

SASSOLA SELECCION CAPITAL, FI

Nº Registro CNMV: 5573

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.sassola.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. ALMAGRO, S/N
28010 - Madrid

Correo Electrónico

info@sassola.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/01/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización bursátil y sector, o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

No hay predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija/rating de emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia), divisas o sectores económicos. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	0,00	-0,08	

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	134.023,65	131.656,35	30	28	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE I	1.121.365,43	992.342,09	21	20	EUR	0,00	0,00	750000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	1.232			
CLASE I	EUR	10.329			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,1898			
CLASE I	EUR	9,2110			

(*)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		0,42	0,00	0,42	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,24	0,00	0,24	0,51	0,00	0,51	patrimonio	0,02	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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-1,38	-6,94						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	16-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,29	07-07-2022				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		8,01	11,73						
Ibex-35		16,45	19,79						
Letra Tesoro 1 año		1,15	0,71						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,43	0,47	0,39	0,57					

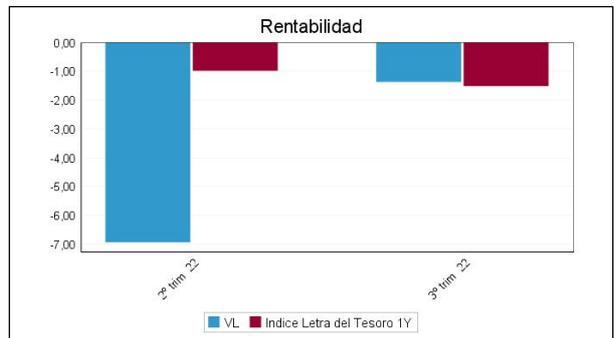
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-1,30	-6,87						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	16-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,29	07-07-2022				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		8,01	11,73						
Ibex-35		16,45	19,79						
Letra Tesoro 1 año		1,15	0,71						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

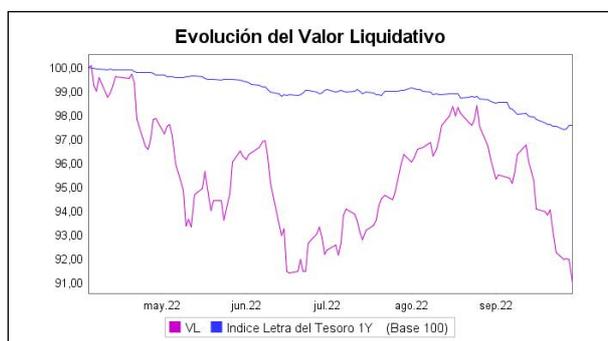
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,39	0,36	0,50					

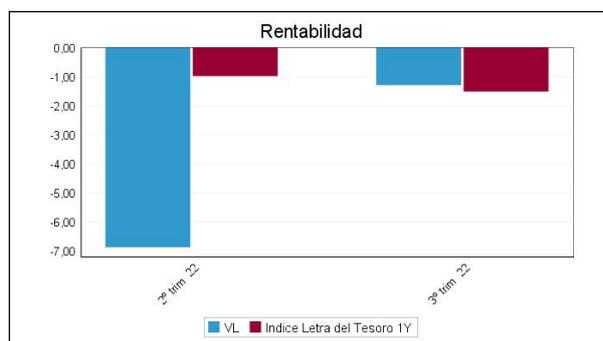
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	9.333	80,73	6.786	64,70
* Cartera interior	360	3,11	408	3,89
* Cartera exterior	8.973	77,61	6.378	60,81
* 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)	2.238	19,36	3.455	32,94
(+/-) RESTO	-10	-0,09	247	2,36
TOTAL PATRIMONIO	11.561	100,00 %	10.488	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)	10.488	4.806	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,07	102,47	183,03	-80,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,37	-7,48	-8,75	-66,03
(+) Rendimientos de gestión	-1,15	-7,25	-8,02	-70,59
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,02	0,01	0,05	197,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,17	-0,36	-0,60	-14,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,02	-6,89	-7,51	-72,56
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,04	-618,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,24	-0,74	75,13
- Comisión de gestión	-0,18	-0,19	-0,55	82,47
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	77,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,07	-0,13	-51,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,04	-0,01	-111,07
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	248,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	248,70
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.561	10.488	11.561	

