



SASSOLA SELECCION DINAMICA FI

Nº Registro CNMV: 5367

Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2020

Gestora	SASSOLA PARTNERS SGIC SA	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	SASSOLA PARTNERS SGIC SA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	CONTROL SOLUTIONS INTERNACIONAL	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en C/ALMAGRO 44 4º DERECHA MADRID 28010, o mediante correo electrónico en info@sassola.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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 bursatil y sector, principalmente de emisores o mercados de países de la OCDE (preferiblemente Europa, EEUU y Japón) pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores o mercados de países emergentes

Operativa en instrumentos derivados

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	981.871,24	696.115,00	96	72	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
SASSOLA SEL. DINAMICA	2.536.223,0	1.769.014,1	46	35	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
SASSOLA SEL. DINAMICA	EUR	11.090	7.799		
SASSOLA SEL. DINAMICA	EUR	28.788	17.287		

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
SASSOLA SEL. DINAMICA	EUR	11,2948	10,3092		
SASSOLA SEL. DINAMICA	EUR	11,3506	10,3291		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
SASSOLA SEL. DINAMICA	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	al fondo
SASSOLA SEL. DINAMICA	0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
SASSOLA SEL. DINAMICA		0,04		0,08	patrimonio
SASSOLA SEL. DINAMICA		0,04		0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,31	1,27	1,47	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,49	-0,46	-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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	9,56	5,93	2,55	10,15	-8,43				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	28/10/2020	-3,44	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	04/11/2020	2,20	24/03/2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2° Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,97	5,39	5,15	8,23	13,88				
Ibex-35	34,37	25,95	21,33	32,70	50,19				
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,51	0,14	0,83	0,46				
VaR histórico(iii)	5,24	5,24	5,52	5,28					

(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.

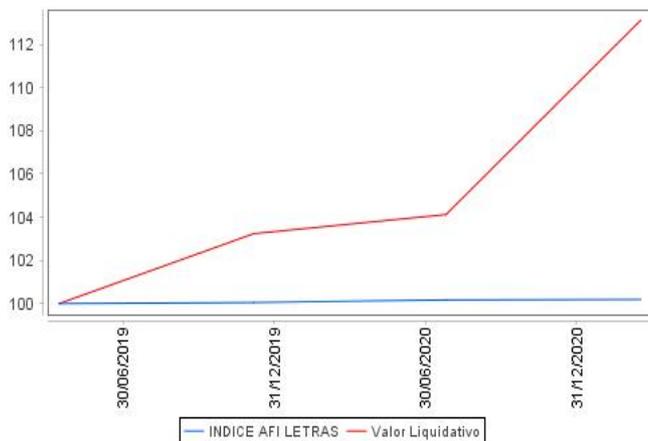
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2° Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,99	0,51	0,49	0,49	0,50	1,30			

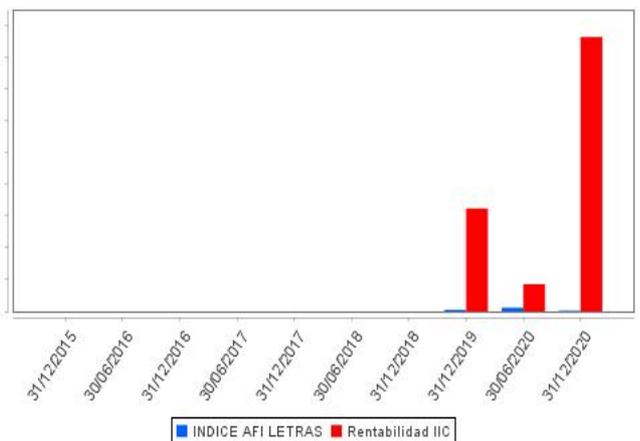
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2° Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	9,89	6,01	2,62	10,23	-8,37				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	28/10/2020	-3,43	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	04/11/2020	2,20	24/03/2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2° Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,96	5,39	5,16	8,22	13,87				
Ibex-35	34,37	25,95	21,33	32,70	50,19				
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,51	0,14	0,83	0,46				
VaR histórico(iii)	5,22	5,22	5,50	5,27					

(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 periodos 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 periodo de referencia.

