**SASSOLA SELECCION BASE, FI**

**Nº Registro CNMV: 5370**

**Informe: Semestral del Segundo semestre 2023**

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Gestora:** | SASSOLA PARTNERS SGIIC, S.A. | | |
| **Grupo Gestora:** | SASSOLA PARTNERS SGIIC, S.A. | | |
| **Auditor:** | CAPITAL AUDITORS AND CONSULTANTS SL | | |
| **Depositario:** | BANCO INVERSIS, S.A. | **Grupo Depositario:** | BANCA MARCH GR |
| **Fondo por compartimentos:** | ☐ | **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:** 31-05-2019

## 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: 3 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 10-40% 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.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | |
| CLASE A SASSOLA SELECCION BASE | 262.545,41 | 333.508,98 | 98 | 107 | EUR | | | 10 |
| CLASE I SASSOLA SELECCION BASE | 1.385.249,14 | 917.265,83 | 42 | 34 | EUR | | | 750000 |

**Patrimonio (en miles)**

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | 2022 | 2021 | 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| CLASE A SASSOLA SELECCION BASE | EUR | 2.607 | 2.773 | 3.591 | 3.638 |
| CLASE I SASSOLA SELECCION BASE | EUR | 13.949 | 6.914 | 5.665 | 2.793 |

**Valor Liquidativo de la participación**

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | 2022 | 2021 | 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| CLASE A SASSOLA SELECCION BASE | EUR | 9,9284 | 9,4780 | 10,5986 | 10,5197 |
| CLASE I SASSOLA SELECCION BASE | EUR | 10,0697 | 9,5841 | 10,6850 | 10,5737 |

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio**

| CLASE | Comisión de gestión | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/ patrimonio | s/ resultados | Total | s/ patrimonio | s/ resultados | Total | | |
| CLASE A SASSOLA SELECCION BASE | 0,50 | | 0,50 | 1,00 | | 1,00 | patrimonio | |
| CLASE I SASSOLA SELECCION BASE | 0,35 | | 0,35 | 0,70 | | 0,70 | patrimonio | |

| CLASE | Comisión de depositario | | |
|---|---|---|---|
| | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | Periodo | Acumulada | |
| CLASE A SASSOLA SELECCION BASE | 0,03 | 0,06 | patrimonio |
| CLASE I SASSOLA SELECCION BASE | 0,03 | 0,06 | patrimonio |

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2022 |
|---|---|---|---|---|
| Índice de rotación de la cartera | 0,38 | 0,88 | 1,21 | 0 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,69 | 1,15 | 1,50 | -0,04 |

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**A) Individual CLASE A SASSOLA SELECCION BASE. Divisa de denominación EUR**

### Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad | 4,75 | 4,77 | -0,48 | 0,36 | 0,10 | -10,57 | 0,75 | 4,11 | |

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

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,38 | 03-10-2023 | -0,96 | 20-03-2023 | -1,81 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,69 | 14-12-2023 | 0,69 | 14-12-2023 | 0,83 | 04-10-2022 |

(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 periodo.

### Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,96 | 3,32 | 2,92 | 1,74 | 3,47 | 4,44 | 2,97 | 4,63 | |
| Ibex-35 | 13,96 | 12,11 | 12,15 | 10,84 | 19,13 | 19,45 | 16,22 | 34,16 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,88 | 0,43 | 0,65 | 0,85 | 1,67 | 0,83 | 0,39 | 0,41 | |
| VaR histórico (iii) | 3,53 | 3,53 | 3,51 | 3,57 | 3,69 | 3,76 | 3,33 | 4,06 | |

(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 de 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.

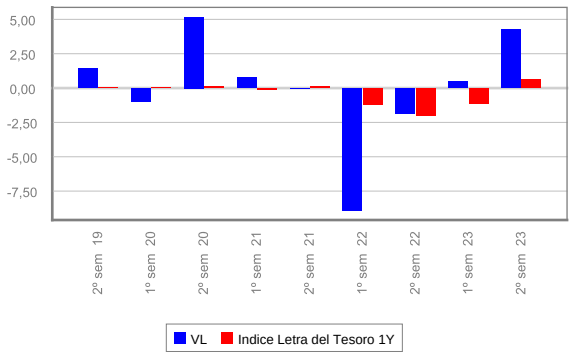
### Gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| 1,78 | 0,44 | 0,46 | 0,43 | 0,44 | 1,89 | 2,04 | 1,93 | |

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 esas 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.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

**% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**A) Individual CLASE I SASSOLA SELECCION BASE. Divisa de denominación EUR**

### Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad | 5,07 | 4,85 | -0,40 | 0,44 | 0,17 | -10,30 | 1,05 | 4,42 | |

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

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,37 | 03-10-2023 | -0,96 | 20-03-2023 | -1,81 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,69 | 14-12-2023 | 0,69 | 14-12-2023 | 0,83 | 04-10-2022 |

(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 periodo.

### Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,96 | 3,32 | 2,92 | 1,74 | 3,47 | 4,44 | 2,97 | 4,63 | |
| Ibex-35 | 13,96 | 12,11 | 12,15 | 10,84 | 19,13 | 19,45 | 16,22 | 34,16 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,88 | 0,43 | 0,65 | 0,85 | 1,67 | 0,83 | 0,39 | 0,41 | |
| VaR histórico (iii) | 3,53 | 3,53 | 3,51 | 3,57 | 3,70 | 3,77 | 3,34 | 4,11 | |

(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 de 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.

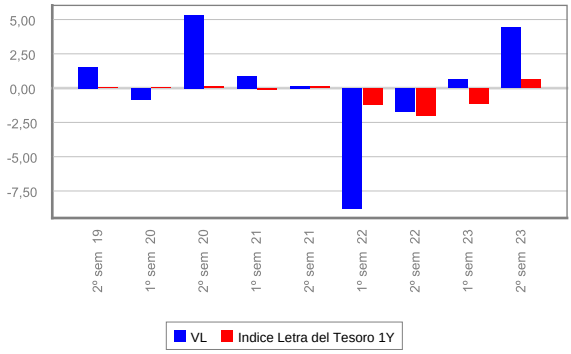
### Gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| 1,48 | 0,37 | 0,38 | 0,35 | 0,33 | 1,62 | 1,74 | 1,63 | |

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 esas 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.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

**% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



### B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado * (miles de euros) | Nº de partícipes * | Rentabilidad semestral media ** |
|---|---|---|---|
| Renta Fija Euro | | | |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixto Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 69.249 | 355 | 4,40 |
| Renta Variable Euro | | | |
| Renta Variable Internacional | | | |
| IIC de Gestión Pasiva | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | | | |
| Global | 15.409 | 111 | 3,66 |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable | | | |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica | | | |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad | | | |
| FMM Estandar Valor Liquidativo Variable | | | |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | | | |
| IIC Que Replica Un Indice | | | |
| IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado | | | |
| **Total Fondos** | **84.658** | **466** | **4,27** |

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

## 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 16.238 | 98,09 | 11.529 | 95,92 |
| Cartera Interior | 1.783 | 10,77 | 938 | 7,80 |
| Cartera Exterior | 14.455 | 87,32 | 10.591 | 88,11 |
| Intereses de la Cartera de Inversión | | | | |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 900 | 5,44 | 495 | 4,12 |
| (+/-) RESTO | -583 | -3,52 | -4 | -0,03 |
| **TOTAL PATRIMONIO** | **16.555** | **100,00%** | **12.020** | **100,00%** |

Notas:
El periodo 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 periodo anterior |
|---|---|---|---|---|
| | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| **PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)** | **12.021** | **9.687** | **9.687** | |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto) | 28,82 | 20,00 | 49,56 | 70,66 |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | 4,43 | 0,26 | 5,04 | 1.909,59 |
| (+) Rendimientos de Gestión | 4,88 | 0,70 | 5,93 | 725,01 |
| (+) Intereses | 0,04 | 0,07 | 0,11 | -25,57 |
| (+) Dividendos | 0,15 | | 0,16 | |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,11 | -0,70 | -0,52 | -119,09 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,16 | -0,43 | -0,57 | -55,51 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | 4,72 | 1,78 | 6,75 | 214,50 |
| (+/-) Otros Resultados | 0,02 | -0,01 | 0,01 | -361,70 |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,45 | -0,44 | -0,89 | 21,85 |
| (-) Comisión de gestión | -0,38 | -0,39 | -0,77 | 16,74 |
| (-) Comisión de depositario | -0,03 | -0,03 | -0,06 | 20,28 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,01 | -0,05 | 176,63 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | | | -0,01 | -7,82 |
| (-) Otros gastos repercutidos | | | | 44,65 |
| (+) Ingresos | | | | |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comisiones retrocedidas | | | | |
| (+) Otros Ingresos | | | | |
| **PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)** | **16.556** | **12.021** | **16.556** | |

