

SASSOLA SELECCION CAPITAL, FI

Nº Registro CNMV: 5573

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Grupo Gestora: SASSOLA PARTNERS **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, 26, 1º, B, Esc Izquierda
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: 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 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,04	1,20	1,09	1,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,61	0,79	0,78	1,37

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	216.030,10	185.249,37	108	102	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE I	2.455.586,27	2.038.539,01	46	43	EUR	0,00	0,00	750000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	2.552	1.701	1.216	1.256
CLASE I	EUR	29.355	18.225	14.672	10.356

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	11,8111	11,0326	9,9611	9,2358
CLASE I	EUR	11,9545	11,1331	10,0217	9,2642

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE I		0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,06	3,47	4,27	4,33	-4,88	10,76	7,85		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	10-10-2025	-4,52	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,50	10-11-2025	2,45	12-05-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,83	8,67	7,01	18,37	10,05	8,46	4,90		
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,20	5,20	5,36	5,58	5,46	4,93	5,58		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,78	0,44	0,44	0,44	0,46	1,96	1,77	1,58	

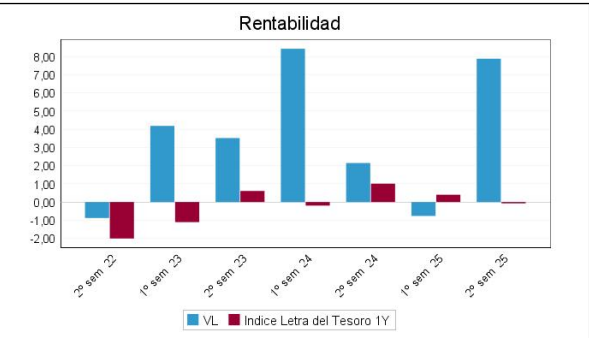
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,38	3,55	4,35	4,41	-4,81	11,09	8,18		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	10-10-2025	-4,52	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,51	10-11-2025	2,45	12-05-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,83	8,67	7,01	18,37	10,05	8,46	4,90		
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,17	5,17	5,34	5,55	5,44	4,90	5,56		

(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.

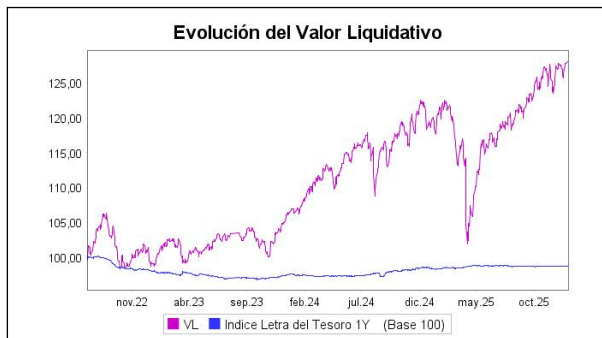
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,48	0,37	0,37	0,36	0,39	1,66	1,31	1,28	

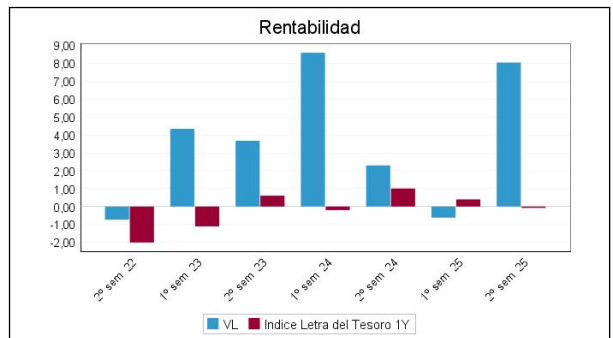
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	22.514	167	2,08
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	61.529	234	5,62
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	28.323	151	8,03
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 Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	112.366	552	5,52

