

SASSOLA SELECCION DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 5367

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: 24/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 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 30-75% 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

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	0,44	1,19	1,62	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,14	0,29	0,25	0,91

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	761.572,47	799.211,54	121	123	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE I	4.172.888,64	4.138.674,50	114	110	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	9.605	8.796	8.533	10.014
CLASE I	EUR	53.686	51.508	47.419	47.082

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	12,6116	11,8397	10,9584	10,2995
CLASE I	EUR	12,8655	12,0418	11,1121	10,4127

(*)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	2022	2020
Rentabilidad IIC	6,52	2,18	3,24	3,34	-2,29	8,04	6,40	-14,07	9,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	10-10-2025	-2,73	04-04-2025	-1,85	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,93	10-11-2025	1,52	12-05-2025	1,39	13-05-2022

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,16	5,37	4,50	11,09	5,83	5,01	3,99	8,35	9,01
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,25	4,25	4,36	4,40	4,49	5,02	5,13	5,54	5,31

(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)	1,81	0,44	0,45	0,45	0,46	1,93	1,91	1,43	1,99

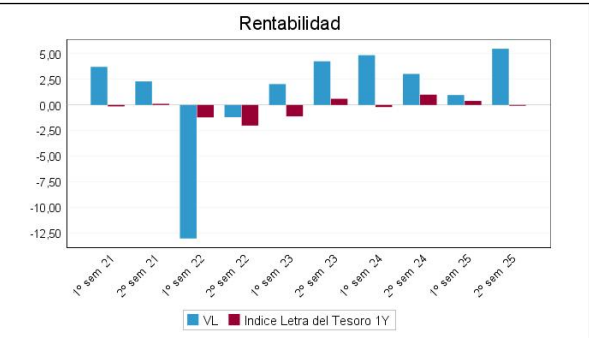
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2022	2020
Rentabilidad IIC	6,84	2,26	3,32	3,42	-2,22	8,37	6,72	-13,81	9,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	10-10-2025	-2,73	04-04-2025	-1,85	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,93	10-11-2025	1,52	12-05-2025	1,39	13-05-2022

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,16	5,37	4,50	11,09	5,83	5,01	3,99	8,35	9,01
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,23	4,23	4,34	4,37	4,47	5,00	5,10	5,52	5,29

(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)	1,51	0,36	0,38	0,38	0,39	1,63	1,42	1,13	1,69

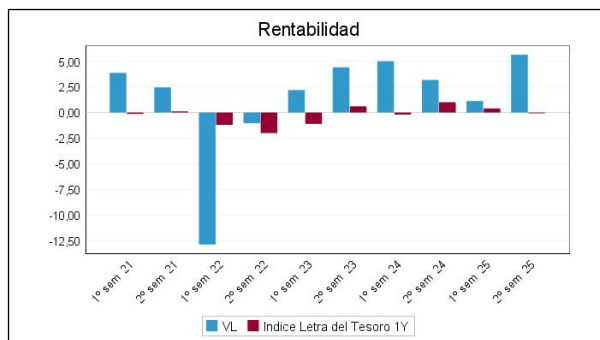
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	62.041	98,02	59.325	98,95
* Cartera interior	6.249	9,87	1.883	3,14
* Cartera exterior	55.791	88,15	57.441	95,81
* 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)	1.292	2,04	616	1,03
(+/-) RESTO	-41	-0,06	12	0,02
TOTAL PATRIMONIO	63.291	100,00 %	59.953	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)	59.953	60.304	60.304	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,01	-1,63	-1,61	-99,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,43	1,04	6,53	435,82
(+) Rendimientos de gestión	5,87	1,45	7,38	315,84
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-30,24
+ 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	0,06	0,06	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,86	1,41	7,33	327,69
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	-107,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,41	-0,85	9,18
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	4,80
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	4,46
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-26,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,43
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-43,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-43,77
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	63.291	59.953	63.291	

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

3. Inversiones financieras

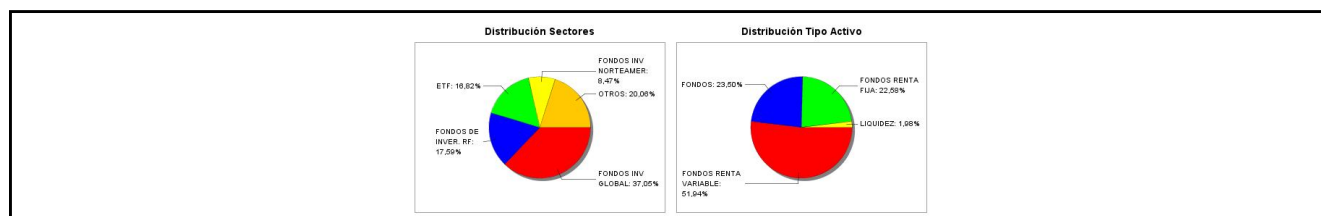
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	6.249	9,87	1.883	3,14
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.249	9,87	1.883	3,14
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	55.791	88,14	57.441	95,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.791	88,14	57.441	95,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	62.041	98,01	59.325	98,95

