

Gestora	SASSOLA PARTNERS SGIIC SA	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	SASSOLA PARTNERS SGIIC SA	Grupo Depositorio	GRUPO UBS
Auditor	CONTROL SOLUTIONS INTERNACIONAL	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

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

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

Dirección

C/ALMAGRO 44 4º DERECHA MADRID 28010

Correo electrónico

info@sassola.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación
Categoría

Tipo de Fondo:	Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora:	Renta Variable Mixta Internacional
Perfil de riesgo:	Medio

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura

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
2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
SASSOLA SEL. DINAMICA	756.493,27	91.920,45	63	11	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
SASSOLA SEL. DINAMICA	1.673.584,3	529.648,16	32	13	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
SASSOLA SEL. DINAMICA	EUR	7.799			
SASSOLA SEL. DINAMICA	EUR	17.287			

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
SASSOLA SEL. DINAMICA	EUR	10,3092			
SASSOLA SEL. DINAMICA	EUR	10,3291			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
SASSOLA SEL. DINAMICA	0,50		0,50	0,66		0,66	patrimonio	al fondo
SASSOLA SEL. DINAMICA	0,35		0,35	0,46		0,46	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			
	% efectivamente cobrado			Base de cálculo
	Período	Acumulada		
SASSOLA SEL. DINAMICA	0,04	0,05		patrimonio
SASSOLA SEL. DINAMICA	0,04	0,05		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,20	0,00	0,06	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,56	-0,12	-0,34	

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual SASSOLA SEL. DINAMICA CLASE A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad		2,38	0,84						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	02/12/2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,40	25/11/2019				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,64	1,70						
Ibex-35		13,30	13,27						
Letra Tesoro 1 año		0,38	0,22						
VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

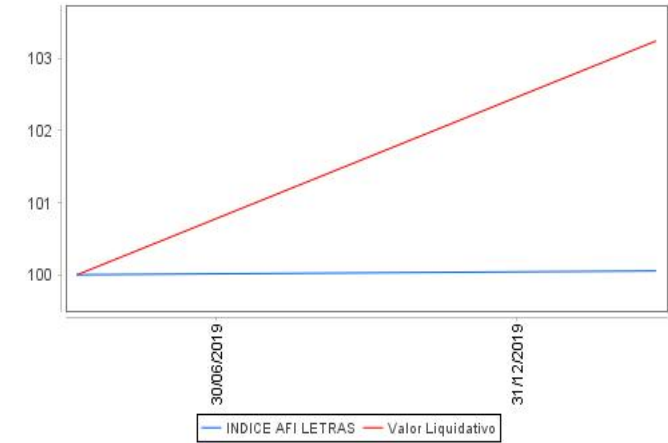
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
1,30	0,49	0,45	0,37					

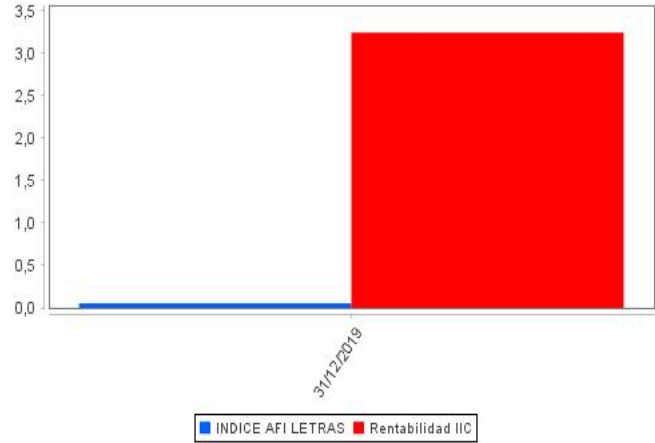
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 SASSOLA SEL. DINAMICA CLASE I Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad		2,45	0,92						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	02/12/2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,40	25/11/2019				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,65	1,71						
Ibex-35		13,30	13,27						
Letra Tesoro 1 año		0,38	0,22						
VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