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

## 3. Inversiones financieras

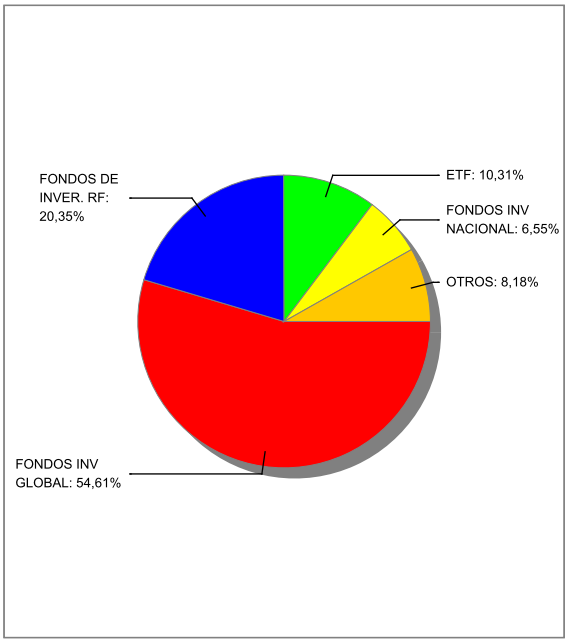
### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

| | | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| PARTICIPACIONES\|Dunas Valor | EUR | 1.085 | 6,55 | | |
| PARTICIPACIONES\|Dunas Eq | EUR | | | 360 | 2,99 |
| PARTICIPACIONES\|Dunas Valor Prudente | EUR | | | 361 | 3,00 |
| PARTICIPACIONES\|Mutuafondo FIM | EUR | | | 218 | 1,82 |
| PARTICIPACIONES\|Mutuafondo FIM | EUR | 698 | 4,22 | | |
| **TOTAL IIC** | | **1.783** | **10,77** | **939** | **7,81** |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | | **1.783** | **10,77** | **939** | **7,81** |
| PARTICIPACIONES\|GAM Star Fund plc | EUR | 690 | 4,17 | 476 | 3,96 |
| PARTICIPACIONES\|SALAR FUND PLC EUR | EUR | 429 | 2,59 | 407 | 3,38 |
| PARTICIPACIONES\|ACATIS-GANE VAL EVEN | EUR | 605 | 3,65 | 294 | 2,45 |
| PARTICIPACIONES\|EDR-Bond | EUR | 1.063 | 6,42 | 942 | 7,84 |
| PARTICIPACIONES\|Algebris Financial C | EUR | 720 | 4,35 | 557 | 4,63 |
| PARTICIPACIONES\|Schroder In-Euro CR | EUR | 1.072 | 6,48 | 917 | 7,62 |
| PARTICIPACIONES\|Aberdeen Standard SI | EUR | | | 368 | 3,06 |
| PARTICIPACIONES\|M&G Lx Optimal INC-E | EUR | 1.068 | 6,45 | 947 | 7,88 |
| PARTICIPACIONES\|Vontobel Emerg MarkB | EUR | 459 | 2,77 | 367 | 3,05 |
| PARTICIPACIONES\|ETF Lyxor Eurstx600 | EUR | 577 | 3,49 | | |
| PARTICIPACIONES\|JPM Inv-Inc oppor | EUR | 814 | 4,92 | 291 | 2,43 |
| PARTICIPACIONES\|Aberdeen Sicav I Div | EUR | 316 | 1,91 | 289 | 2,41 |
| PARTICIPACIONES\|DNCA Invest - Alpha | EUR | 712 | 4,30 | 511 | 4,25 |
| PARTICIPACIONES\|Franklin Templeton I | EUR | | | 355 | 2,95 |
| PARTICIPACIONES\|DWS Invest Asian Bon | EUR | 507 | 3,06 | 416 | 3,46 |
| PARTICIPACIONES\|Mirabaud - Sustainab | EUR | 485 | 2,93 | 462 | 3,84 |
| PARTICIPACIONES\|Aberdeen Standard SI | EUR | 1.037 | 6,27 | 895 | 7,44 |
| PARTICIPACIONES\|Aperture Investors S | EUR | | | 348 | 2,89 |
| PARTICIPACIONES\|Invesco US Treasury | EUR | | | 294 | 2,45 |
| PARTICIPACIONES\|Algebris UCITS Funds | EUR | | | 500 | 4,16 |
| PARTICIPACIONES\|Tikehau SubFin Fund | EUR | 700 | 4,23 | 546 | 4,54 |
| PARTICIPACIONES\|Principal Global Inv | EUR | 514 | 3,10 | 409 | 3,40 |
| PARTICIPACIONES\|abrdn SICAV I - Sele | EUR | 489 | 2,95 | | |
| PARTICIPACIONES\|Man Funds VI plc - M | EUR | 1.070 | 6,46 | | |
| PARTICIPACIONES\|Invesco US Treasury | EUR | 1.129 | 6,82 | | |
| **TOTAL IIC** | | **14.456** | **87,32** | **10.591** | **88,09** |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | | **14.456** | **87,32** | **10.591** | **88,09** |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | **16.239** | **98,09** | **11.530** | **95,90** |