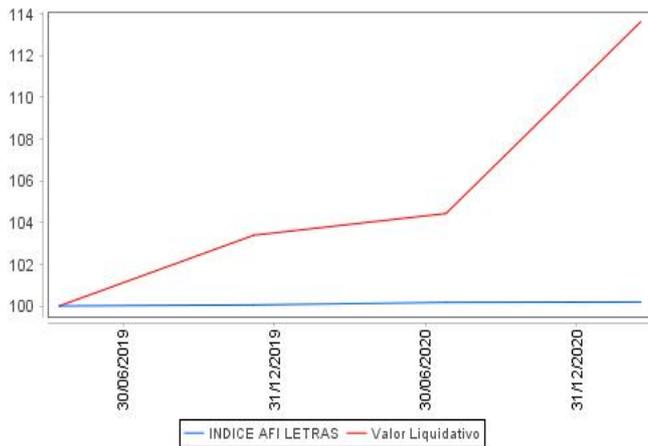
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2° Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,69	0,43	0,42	0,41	0,43	1,10			

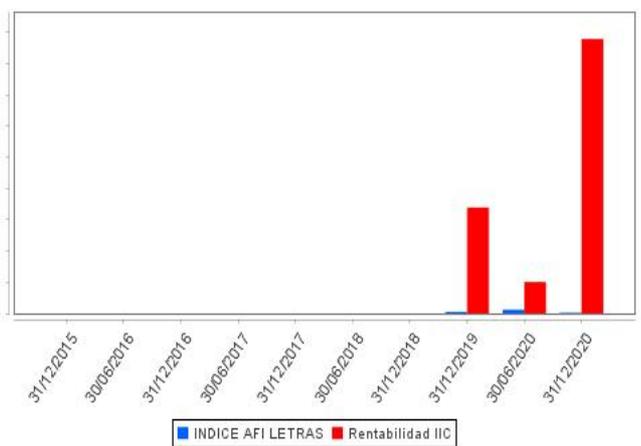
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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			
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	38.581	225	8,06
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	38.581	225	8,06

* 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	37.274	93,47	24.417	95,03
* Cartera interior	984	2,47	403	1,57
* Cartera exterior	36.290	91,00	24.014	93,46
* 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)	3.861	9,68	1.296	5,04
(+/-) RESTO	-1.258	-3,15	-19	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	39.877	100,00	25.694	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)	25.694	25.086	25.086	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	37,09	2,28	43,21	1.926,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	8,59	0,17	9,67	3.179,49
(+) Rendimientos de gestión	9,12	0,60	10,64	-1.789,64
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,14	0,12	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	0,67	0,41	-130,66
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,42	0,77	0,22	-167,27
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	9,76	-0,89	10,05	-1.476,21
+/- Otros resultados	-0,06	-0,09	-0,16	-15,50
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,45	-1,00	5.015,30
- Comisión de gestión	-0,39	-0,39	-0,78	24,99
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	25,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	3,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	36,09
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,00	-0,10	4.924,70
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-46,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,03	-46,17
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	39.878	25.694	39.878	

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	%
TOTAL IIC		984	2,47	403	1,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		984	2,47	403	1,57
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.702	4,27	1.156	4,50
TOTAL RENTA VARIABLE		1.702	4,27	1.156	4,50
TOTAL IIC		34.592	86,74	22.857	88,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.294	91,01	24.013	93,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.278	93,48	24.416	95,02

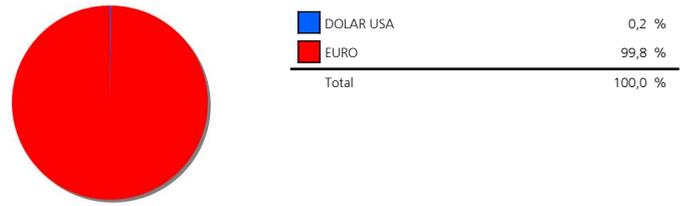
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 340.172,20 euros, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 680,34 euros.

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.

Una vez finalizado el año 2020, podemos establecer 3 etapas de inversión llevadas a cabo en el fondo, una pre COVID, en el que la exposición a equity era mayor, apoyando en un ambiente positivo a cierre del 2019, influenciado por avances en relación al BREXIT, al igual que el acuerdo comercial entre Estados Unidos y China. En donde el papel protagonista en el portfolio del fondo venía encasillado a Estados Unidos y Emergentes.

La segunda etapa en la política de inversiones viene enmarcada por la expansión de la pandemia, en la que los mercados financieros aumentaron en gran medida su volatilidad, lo que supuso un aumento del cash en el portfolio así como una reducción en la exposición en equity, todo ello apoyado por una cobertura establecida, vía opciones, compra de call y put, estrategia llevada para aprovechar la incertidumbre galopante que dominaba los mercados.

La tercera etapa viene caracterizada por un ambiente donde los bancos centrales intentaban minimizar los efectos económicos de haber

tenido paradas las economías, donde las ventas cayeron en picado, y en donde otros sectores se vieron beneficiados del consumo, como lo fue las empresas presentes en el e-commerce. Por tanto, viendo dicha coyuntura, la estrategia llevada en esta etapa fue el aumento paulatino en la exposición en equity, focalizándonos en Estados Unidos, Emergentes y Japón. Los sectores en los que aumentamos la exposición fueron principalmente el tecnológico, salud y consumo. El primero muy beneficiado debido a lo anteriormente comentado, además de haber desempeñado un papel defensivo en esta crisis, utilizándolo como refugio debido a que las cuentas de resultados no se han visto tan lastradas como otros sectores.