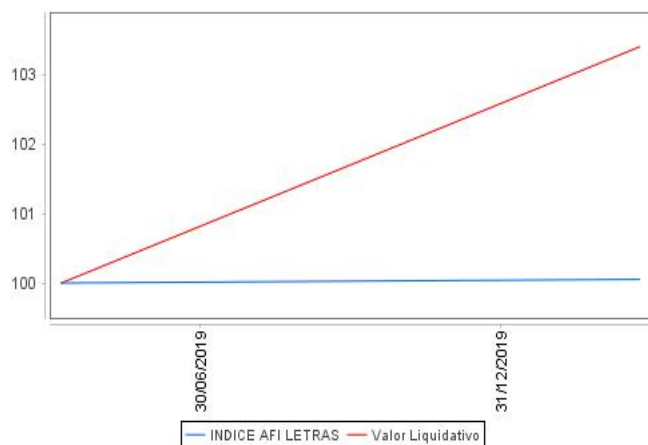
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
1,10	0,42	0,37	0,37					

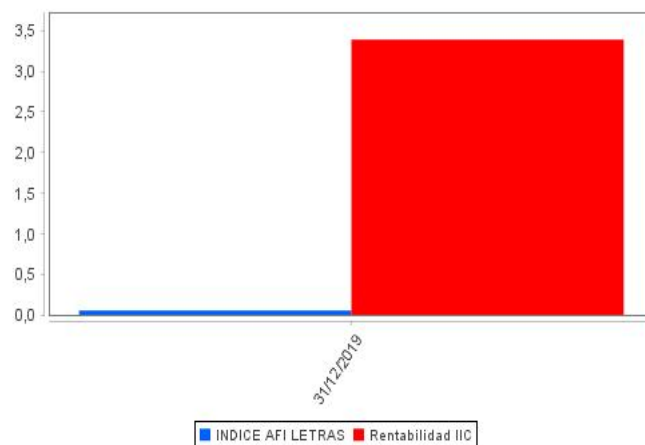
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario	0	0	0,00
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	18.685	92	2,96
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
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
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	18.685	92	2,96

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** 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	21.734	86,64	4.491	72,33
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	21.734	86,64	4.491	72,33
* 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)	3.392	13,52	2.641	42,54
(+/-) RESTO	-40	-0,16	-923	-14,87
TOTAL PATRIMONIO	25.086	100,00	6.209	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.209	0	0	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	122,75	437,18	212,32	195,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,65	0,45	4,77	25.936,46
(+) Rendimientos de gestión	4,18	0,88	5,51	9.383,61
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,16	0,35	0,25	389,19
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	4,03	0,54	5,27	7.706,65
+/- Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	1.287,77
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,43	-0,74	16.552,85
- Comisión de gestión	-0,40	-0,10	-0,53	3.929,96
- Comisión de depositario	-0,04	-0,01	-0,05	3.666,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,08	-0,08	635,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,24	-0,03	-84,85
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,05	8.405,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.086	6.209	25.086	