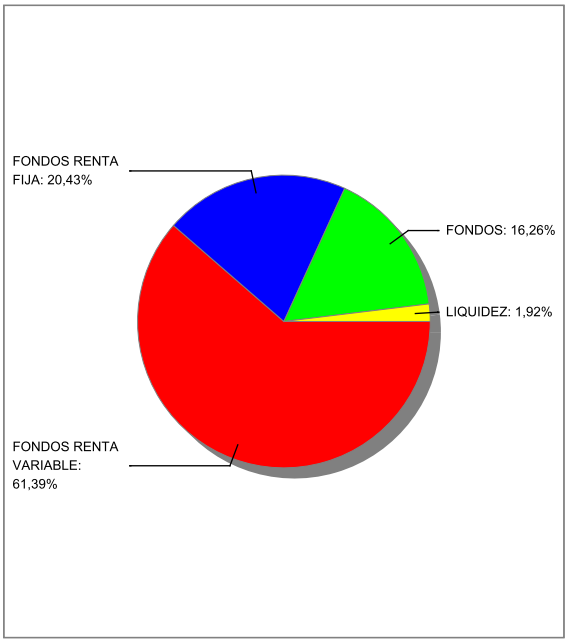
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

**Distribución Sectores**




**Distribución Tipo Activo**




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

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

## 4. Hechos relevantes

| | Sí | 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

| | Sí | 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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas | | X |

| | Sí | No |
|---|---|---|
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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**

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 periodico**

1. SITUACIÓN DE MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO
a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.
El 2023 se ha caracterizado por la incertidumbre acerca de los precios, los tipos de interés y el crecimiento económico. El año comenzó con temores ante los altos datos de inflación, que llevaron a los Bancos Centrales a mantener un tono agresivo y a seguir subiendo los tipos de interés. La FED terminó su ciclo de subidas antes del verano, mientras que el BCE lo hacía justo después.
En este momento, la inflación parece controlada y se anticipan bajadas de tipos de interés durante 2024. Para ello, será necesario que la actividad ceda y que los precios aceleren su convergencia hacia los objetivos de los Bancos Centrales. La mayoría de los analistas considera que estos seguirán descendiendo, aunque la velocidad dependerá de la actividad económica, estimando que EE. UU. conseguirá llegar a los objetivos incluso antes que Europa.
Lógicamente, los altos tipos de interés afectarán al crecimiento, principalmente en el mundo desarrollado. EE. UU. ha aguantado mejor gracias al ahorro acumulado y los incentivos gubernamentales, pero esto se está acabando y posiblemente asistamos a lo que se llama un "aterrizaje suave" de la economía. Europa por su parte, ya está teniendo crecimiento negativo en este año, mientras que China está decepcionando también, debido a sus problemas estructurales y a la situación de su sector inmobiliario. En el próximo año todo parece indicar que el crecimiento será inferior al de este año que acaba, aunque posiblemente, la segunda parte del año comience a remontar gracias a las previsibles rebajas de los tipos de interés.
Este escenario nos debería traer descensos de las tasas de interés en EE. UU. antes del periodo estival, en Europa hacia finales de año, y en el mundo emergente, de manera generalizada a lo largo de todo el año. Esto servirá para impulsar una economía que, a buen seguro, empezará el año maltrecho debido a las consecuencias de unos altos tipos de interés.
Los mercados de renta variable se han movido al alza este año. La resistencia de la economía americana y las optimistas esperanzas de bajadas de tipos de interés, han impulsado unos mercados frente a las expectativas de deterioro económico. Es importante resaltar la concentración que se ha producido en EE. UU., ya que la mayor parte de las ganancias las representan 7 valores. En Europa esta concentración viene representada por el sector financiero, que a pesar del impulso que han supuesto las subidas de tipos, sigue teniendo unos preocupantes problemas estructurales.
La renta fija se ha movido con mucha volatilidad este año. Las subidas de tipos de interés no acabaron hasta mediados de año en EE. UU. y hasta después de verano en Europa, y sólo los mensajes de relajación monetaria de principios de otoño trajeron rentabilidades positivas en este activo. Además, hemos asistido a algunos acontecimientos que han desestabilizado segmentos concretos, como es el de Credit Suisse y la deuda subordinada financiera.