*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	31.311	98,13	23.080	93,89
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	31.311	98,13	23.080	93,89
* 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)	392	1,23	1.110	4,52
(+/-) RESTO	204	0,64	393	1,60
TOTAL PATRIMONIO	31.907	100,00 %	24.583	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.583	19.926	19.926	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,44	21,25	39,32	12,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,42	0,13	8,50	7.519,66
(+) Rendimientos de gestión	7,90	0,53	9,39	1.840,68
+ Intereses	0,02	0,03	0,05	-2,82
+ 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,88	0,49	9,33	2.007,08
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-97,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,41	-0,90	52,36
- Comisión de gestión	-0,37	-0,36	-0,72	32,36
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	32,21
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	-58,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,77
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,09	7.519,55
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-52,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-52,84
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.907	24.583	31.907	

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

3. Inversiones financieras

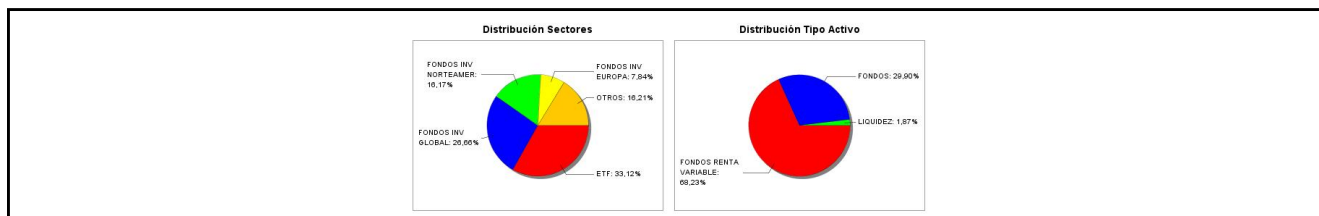
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	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
TOTAL IIC	31.311	98,13	23.080	93,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.311	98,13	23.080	93,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.311	98,13	23.080	93,90

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

H) Durante el primer semestre del 2025, las operaciones vinculadas identificadas han sido de 5.911,50 correspondientes a corretajes.

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.

El año 2025 ha estado marcado por una volatilidad alimentada por tensiones comerciales y episodios de incertidumbre política en EE. UU., incluyendo un cierre prolongado de gobierno que afectó la publicación de datos, todo ello en un entorno de déficits elevados en la mayoría de las economías desarrolladas.

En Estados Unidos, la Fed recortó los tipos tres veces, en septiembre, octubre y diciembre, cerrando el año con un tono de "pausa".

En materia de inflación, tras los repuntes intermedios ligados a aranceles, los datos de cierre de año fueron más benignos. En diciembre, el IPC avanzó 2,7 % interanual, mientras el Índice de Costo del Empleo confirmó moderación salarial en el 3T. La Fed reconoció la mejora, pero mantuvo cautela ante la dispersión de opiniones en el Comité.

Por otro lado, el mercado laboral mostró enfriamiento ordenado, con las nóminas netas moderándose y la tasa de paro avanzando hacia el 4,4 %. El consumo se mantuvo resistente y el gasto privado cerró el trimestre con avances consistentes, en línea con un crecimiento moderado.

En Europa, los indicadores adelantados mostraron señales mixtas: el PMI compuesto de la eurozona se estabilizó ligeramente por encima de 50, con servicios perdiendo tracción y manufacturas aún en contracción, si bien la sensación al final del año es de recuperación. Por otro lado, la inflación general se situó en torno al 2,0 % a finales de año y la subyacente rondó el 2,3 %, niveles compatibles con el objetivo del Banco Central. Este, por su parte, mantuvo tipos en sus reuniones de octubre y diciembre, con la facilidad de depósito en el 2 %, respaldado por un cuadro de inflación cada vez más alineado con el objetivo.

En renta fija, el año estuvo dominado por vaivenes en la deuda soberana a largo plazo. La combinación de solidez relativa de la actividad, expectativas de recortes más acotadas y el ruido fiscal elevó la volatilidad de las TIR a 10 años en EE. UU.

y Europa. En crédito, los diferenciales se mantuvieron estrechos en términos históricos tras el estrechamiento acumulado en 2024-2025 y la breve sacudida de abril, con mejor tono relativo en grado de inversión y subordinado financiero estabilizado.

