de activos.

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 10.337.630,82 euros a 30 de septiembre, con 118 partícipes y los gastos corrientes de un 1,40 %.

Para la clase I el patrimonio alcanzó 46.684.470,39 euros a 30 de septiembre, con 104 partícipes y los gastos corrientes de un 1.20 %.

La letra del Tesoro a 1 año ha obtenido una rentabilidad del 0,82% en lo que va de año y el Sássola Selección Dinámica A -13,98% y el Sássola Selección Dinámica I -13,78%

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 -13,78% ha sido inferior a la rentabilidad del resto de IIC gestionadas, que se detalla a continuación:

Sássola Selección Capital I -> -7,89%

Sássola Selección Base I -> -10,58%

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo Sássola Selección Dinámica -13,98% ha sido inferior a la rentabilidad del resto de IIC gestionadas, que se detalla a continuación:

Sássola Selección Capital A -> -8,10%

Sássola Selección Base A -> -10,78%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha mantenido una estructura muy similar al trimestre anterior. En renta variable hemos seguido alejados de los sectores de crecimiento, los más afectados por las subidas de tipo, sin dejar de tener tecnología de calidad en nuestras carteras. A su vez, decidimos rotar hacia sectores más defensivos como el sector salud y consumo estable ante nuestras

expectativas de recesión. Reducimos la exposición al sector industrial. Y reducimos un poco la exposición a sectores de materiales y energía para tomar beneficios tras el buen comportamiento del primer semestre. Ante la divergencia sectorial que esperamos, cerramos las posiciones en los ETF de índices americanos y europeas.

Geográficamente, seguimos sobre ponderando EE. UU., e infra ponderando Europa, ya que tiene una mayor dependencia energética de Rusia. En un entorno donde la recesión parece inevitable en Europa. Se ha cerrado la posición en el ETF de dividendos europeos, sobre ponderando el americano.

En el tercer trimestre hemos aumentamos nuestras posiciones en Asia. La región se puede ver beneficiada de una menor inflación y de políticas monetarias no tan agresivas como en Occidente. Se ha aumentado la exposición a Japón, el cual se puede beneficiar de la depreciación de su moneda. Y se mantiene la exposición a India y China.

A finales de agosto, tras el buen comportamiento del mercado en verano, decidimos recoger beneficios y reducir la exposición a renta variable.

En renta fija, las inversiones han continuado centradas en nuestras principales convicciones, siendo estas: deuda financiera europea subordinada, deuda convertible y deuda emergente global en divisa fuerte. Hemos cerrado nuestra posición corta en el bono americano e inglés, al considerar que los rendimientos habían alcanzado nuestro nivel máximo previsto. Y se ha abierto una posición en el tramo corto de la curva americana, donde las expectativas de recesión han invertido la curva, siendo la parte corta superior a la parte larga.

Hemos empezado a ver atractivo la deuda de calidad europea. Consideramos que los diferenciales se han ampliado en exceso y empiezan a descontar impagos generalizados superiores a la media histórica. Es por lo que hemos tomado posiciones en esta clase de activos, con rentabilidades a vencimiento elevadas con una duración moderada.

Las posiciones en liquidez y en fondos monetarios es muy alta, cerrando el trimestre en un 19%.

Por último, los alternativos son una pequeña parte de la cartera. Se aumentó la posición en un fondo de DNCA, con gran flexibilidad en duración. El oro y las materias primas han continuado como coberturas de inflación, además de estar denominadas en USD.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el tercer 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 y vendiendo opciones de compra para financiar la operación. Cerramos el trimestre sin coberturas de opciones vendidas. Aunque se mantienen las call vendidas a diciembre para financiar las operaciones del trimestre. En renta fija cerramos las posiciones cortas en el bono americano a 10 años y en el bono inglés.

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

El último trimestre de 2022 se presenta con incertidumbre ante un riesgo de recesión. Nos encontramos en un entorno con inflación elevada, si bien es cierto que esperamos que comience a caer, estas bajadas van a ser un poco más lenta de lo esperado, bajando significativamente a finales de año. Mientras la inflación siga elevada esperamos que los Bancos Centrales continúen con sus políticas monetarias restrictivas afectando negativamente a la renta fija y al crecimiento económico mundial. Aunque creemos que el recorrido que le queda al empinamiento de la curva es limitado tras los fuertes movimientos de los primeros 9 meses del año.