**b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**
Empezamos el año con un posicionamiento defensivo en renta variable ante las elevadas valoraciones. Esperábamos un ajuste de esas valoraciones, ajustando las perspectivas de beneficio a un entorno recesivo. La exposición a renta variable en el fondo ha sido mínima.
Fuimos mucho más activos en renta fija. Al comienzo del año, empezamos a ver esta clase de activo como una oportunidad frente a la volatilidad de los mercados de renta variable. Durante el primer trimestre, vimos como estos mercados comenzaban a descontar un entorno recesivo. No fue hasta principios de abril, tras la crisis bancaria en Europa y EE. UU, que aumentamos el peso en renta fija.
Tras la crisis de la deuda subordinada financiera se aumentó la posición en este activo. La realidad es que los balances del sector financieros están muy reforzados desde 2008, y no vemos la morosidad creciendo hasta niveles preocupantes. El último trimestre del año, con la reapertura de las emisiones y la consolidación de la clase

de activo, ha generado una fuerte caída de los diferenciales de crédito, generando rentabilidades de dos dígitos.
La deuda emergente ha ofrecido una elevada rentabilidad a vencimiento durante todo el año. Los países emergentes han tenido una inflación más controlada, ya que en general su ciclo de tipos de interés ha estado más avanzado. Es por eso, que esperábamos que hubiesen comenzado las bajadas de tipos antes en 2023. Los primeros 10 meses del año, los fondos en divisa fuerte se han visto afectados por el aumento de los rendimientos del bono americano y la apreciación del USD. Hemos utilizamos mayoritariamente fondos en divisa fuerte, eliminando el riesgo divisa. Los dos últimos meses, tanto por la relajación de los rendimientos del bono americano como por la duración que tenían los fondos, se han obtenido importantes rentabilidades positivas.
Fuimos aumentando el peso de deuda corporativa de alta solvencia europea, siendo esta nuestra principal apuesta en crédito, ya que se encuentra en un momento muy favorable comparado con los últimos años, y su nivel de riesgo es muy bajo. Tenemos diferenciales de crédito por encima de la media de los últimos años, soportados en compañías muy sólidas.
Durante el año hemos incrementado los fondos flexibles cuyos gestores han demostrado destreza manejando la duración, los activos y el riesgo. Lo positivo es que, en caso de acontecimientos inesperados, al no ser específicos de un tipo de activo concreto, pueden tomar decisiones y adaptarse a las circunstancias con celeridad, incrementando y reduciendo duración.
A lo largo del segundo trimestre, a la vez que los rendimientos seguían subiendo fuimos aumentando la posición en crédito y en bonos de gobiernos con duración. Introdujimos un ETF de bonos de gobierno americano de 7-10 años. Este posicionamiento nos afectó negativamente hasta octubre, donde los rendimientos alcanzaron el 5% en el 10 años americano. En noviembre empezamos a ver una bajada de los rendimientos de los bonos gracias a los buenos datos de inflación, los mensajes de los bancos centrales y las expectativas del mercado de bajada de tipos en el primer semestre del 2024. Todo esto hizo que los meses de noviembre y diciembre fueran muy buenos en términos de rentabilidad para la renta fija. Tras la fuerte bajada de los rendimientos decidimos reducir la duración de la cartera. Hemos terminado el año con una TIR a vencimiento en torno al 6% y una duración modificada de 4 años.
Durante la primera mitad del año, hemos mantenido mucha liquidez en fondos de deuda a muy corto plazo, con rentabilidades cercanas al 4%. Esta la hemos ido utilizando durante el segundo semestre para ir aumentando el peso en renta fija mientras los rendimientos seguían subiendo.
En general, la renta fija se encuentra en sus mejores momentos de rentabilidad de los últimos 10 años, o incluso más. Hemos aprovechado el segundo semestre del año para continuar cargando las carteras de renta fija. De esta manera, estamos asegurando los resultados de los próximos 3/4 años, sin contar con la revalorización anticipada que podrían tener estos activos cuando los Bancos Centrales relajen su agresiva política monetaria actual.
**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 2.606.668,05 euros a 31 de diciembre, con 98 partícipes y los gastos corrientes de un 1.78 %.
Para la clase I el patrimonio alcanzó 13.949.029,03 euros a 31 de diciembre, con 42 partícipes y los gastos corrientes de un 1.48 %.
La letra del Tesoro a 1 año ha obtenido una rentabilidad del 3.48 % en el 2023 y el Sássola Selección Base A 4,75% y el Sássola Selección Base I 5,07%
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 Base I 5,07% ha sido inferior a la rentabilidad del Sássola Selección Dinámica I 6,72% e inferior al Sássola Selección Capital I 8,18%.
La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo Sássola Selección Base A 4,75% ha sido inferior a la rentabilidad del Sássola Selección Dinámica A 6,40% e inferior al Sássola Selección Capital A 7,85%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES
**a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**
Durante el año se ha invertido en fondos de inversión UCITS, con liquidez diaria y en ETFs. La compra/venta de futuros y opciones se ha realizado en mercados organizados.
Todas las decisiones de compras y ventas se han ido adaptando a las decisiones generales de inversión, explicado en el apartado 1 b), manteniéndonos dentro de nuestros límites.
**b) Operativa de préstamo de valores.**
N/A
**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**
Durante el primer trimestre hemos realizado coberturas mediante la venta de futuros de los principales índices, Stoxx 600 y S&P 500, siempre con vencimientos trimestrales.
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
En términos generales esperamos un buen 2024. Estamos muy positivos en renta fija y positivos en renta variable, pero con cierta precaución para el inicio del año. No esperamos tener exposición a renta variable en el vehículo.
En renta fija, estamos muy positivos ya que se encuentra en sus mejores momentos de rentabilidad de los últimos 10 años. En algunos segmentos (emergentes y subordinada) vemos rentabilidades de 2 dígitos. La clave será jugar bien la duración. Esta la hemos reducido tras la fuerte bajada de los rendimientos en el último trimestre del año, pero estaremos atentos a cualquier repunte para ir aumentándola de manera táctica, solo a través de inversiones en gobiernos desarrollados de alta calidad.
Esperamos que el dólar se deprecie si la FED relaja su política monetaria cuando comience a bajar tipos. No cubriremos la totalidad del USD, ya que nos servirá de activo refugio ante cualquier evento exógeno.
Mientras tanto, la liquidez estará invertida en fondos monetarios, aunque poco a poco irá perdiendo el atractivo que ha tenido en 2023 con las bajadas de tipos. Esperamos que las estrategias alternativas de inversión puedan generar rentabilidades superiores a la liquidez donde los bonos convertibles y las estrategias de arbitraje de curva son nuestras opciones favoritas.