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

3. Inversiones financieras

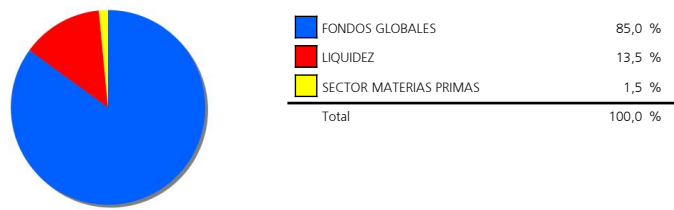
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4ND3602 - AccionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	379	1,51	154	2,49
IE00B4ND3602 - AccionesBLACK ROCK INTERNATIONAL 2	USD	0	0,00	30	0,49
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		379	1,51	184	2,98
TOTAL RENTA VARIABLE		379	1,51	184	2,98
DE000A0X7541 - ParticipacionesUNIVERSAL-INVESTMENT GMBH	EUR	502	2,00	0	0,00
LU1814411788 - ParticipacionesIABERDEEN INVESTMENT SERVICES	USD	0	0,00	231	3,72
LU1002648381 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	454	1,81	229	3,69
LU0415391514 - ParticipacionesIMDO MANGEMENT CO SA	EUR	995	3,97	0	0,00
LU0494762056 - ParticipacionesIMDO MANGEMENT CO SA	EUR	675	2,69	230	3,70
IE00B7V30396 - ParticipacionesIBMO ASSET MANAGEMENT	EUR	432	1,72	0	0,00
IE00BZ1LH503 - ParticipacionesIMELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	508	2,02	0	0,00
IE00B90JKR63 - ParticipacionesIMELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	870	3,47	0	0,00
LU0174544550 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	431	1,72	0	0,00
LU1663839352 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	USD	452	1,80	0	0,00
LU0318940003 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	1.607	6,41	0	0,00
FR0013289063 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	323	1,29	0	0,00
LU1586275403 - ParticipacionesIFRANKLIN TEMPLETON	EUR	183	0,73	0	0,00
LU1245470320 - ParticipacionesIFLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	540	2,15	231	3,71
LU1245471484 - ParticipacionesIFLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	407	1,62	0	0,00
LU1748855324 - ParticipacionesIFLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	605	2,41	0	0,00
IE00BJBM0R42 - ParticipacionesIH2O ASSET MANAGEMENT	EUR	859	3,42	229	3,69
IE00BYMPCG04 - ParticipacionesIH2O ASSET MANAGEMENT	EUR	212	0,85	0	0,00
LU1625225666 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	449	1,79	0	0,00
LU1668656116 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	453	1,81	0	0,00
LU0248010471 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	270	1,08	231	3,71
LU0895805017 - ParticipacionesIJUPITER TELECOM	EUR	451	1,80	230	3,70
IE00BHBFD812 - ParticipacionesILEGG MASON	EUR	1.026	4,09	232	3,74
LU1190417599 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	602	9,70
LU1582988488 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	604	2,41	50	0,81
LU0583243455 - ParticipacionesIMFS MERIDIAN FUNDS	EUR	708	2,82	229	3,69
LU0955011258 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	USD	808	3,22	0	0,00
IE00B96G6Y08 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	321	1,28	0	0,00
LU1694214120 - ParticipacionesINORDEA	EUR	709	2,82	229	3,69
LU0841554891 - ParticipacionesINORDEA	EUR	444	1,77	0	0,00
FR0011844034 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	691	2,75	232	3,73
IE0033989843 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	230	3,71
IE00B80G9288 - ParticipacionesIPIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	EUR	438	1,75	229	3,69
IE00B42N9S52 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	EUR	1.081	4,31	0	0,00
LU0871827464 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	601	2,40	0	0,00
LU0358423738 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	510	2,03	202	3,25
LU1240774601 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	369	1,47	0	0,00
LU1331789617 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	657	2,62	229	3,69
LU0926439729 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	USD	711	2,83	232	3,74
TOTAL IIC		21.356	85,13	4.307	69,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.735	86,64	4.491	72,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.735	86,64	4.491	72,34

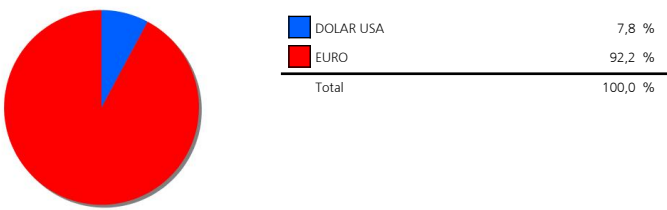
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

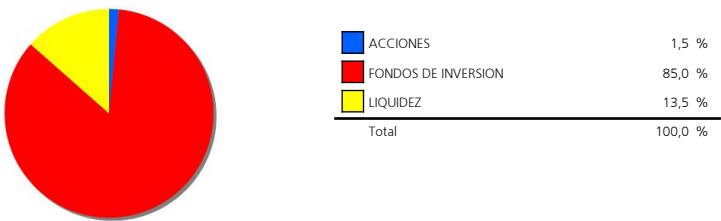
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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 aplica.

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 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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 654.358,05 euros suponiendo 4,38% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

La incertidumbre geopolítica ha sido la tónica de este 2019. La tensión ha variado en todo el periodo, aunque ha media que acababa el ejercicio hemos visto como la tregua en el conflicto comercial entre EEUU y China se producía con el anuncio del llamado acuerdo en Fase 1 y el riesgo de una salida sin acuerdo del Reino Unido de la UE se alejaba como consecuencia de la clara victoria conservadora en las elecciones generales diciembre.

