

SASSOLA SELECCION BASE, FI

Nº Registro CNMV: 5370

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: SASSOLA PARTNERS, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
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: 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 Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 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 invierte, directa o indirectamente a través de IIC entre un 0 y hasta un 30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización bursatil y sector, de emisores/ mercados de países OCDE (preferiblemente Europa, EEUU y Japón). Se podrá invertir hasta un 30% de la exposición total de la cartera en emisores/mercados de países emergentes.

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	0,53	0,34	0,88	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,59	0,88	0,79	0,97

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	417.267,57	347.167,37	119	108	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE I	1.766.669,17	1.588.044,09	55	52	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	4.578	2.814	2.607	2.773
CLASE I	EUR	19.777	14.316	13.949	6.914

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	10,9714	10,4409	9,9284	9,4780
CLASE I	EUR	11,1945	10,6213	10,0697	9,5841

(*)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	0,06	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,08	0,44	1,50	1,78	1,27				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	08-12-2025	-0,77	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,18	15-10-2025	0,43	15-01-2025		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,77	0,84	0,98	2,63	2,03				
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,49	2,49	2,58	2,65	2,73				

(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.

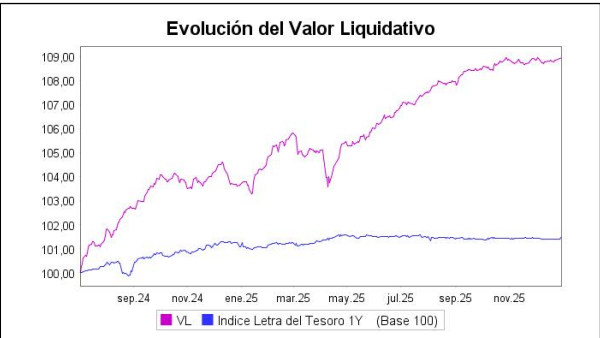
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,76	0,42	0,45	0,45	0,45	1,84	1,84	1,47	1,93

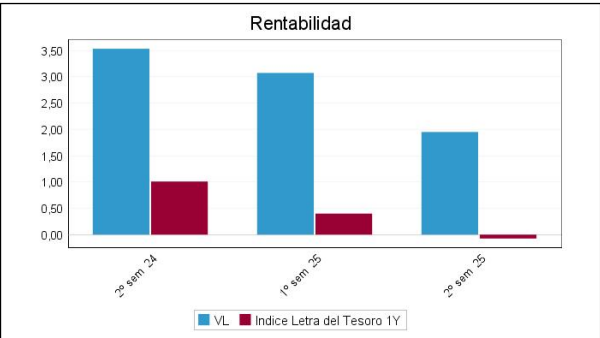
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,40	0,52	1,58	1,86	1,34				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	08-12-2025	-0,77	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,19	15-10-2025	0,43	15-01-2025		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,77	0,84	0,98	2,63	2,03				
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,47	2,47	2,56	2,62	2,71				

(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.

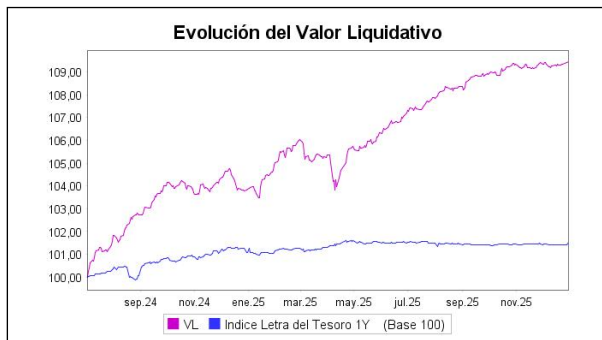
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,46	0,34	0,37	0,37	0,38	1,54	1,44	1,17	1,63

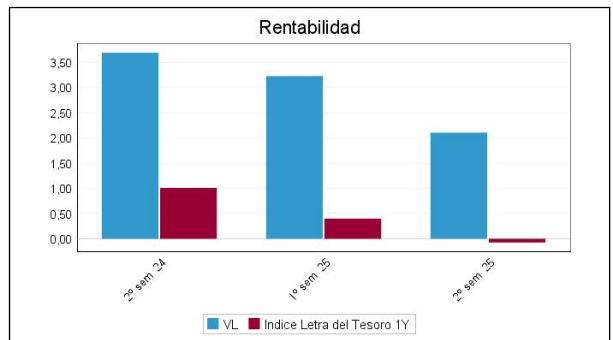
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
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	22.857	93,85	20.432	96,62
* Cartera interior	4.129	16,95	940	4,45
* Cartera exterior	18.728	76,90	19.492	92,17
* 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)	1.515	6,22	718	3,40
(+/-) RESTO	-16	-0,07	-2	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	24.355	100,00 %	21.147	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)	21.147	17.130	17.130	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,25	16,88	28,87	-18,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,99	3,08	5,01	-27,61
(+) Rendimientos de gestión	2,43	3,53	5,89	-23,17
+ Intereses	0,02	0,03	0,05	-31,23
+ 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	0,09	0,09	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,40	3,44	5,79	-21,98
± Otros resultados	0,00	-0,04	-0,03	-107,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,45	-0,89	9,71
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	14,54
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	13,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-46,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-27,61
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.119,41
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	1.119,41
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.355	21.147	24.355	