Los mercados de renta variable avanzaron con liderazgo cambiante: EE. UU. alternó subidas con tomas de beneficios, mientras Europa y Emergentes sorprendieron al alza, llegando a máximos hacia final de año, apoyados por valoraciones relativas y flujos. La tecnología y parte del consumo reaccionaron al alivio en el precio del dinero, mientras financieras y energía mostraron comportamiento más dispar.

Por último, el dólar jugó un papel clave: desde niveles cercanos a la paridad a comienzos de año, el EUR/USD terminó 2025 en la zona 1,16–1,18, reflejando la combinación de política monetaria, aranceles y percepción de riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Comenzamos el año con una posición algo inferior a la neutral en EE. UU., situación que cambiamos a mitad de año incrementando el peso en este mercado, y, dentro de este bloque, un mayor sesgo hacia tecnología. Tras las caídas de abril y, conforme nos acercábamos a mitad de año, fuimos incrementando gradualmente la exposición, reduciendo parte de los fondos globales y algunos fondos puramente estadounidenses para reorientarlos hacia estrategias con un mayor peso tecnológico. En Europa, nos seguimos decantando por vehículos con enfoque a financieros e industriales. En emergentes, mantenemos la exposición con convicción en India, donde esperamos una recuperación progresiva del mercado.

Por capitalización, continuamos favoreciendo a las pequeñas y medianas compañías estadounidenses, con ajustes tácticos orientados a preservar calidad y liquidez, pero sin cambios estructurales en la distribución por tamaños de compañía.

En el plano sectorial, como comentaba, hemos reforzado tecnología de forma selectiva tras la corrección de abril, manteniendo en Europa la preferencia por financieras e industriales, que consideramos mejor posicionados para capturar la mejora aún moderada de la actividad en la región.

En cuanto a selección de fondos, cerramos la posición en Fidelity Global Industrials, DPAM Real Estate Europe y Fundsmith Equity, reasignando ese capital a posiciones globales, Vietnam Equity, para llevarlo al resto de fondos emergentes en cartera, y Amundi European Equity Small Cap, por uno con sesgo value, en línea con el reposicionamiento comentado.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año de la letra del Tesoro a 1 año es del 2,28 % frente a una rentabilidad positiva del 7,06 % para la clase A y una rentabilidad de 7,38 % de la clase I.

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

Para la clase A del fondo Sássola Selección Capital el patrimonio alcanzó los 2.551.549,06 euros a 31 de diciembre, con 108 partícipes y los gastos corrientes de un 1,78 %.

Para la clase I del fondo Sássola Selección Capital el patrimonio alcanzó 29.355.357,17 euros a 31 de diciembre, con 46 partícipes y los gastos corrientes de un 1,48 %.

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 I 7,38% ha sido superior a la rentabilidad del Sássola Selección Base I 5,40% y superior al Sássola Selección Dinámica I 6,84%

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo Sássola Selección Capital A 7,06% ha sido superior a la rentabilidad del Sássola Selección Base A 5,08% y superior al Sássola Selección Dinámica A 6,52%.

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 año hemos comprado futuros de renta variable sobre el Euro Stoxx 50, con vencimiento trimestral como cobertura a muy corto plazo.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Controlamos 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 divisas diferentes al euro no ha sido muy grande.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

No ejercemos los derechos políticos.

6. INFORMACIÓN Y ADEVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS 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 tramo final del año transcurrió con menor volatilidad geopolítica que la observada a comienzos de ejercicio y estuvo marcado por una recuperación progresiva de los mercados, que cerraron cerca de máximos en la mayoría de las regiones. Con este telón de fondo, 2026 se presenta con buenas perspectivas, apoyadas en compañías sólidas, fundamentales consistentes y altas expectativas de beneficios. A ello se suma una política monetaria en fase de normalización y medidas de desregulación y estímulo fiscal en Estados Unidos que, en conjunto, resultan favorables para el ciclo.