La tecnología de movilidad y base de datos, el desarrollo de equipamientos médicos y empresas de e-commerce han sido los nichos en donde han cogido protagonismo en esta última parte del año.

La exposición a divisa ha sido mínima, llevando a cabo las inversiones con el currency cubierto.

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 11.090.051,51 de euros a 31 de diciembre, con 96 partícipes, siendo la rentabilidad de un 9,56% y los gastos corrientes de un 1.99%

Para la clase I el patrimonio alcanzó los 28.787.705,09 de euros a 31 de diciembre, con 46 partícipes, siendo la rentabilidad de un 9,89% y los gastos corrientes de un 1.69%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones del periodo.

En la última parte del año, se ha seguido aplicando la misma estrategia de inversión desempeñada a lo largo del año, la recuperación pre-covid del portfolio en relación a la exposición en equity, e inclusive superarla, debido a la economía expansiva en la que estamos inmersos, en los que la tecnología y el consumo han sido los sectores que hemos visto más atractivos. Respecto a la tecnología, nos hemos posicionado en subsectores nicho, en lo que nuestras perspectivas son muy buenas, en la que se crean nuevos mercados con un volumen inmenso con relación a potenciales clientes se refiere. El posicionamiento en Japón, y mercados emergentes, predominantemente en Asia, marca nuestras ideas sobre el crecimiento de dicho continente, ya no solo por fuerza de capital humano, sino por el grado de especialización y desarrollo, que están obteniendo muchos de ellos.

Con el inicio de la segunda parte del año, y con la segunda ola de la pandemia que reinaba en los países, abrimos cobertura vía opciones, sobre los principales índices en los mercados donde tenemos exposición. En cuanto a la divisa, hemos seguido nuestra política de inversión de tener cubierto el riesgo de tipo de cambio, en la que nos ha servido para evitar la depreciación del USD derivado de las elecciones de Estados Unidos, COVID en lo que ha supuesto inclusive en una apreciación del euro (todo ello teniendo en cuenta las medidas implementadas por el BCE).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados.

En el primer trimestre se compraron unas opciones de venta en febrero a 3825 y se vendieron otras a 3500 para cubrir un 10% del patrimonio y reducir la exposición a renta variable cubriendo una caída de 325 puntos sobre el Eurostoxx50. Asimismo, se compró una opción de compra por un 5% del patrimonio a primeros de marzo. Ambas operaciones se liquidaron el 20 de marzo y a cierre del trimestre no había ninguna operación con derivados abierta. El segundo trimestre se compraron unas opciones de venta y unas opciones de compra a lo largo del periodo con el fin de abrir el abanico de exposición a renta variable. La operación se liquidó el 20 de junio y a cierre del trimestre no teníamos ninguna operación con derivados abierta. Nuevamente para el tercer trimestre, se compraron unas opciones de venta y unas opciones de compra a lo largo del periodo con el fin de establecer coberturas. La operación se liquidó en septiembre y a cierre del trimestre no había ninguna operación con derivados abierta. En el último trimestre se compraron unas opciones de venta y unas opciones de compra, la operación se liquidó el 18 de diciembre y a cierre del trimestre no existe ninguna operación con derivados abierta.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante el año, la estrategia llevada a cabo se ha caracterizado por la diversificación, lo que se traduce en la eliminación del riesgo específico de los activos. A nivel geográfico, el reparto geográfico es bastante equitativo, con preferencia y sobreponderando Asia y Estados Unidos, el riesgo de tipo de cambio a la exposición de dichas divisas es reducido, teniendo cubierto dicho riesgo en un alto porcentaje.

La utilización de derivados ha sido llevada a cabo mediante posiciones largas en opciones, donde la pérdida máxima es la prima pagada y siempre para establecer cobertura al portfolio.

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

Nuestra visión sigue siendo alcista, marcado por un inicio de año con cierto aumento de volatilidad derivada de la tercera ola del virus. El fortalecimiento de las divisas en mercado emergentes seguirá su tendencia (China), encabezando la recuperación mundial. Los sectores que se podrán ver más beneficiados serán el consumo cíclico, derivado del incentivo a la demanda, las tecnológicas se verán más fortalecidas, financieras (incentivo al consumo y abaratamiento del apalancamiento, aunque precavidos) y dónde podremos ver a uno de los sectores más penalizados, el inicio de la recuperación, siempre y cuando los contagios puedan disminuir debido a los programas de vacunación, y no es otro que el de las aerolíneas. En relación con las commodities, nuestra visión es alcista, con una primera parte del año en la seguirán estando en precios bajos, una vez la demanda y actividad económica vuelva a recuperarse.

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 2020 asciende a 198.180,21 EUR. Durante el ejercicio se ha devengado remuneración variable por importe de 10.000 EUR, el resto corresponde a remuneración fija. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 8 personas.

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido eur nominales de con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de 0,00 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.