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

3. Inversiones financieras

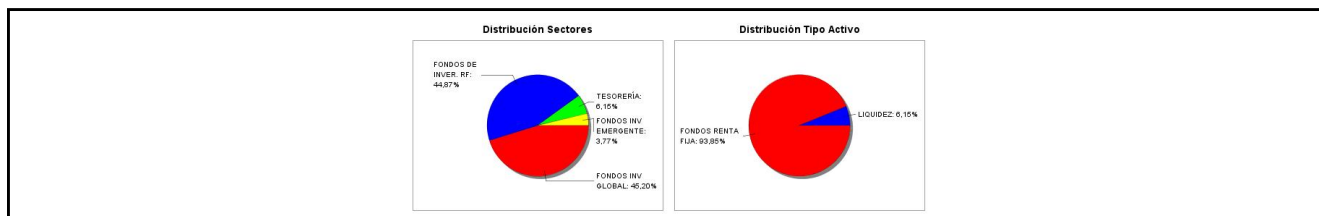
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.129	16,95	940	4,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.129	16,95	940	4,45
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	18.728	76,89	19.492	92,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.728	76,89	19.492	92,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.857	93,84	20.432	96,60

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

No aplicable.

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.

Si bien la primera mitad del año mantuvimos una búsqueda de la rentabilidad a vencimiento con posiciones en deuda subordinada financiera y deuda emergente, ya en los meses finales del año llevamos a cabo ajustes clave en el perfil de riesgo de crédito. Partíamos de un buen comportamiento acumulado y, con esa base, en septiembre decidimos reducir de forma significativa la exposición a los tramos más sensibles al ciclo económico, como deuda subordinada financiera, crédito de alto rendimiento y deuda emergente. El objetivo era doble, por un lado, cristalizar parte de la rentabilidad obtenida en el primer semestre, por otro, contener el impacto de eventuales ampliaciones de diferenciales en un contexto de mayor incertidumbre macro y financiera.

En paralelo, reorientamos la cartera hacia una base más sólida. Incrementamos el crédito corporativo de corto plazo y alta calidad y reforzamos el peso en grado de inversión ya existente. Cuidamos especialmente la duración, manteniéndola en rangos moderados para limitar la sensibilidad a tipos, y elevamos la calidad media del conjunto.

Por otro lado, a comienzos de enero abrimos una posición larga mediante futuros sobre el Bund que cerramos en junio al estimar que su potencial de recorrido se había agotado debido a la elevada incertidumbre en el entorno macroeconómico. El resultado ha sido una consolidación de los rendimientos y una menor volatilidad en los episodios de tensión, especialmente en octubre, cuando los segmentos más cíclicos sufrieron repuntes de diferenciales.

Por su parte, debemos añadir la inclusión de fondos alternativos que aportaron un enfoque descorrelacionado y diversificado frente a los mercados de crédito.

La TIR agregada del fondo ha oscilado entre el 5,6 % y el 4,1 %, con el extremo inferior lastrado por dicha estrategia en futuros y la sensible reducción de riesgo.

En este periodo, las estrategias de baja duración y elevado carry han ofrecido el mejor comportamiento, favorecidas por la solidez de la economía y de los balances corporativos, mientras la volatilidad se concentraba en los tramos largos de la curva.

Aunque la compresión de diferenciales persiste, consideramos que la robustez de los fundamentales, el colchón que proporcionan los cupones actuales y la previsible relajación gradual de la política monetaria configuran un entorno atractivo para mantener estas posiciones.

En cuanto a selección de fondos, cerramos la posición en LSF-Arcano Lw Vol Eurp Inc, GAM Star Credit Opps, EdRF Bond Allocation y abrdn-Emerging Markets, reasignando ese capital a posiciones de corporativo corto plazo, corporativo grado de inversión y, en menor medida, alto rendimiento y emergente, 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 5,08 % para la clase A y una rentabilidad de 5,40 % de la clase I.

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

Para la clase A del fondo Sássola Selección Base el patrimonio alcanzó los 4.578.024,19 euros a 31 de diciembre, con 119 partícipes y los gastos corrientes de un 1,76 %.

Para la clase I del fondo Sássola Selección Base el patrimonio alcanzó 19.776.951,06 euros a 31 de diciembre, con 55 partícipes y los gastos corrientes de un 1,46 %.