Este escenario refuerza una visión constructiva sobre la renta variable, con un sesgo claro hacia Estados Unidos, donde la solidez del consumo y el mercado laboral, sumado a una mayor expectativa de beneficios, esperamos que siga favoreciendo, en particular, a las pequeñas y medianas compañías. Mantenemos positividad en Europa y Japón, donde vemos valoraciones relativas más atractivas. En el caso japonés, además, pensamos que el avance en reformar corporativas y la posible apreciación del yen por el diferencial de políticas monetarias, pueden convertirse en un motor adicional de rentabilidad.

En el resto de Asia, mantenemos una postura prudente ante la recuperación de China, aún condicionada por el sector inmobiliario y su proceso de des apalancamiento, mientras India continúa destacando como historia de crecimiento estructural y se mantiene como una de nuestras convicciones de largo plazo.

En divisas, aunque haya restado algo de rentabilidad, mantenemos cubierta en un porcentaje importante la exposición directa a renta variable estadounidense, dado que persisten factores que podrían presionar al dólar de forma temporal. Esta gestión del riesgo cambiario busca preservar la calidad del retorno y reducir la volatilidad no deseada en cartera.

Sin ser un entorno exento de riesgos macroeconómicos y geopolíticos, en un mundo cada vez más cambiante, el balance para el año que comienza es positivo. Favorecemos una exposición que combine calidad, diversificación regional y disciplina en la gestión del riesgo, para aprovechar un ciclo de crecimiento moderado con inflación a la baja, pero aún por encima de los objetivos de los bancos centrales.

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
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BF4G6Y48 - PARTICIPACIONES JPMorgan Global Rese	EUR	1.441	4,52	1.049	4,27
IE00BYX8VS37 - PARTICIPACIONES New Capital US Small	EUR	2.133	6,68	1.561	6,35
IE0002EI5AG0 - PARTICIPACIONES Xtrackers S&P 500 Eq	EUR	2.229	6,99	1.707	6,94
LU0827883447 - PARTICIPACIONES BGF Japan Flexible E	EUR	1.190	3,73	865	3,52
IE00BNG8N985 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Unc	EUR	1.642	5,15	1.297	5,28
LU1047850778 - PARTICIPACIONES DNB Fund - Technolog	EUR	2.253	7,06	1.543	6,28
LU1681044480 - PARTICIPACIONES Amundi Msci EM Asia	EUR	1.283	4,02	893	3,63
IE00BF1B7389 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	2.353	7,37	1.480	6,02
IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES Guinness Global Equi	EUR	1.764	5,53	1.382	5,62
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	2.849	8,93	1.797	7,31
IE00BDR0JY05 - PARTICIPACIONES ASHOKA INDIA OPPORT	EUR	1.254	3,93	1.059	4,31
LU0271484684 - PARTICIPACIONES Schroder US Large Ca	EUR	2.994	9,38	1.242	5,05
LU0346389181 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	0	0,00	1.135	4,62
IE00BYVTMS52 - PARTICIPACIONES Invesco EQQQ NASDAQ-	EUR	1.794	5,62	1.305	5,31
LU0289214891 - PARTICIPACIONES JPM Europe Equity PI	EUR	2.500	7,84	1.776	7,22
LU0832431125 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	2.165	6,78	1.962	7,98
LU0533033238 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI W. HeCar	EUR	1.467	4,60	1.029	4,19
TOTAL IIC		31.311	98,13	23.080	93,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.311	98,13	23.080	93,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.311	98,13	23.080	93,90

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

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 cuantitativos como 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, SGIC.

La remuneración total abonada a las 14 personas empleadas en Sássola Partners, S.G.I.I.C., S.A. en el ejercicio 2025 asciende a 496.517 euros.

De la remuneración total abonada, 461.953 euros corresponden a remuneración fija y 33.564 euros de remuneración variable.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

La remuneración a los tres altos cargos de la SÁSSOLA PARTNERS asciende a un total de 300.000 euros, de los cuales 300.000 corresponden a remuneración fija y 0 euros a variable. Del mismo modo, la remuneración de dos empleados con incidencia en el perfil de riesgos de la IIC ha sido de 54.885 euros en remuneración fija y 0 euros de variable.

12. 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