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. Por su parte, EE. UU. nos preocupa menos gracias a su independencia energética, pleno empleo y fortalecimiento del USD.

En renta fija, tras lo vivido este año, y la fuerte ampliación de los diferenciales, creemos que empiezan a haber importantes oportunidades, tanto en la parte de deuda subordinada financiera, renta fija emergente como en el segmento europeo de calidad. Encontramos unas clases de activos con rentabilidades a vencimientos muy elevadas. Mientras las expectativas de ampliación de los diferenciales son ya bastante limitadas.

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. Ante la incertidumbre de los resultados, se cubrirá parte de la exposición a renta variable. En el ámbito geográfico seguimos sobre ponderamos EE. UU. a costa de Europa. Y mantenemos nuestra apuesta por Asia.

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
ES0112609005 - PARTICIPACIONES AzValor Blue Chips F	EUR	1.943	3,41	2.205	3,93
ES0166486037 - PARTICIPACIONES Dunas Valor	EUR	990	1,74	995	1,77
ES0165142011 - PARTICIPACIONES Mutuaufondo Corto Pla	EUR	1.420	2,49	1.425	2,54
ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutuaufondo FIM	EUR	699	1,23	708	1,26
ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	EUR	1.733	3,04	1.737	3,10
TOTAL IIC		6.785	11,91	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		6.785	11,91	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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES Invesco Bloomberg Co	USD	1.534	2,69	1.506	2,68
IE00BDR0YJ05 - PARTICIPACIONES India Acorn ICAV - A	EUR	2.151	3,77	1.817	3,24
LU0827883793 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	1.704	2,99	1.200	2,14
LU1708488298 - PARTICIPACIONES Miraubaud - Sustainab	EUR	845	1,48	849	1,51
LU1663839196 - PARTICIPACIONES DWS Invest Asian Bon	EUR	1.205	2,11	1.236	2,20
LU173444273 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Ame	EUR	1.270	2,23	1.231	2,19
IE00BZ1LH503 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Fu	EUR	954	1,67	1.508	2,69
LU2092974778 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - G	EUR	1.478	2,59	1.501	2,68
LU1586277284 - PARTICIPACIONES Franklin Templeton I	EUR	1.558	2,73	1.639	2,92
LU1878469359 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - A	USD	1.789	3,14	1.951	3,48
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha	EUR	989	1,73	585	1,04
LU0346384181 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	2.386	4,18	2.908	5,18
LU0936575868 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS China F	EUR	1.695	2,97	1.902	3,39
LU2240056288 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	EUR	1.727	3,03	1.552	2,77
IE00BDFK1573 - PARTICIPACIONES ETF Ishares USD Tips	EUR	997	1,75	0	0,00
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	1.348	2,36	1.419	2,53
IE00B6YX5D40 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P US Divi	EUR	2.352	4,13	1.214	2,16
LU1750111533 - PARTICIPACIONES Vontobel Emerg MarkB	EUR	1.157	2,03	1.217	2,17
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P Div Ari	EUR	0	0,00	1.173	2,09
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	2.024	3,55	1.951	3,48
LU1373035077 - PARTICIPACIONES BSF-GLB EVNT DRVN	EUR	993	1,74	990	1,77
LU1748854947 - PARTICIPACIONES Flossbach Mul Op II-	EUR	1.244	2,18	1.271	2,27
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	2.257	3,96	2.034	3,63
LU0995119822 - PARTICIPACIONES Schroder In-Euro CR	EUR	749	1,31	0	0,00
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris Finacial C	EUR	1.082	1,90	1.152	2,05
LU0868838575 - PARTICIPACIONES Alken Fund EuropeOpR	EUR	2.567	4,50	2.704	4,82
LU0415391514 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB	EUR	2.470	4,33	2.569	4,58
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	773	1,35	801	1,43
LU0248183658 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	EUR	1.623	2,85	1.675	2,99
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	1.376	2,41	1.409	2,51
TOTAL IIC		44.296	77,66	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		44.296	77,66	42.964	76,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		51.082	89,57	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

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 aplica.