La desaceleración del crecimiento mundial ha sido una realidad a lo largo del año, con un sector industrial en clara recesión. Sólo el crecimiento del consumo ha conseguido que la economía en su conjunto cayese también en recesión.

Las noticias positivas han seguido viniendo de la mano de los bancos centrales que mantienen el tono más acomodaticio, a pesar de que la munición que tienen para ello es bastante más escasa que en anteriores momentos, hemos asistido a bajadas de tipos e incluso nuevos programas de compra de deuda.

Los mercados de renta variable han generado, con volatilidad, importantes retornos positivos en el año. Los mercados de renta fija, ante la posición de los bancos centrales han generado retornos positivos con bastantes bonos gubernamentales con rentabilidades negativas.

Hemos mantenido una estrategia muy activa en el año. Comenzamos muy defensivos como consecuencia de las incertidumbres que había en verano con una exposición muy pequeña a renta variable, aumentándola progresivamente a partir del mes de septiembre llegando al final de año a una cifra cercana al 40%. Mantenemos alguna apuesta de riesgo en activos de renta fija como deuda emergente en divisa fuerte o deuda subordinada financiera que han generado buenos retornos en ambos casos. El resto del patrimonio lo tenemos ubicado en fondos flexibles con estrategias que coinciden con nuestra visión de la evolución del mercado.

b) Índice de referencia.

N/A

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

Para la clase A el patrimonio alcanzó los 7.798.866,41 de euros a 31 de diciembre, con 63 partícipes, siendo la rentabilidad de un 2,38% y los gastos corrientes de un 1,30%

Para la clase I el patrimonio alcanzo los 17.286.683,24 de euros a 31 de diciembre, con 32 partícipes, siendo la rentabilidad de un 2,45 % y los gastos corrientes de un 1,10%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones del periodo.

Dada la fecha de lanzamiento hemos construido la cartera con una estrategia defensiva como garante de la preservación de capital. Según los activos han ido aumentando, y las incertidumbres se han ido disipando hemos ido incorporando activos de riesgo, si bien todavía lejos de los límites legales. Mantenemos una posición monetaria superior al 18% de la cartera al final del periodo por fuertes aportaciones en los días finales del mes habiendo tenido hasta el 50% en el mes de agosto. En el otro 80% hemos incorporado algunos fondos mixtos defensivos y direccionales de calidad que nos dan un 35,32% de posicionamiento en renta variable. La otra forma de acercarnos a la renta variable es mediante bonos convertibles. Un 7,62% aproximadamente lo tenemos en deuda emergente en divisa fuerte, tanto asiática como global y un 6,13% en deuda subordinada financiera. El resto se completa con fondos alternativos de tipología Global Macro tanto en renta variable como en renta fija que tienen un 4% de la cartera y fondos de renta flexible y duración en deuda gubernamental de calidad.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Este trimestre hemos aumentado el peso de la renta variable hasta el 35,45%, muy lejos de los límites que marca el fondo dada la estrategia defensiva. Adicionalmente, el riesgo en este activo es menor ya que este porcentaje se concentra en mercados desarrollados y empresas de alta capitalización con una beta inferior a 1.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADEVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO

N/A

8. COSTES DERVIADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La relajación de las tensiones comerciales junto con los apoyos monetarios nos ha llevado a incrementar el peso de la renta variable en el portfolio, donde estimamos que de mantenerse la situación actual podremos alcanzar un 50% del total. En la parte de renta fija, preferimos tanto la deuda emergente en divisa fuerte como la subordinada financiera acompañada de fondos flexibles con diferentes estrategias. Como cobertura tendremos posiciones en duración americana y oro con una exposición de un 10% aproximadamente a

efectivo.

10. Información sobre la política de remuneración.

Sássola Partners, S.G.I.I.C., S.A. desarrolla su Política de Remuneración conforme las disposiciones establecidas en la normativa de aplicación, 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. La remuneración total abonada por Sássola Partners, S.G.I.I.C., S.A., en el ejercicio 2019 asciende a 303.443,5 EUR. La totalidad del importe corresponde a remuneración fija. Durante el ejercicio no se ha devengado remuneración variable. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 9 personas.

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

No aplica.