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

3. Inversiones financieras

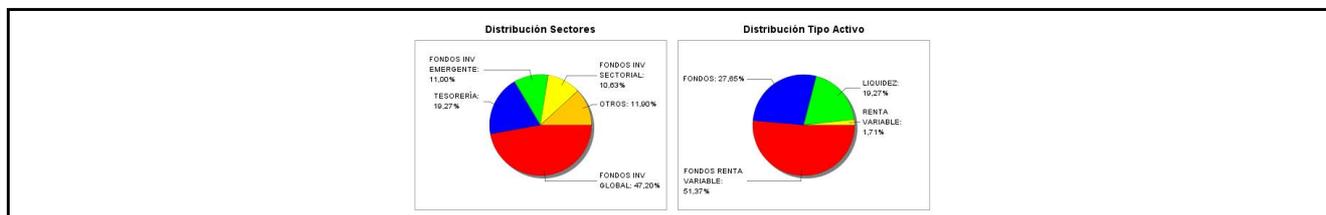
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	360	3,12	408	3,89
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	360	3,12	408	3,89
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	8.973	77,61	6.378	60,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.973	77,61	6.378	60,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.333	80,73	6.786	64,71

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

a) Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión que supone el 21.89% del patrimonio de la IIC.

h) Durante el periodo objeto de este informe se han realizado operaciones vinculadas de escasa relevancia o repetitivas, consistentes en la compra/venta de participaciones del fondo gestionado por parte del personal de Sássola Partners.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

En el 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. El peso de la renta variable ha estado en torno al 65%, sin grandes cambios en la composición sectorial y geográfica. Y se ha mantenido la exposición a oro y materias primas.

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 1231646,07 euros a 30 de septiembre, con 30 partícipes y los gastos corrientes de un 1.43 %.

Para la clase I el patrimonio alcanzó 10328899,27 euros a 30 de septiembre, con 21 partícipes y los gastos corrientes de un 1.25 %.

La letra del Tesoro a 1 año ha obtenido una rentabilidad del 0,82% en lo que va de año y el Sássola Selección Capital A -8,10% y el Sássola Selección Capital I -7,89%

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 Capital -7,89% ha sido superior a la rentabilidad del resto de IIC gestionadas, que se detalla a continuación:

Sássola Selección Dinámica I - -13,78%

Sássola Selección Base I - -10,58%

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo Sássola Selección Capital -8,10% ha sido superior a la rentabilidad del resto de IIC gestionadas, que se detalla a continuación:

Sássola Selección Dinámica A - -13,98%

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 europeos.

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 Vietnam, India y China.

Durante el trimestre las nuevas suscripciones de partícipes han sido invertidas según nuestras expectativas de mercado.

Las posiciones en liquidez y en fondos monetarios es muy alta, cerrando el trimestre en un 35%. Se ha invertido en un fondo monetario para reducir el riesgo de concentración.

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.

No se ha realizado operativa con derivados.

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	360	3,12	408	3,89
TOTAL IIC		360	3,12	408	3,89
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		360	3,12	408	3,89
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
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES Invesco Bloomberg Co	USD	285	2,46	279	2,66
IE00BDR0JY05 - PARTICIPACIONES India Acorn ICAV - A	EUR	397	3,43	244	2,33
LU0827883793 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	567	4,90	383	3,65
LU1734444273 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Ame	EUR	396	3,43	292	2,78
LU2092974778 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - G	EUR	306	2,65	311	2,96
LU1878469359 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - A	USD	425	3,68	403	3,85
LU0423949717 - PARTICIPACIONES BNP Paribas InstiCas	EUR	1.750	15,14	200	1,90
LU0346389181 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	546	4,72	585	5,58
LU0936575868 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS China F	EUR	434	3,75	486	4,64
LU2240056288 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	EUR	460	3,98	342	3,26
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	323	2,79	340	3,24
IE00B6YX5D40 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P US Divi	EUR	400	3,46	198	1,89
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P Div Ari	EUR	0	0,00	195	1,86
IE00BD5HPH84 - PARTICIPACIONES Dragon Cap-Vietman	USD	327	2,82	285	2,72
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	472	4,08	286	2,73
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	198	1,71	0	0,00
LU0866838575 - PARTICIPACIONES Alken Fund EuropeOpR	EUR	494	4,27	525	5,01
LU0415391514 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB	EUR	683	5,91	521	4,97
LU0248183658 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	EUR	512	4,43	503	4,79
TOTAL IIC		8.973	77,61	6.378	60,82
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.973	77,61	6.378	60,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.333	80,73	6.786	64,71

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