**10. Información sobre la política de remuneración**

Sássola Partners, S.G.I.I.C., S.A., cumpliendo con el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, desarrolla su Política de Remuneración atendiendo a las dimensiones de su organización interna y naturaleza, alcance y complejidad de las actividades, así como las mejores prácticas del mercado en materia de remuneración del personal. Esta Política es compatible con una adecuada y eficaz gestión de los riesgos y la estrategia empresarial.
La política de remuneraciones consiste en un componente fijo, en función del nivel de responsabilidad del cargo, y un componente variable, que tiene en cuenta tanto criterios cualitativos. La retribución variable será concedida atendiendo a la situación financiera de la Sociedad, por lo que sólo se aplica si no incide negativamente en el equilibrio financiero de SÁSSOLA PARTNERS, SGIIC.
La remuneración total abonada a los 9 empleados de Sássola Partners, S.G.I.I.C., S.A. en el ejercicio 2023 asciende a 374.489,49 euros.
De la remuneración total abonada, 365.489,49 euros corresponden a remuneración fija y 9.000 euros de remuneración variable.
No existe remuneración ligada a la comisión de gestión.
La remuneración a los dos altos cargos de la SÁSSOLA PARTNERS asciende a un total de 233.000,00 euros, de los cuales 233.000,00 euros corresponden a remuneración fija y 0,00 euros a variable.
Hay tres empleados con incidencia en el perfil riesgo de la IIC, siendo uno de ellos, un alto cargo, cuya remuneración ya está detallada en el apartado de referencia de remuneración de altos cargos y, adicionalmente, la remuneración de los otros empleados con incidencia en el perfil de riesgo, ha sido de 49.499,92 euros en remuneración fija y 3.000 euros de variable.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total