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 5,40% ha sido inferior a la rentabilidad del Sássola Selección Dinámica I 6,84 % y la del Sássola Selección Capital I -7,38%.

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

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. 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 fija sobre el bono alemán a 10 años, con vencimiento trimestral. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado ha sido 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

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 ha sido prácticamente nula.

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

La primera mitad de 2026 se presenta con crecimiento moderado, una inflación todavía por encima del objetivo de los bancos centrales, pero en descenso, y un mercado laboral en EE. UU. que se enfría sin romperse, con un consumo aún resiliente. En Europa se atisba una ligera mejora de la actividad industrial, todavía contenida, pero compatible con una normalización gradual. Al mismo tiempo, pensamos que la volatilidad puede repuntar ligeramente, como consecuencia de la política comercial, las tensiones en Groenlandia o la dudas en torno a la independencia de la FED. Por otro lado, también esperamos noticias favorables en torno a la desregulación y el impulso fiscal.

Pensamos que será otro año de carry, más que de comprensión de spreads, en el que conviene evitar los tramos más largos de la curva, especialmente en deuda soberana, por su mayor sensibilidad a repuntes de tires y a la prima fiscal. En este contexto, hemos reconstruido las posiciones que cerramos tras el verano en deuda subordinada financiera, alto rendimiento y deuda emergente, buscando cupones atractivos con duraciones controladas.

Mantenemos preferencia por los vencimientos cortos y una vigilancia estrecha sobre la duración de los spreads. El objetivo es capturar el ingreso recurrente y, a la vez, limitar el riesgo de precio ante posibles idas y venidas en los tipos largos.

Aunque las valoraciones siguen exigentes en varios segmentos, creemos que la desinflación gradual, el enfriamiento ordenado del empleo y la resiliencia del consumo sostienen un marco razonable para estrategias de carry bien seleccionadas. En este entorno, esperamos rentabilidades potenciales de medio dígito en los bloques de subordinado financiero, alto rendimiento de corto plazo y crédito emergente en divisa fuerte con vencimientos reducidos, siempre condicionadas a una adecuada selección y disciplina de riesgo.

En paralelo, mantenemos coberturas tácticas frente a eventuales ampliaciones de spreads y complementamos con estrategias alternativas que aportan descorrelación y resiliencia. Todas las posiciones continúan cubiertas a euros, evitando que la volatilidad cambiaria distorsione el resultado.

En síntesis, nuestra cartera para la primera parte del año se alinea con un escenario de crecimiento moderado y desinflación progresiva, en el que maximizamos el carry, acotamos la sensibilidad a tipos en la parte larga de la curva y diversificamos las fuentes de retorno para navegar este nuevo periodo.

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

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
ES0165142011 - PARTICIPACIONES MutuaFondo Corto Pla	EUR	1.998	8,20	0	0,00
ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	EUR	2.131	8,75	940	4,45
TOTAL IIC		4.129	16,95	940	4,45
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.129	16,95	940	4,45
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
LU2098772523 - PARTICIPACIONES Candriam Bonds Int -	EUR	963	3,95	953	4,51
LU0284393773 - PARTICIPACIONES DNCA Invest Credit C	EUR	1.848	7,59	662	3,13
IE000E4XZ7U3 - PARTICIPACIONES Man Dynamic Income	EUR	1.878	7,71	1.812	8,57
LU2553550315 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds -	EUR	2.189	8,99	1.341	6,34
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES MAN GLG INVE OPPT-IH	EUR	2.357	9,68	1.477	6,98
LU1958196963 - PARTICIPACIONES abrdn SICAV I - Sele	EUR	0	0,00	663	3,13
IE00BD2ZKW57 - PARTICIPACIONES Finsterre Unc Emerg	EUR	658	2,70	1.237	5,85
LU1585264762 - PARTICIPACIONES Tikehau SubFin Fund	EUR	915	3,76	1.491	7,05
LU1694789378 - PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds	EUR	1.228	5,04	1.205	5,70
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	EUR	664	2,73	653	3,09
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM-SH DUR	EUR	919	3,77	1.817	8,59
LU1720110474 - PARTICIPACIONES LUX SEL-ARCAN LW	EUR	0	0,00	1.661	7,85
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	2.444	10,03	1.244	5,88
IE00BF5GGL02 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	0	0,00	1.578	7,46
FR0011844034 - PARTICIPACIONES Lazard Credit Fi	EUR	920	3,78	0	0,00
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES CQS Salar A2	EUR	1.019	4,18	978	4,62
IE00B59P9M57 - PARTICIPACIONES GAM Star Global Rate	EUR	727	2,98	719	3,40
TOTAL IIC		18.728	76,89	19.492	92,15
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.728	76,89	19.492	92,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.857	93,84	20.432	96,60

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, SGIIC.

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