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 9.038,69 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 neutral en renta variable, que incrementamos al final del primer semestre hasta el 60 % tras las fuertes caídas de abril. Este paso nos permitió capturar de forma significativa la recuperación de los mercados. El ajuste vino acompañado de mayor exposición a Estados Unidos y de un sesgo más marcado hacia tecnología, al reducir parte de los fondos globales y algunos fondos puramente estadounidenses para reorientarlos hacia estrategias con mayor peso tecnológico. En Europa, seguimos priorizando vehículos con enfoque en financieras 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 para preservar calidad y liquidez, sin cambios estructurales en la distribución por tamaños.

En el plano sectorial, reforzamos tecnología de forma selectiva tras la corrección de abril y mantenemos en Europa la preferencia por financieras e industriales, que vemos mejor posicionados para capturar la mejora aún moderada de la actividad en la región.

En selección de fondos, cerramos la posición en Fidelity Global Industrials y reasignamos ese capital a posiciones globales, en línea con el reposicionamiento descrito.

En renta fija 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, incrementando el crédito corporativo de corto plazo y alta calidad, reforzamos el peso en grado de inversión, cuidamos la duración manteniéndola en rangos moderados para limitar la sensibilidad a tipos y elevamos la calidad media del conjunto.

El resultado ha sido una consolidación de los rendimientos y menor volatilidad en episodios de tensión, especialmente en octubre, cuando los segmentos más cíclicos sufrieron repuntes de diferenciales. La TIR agregada del fondo osciló entre el 5,8 % y el 4,4 %, con el extremo inferior lastrado por la estrategia en futuros. En este periodo, las estrategias de baja duración y elevado carry ofrecieron 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 de los cupones actuales y la previsible relajación gradual de la política monetaria configuran un entorno atractivo para mantener estas posiciones.

En selección de fondos, cerramos las posiciones en GAM Star Credit Opportunities y abrdn Emerging Markets, reasignando ese capital a corporativo de corto plazo, grado de inversión y, en menor medida, alto rendimiento y emergente, en coherencia 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 6,52 % para la clase A y una rentabilidad de 6,84 % de la clase I.

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

Para la clase A del fondo Sássola Selección Dinámica el patrimonio alcanzó los 9.604.672,79 euros a 31 de diciembre, con 121 partícipes y los gastos corrientes de un 1,81 %.

Para la clase I del fondo Sássola Selección Dinámica el patrimonio alcanzó 53.686.349,71 euros a 31 de diciembre, con 114 partícipes y los gastos corrientes de un 1,51 %.

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

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo Sássola Selección Dinámica A 6,52% ha sido superior a la rentabilidad del

Sássola Selección Base A 5,08% y inferior al 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 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 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.

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 ha sido pequeña.

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, 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 tipos 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 renta variable, mantenemos una visión constructiva, 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 prácticamente cubierta 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
ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	EUR	3.155	4,98	0	0,00
ES0175316001 - PARTICIPACIONES Dunas Valor	EUR	3.094	4,89	1.883	3,14
TOTAL IIC		6.249	9,87	1.883	3,14
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.249	9,87	1.883	3,14
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	1.497	2,36	1.505	2,51
IE00BF4G6Y48 - PARTICIPACIONES JPMorgan Global Rese	EUR	1.417	2,24	1.572	2,62
IE00BYX8VS37 - PARTICIPACIONES New Capital US Small	EUR	2.203	3,48	2.321	3,87
LU0284393773 - PARTICIPACIONES DNCA Invest Credit C	EUR	3.714	5,87	1.876	3,13
IE0002EI5AG0 - PARTICIPACIONES Xtrackers S&P 500 Eq	EUR	2.323	3,67	2.539	4,23
LU0827883447 - PARTICIPACIONES BGF Japan Flexible E	EUR	1.021	1,61	1.209	2,02
IE00BNG8N985 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Unc	EUR	1.686	2,66	1.929	3,22
IE000E4XZ7U3 - PARTICIPACIONES Man Dynamic Income	EUR	2.656	4,20	2.602	4,34
LU1047850778 - PARTICIPACIONES DNB Fund - Technolog	EUR	2.322	3,67	2.263	3,78
LU1681044480 - PARTICIPACIONES Amundi Msci EM Asia	EUR	1.160	1,83	1.274	2,13
IE000VASW9H0 - PARTICIPACIONES MAN GLG INVE OPPT-IH	EUR	3.542	5,60	2.155	3,59
LU1958196963 - PARTICIPACIONES abrdn SICAV I - Sele	EUR	0	0,00	1.500	2,50
IE00BF1B7389 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	2.435	3,85	2.168	3,62
IE00BDZ2KW57 - PARTICIPACIONES Finisterre Unc Emerg	EUR	1.254	1,98	1.548	2,58
LU1585264762 - PARTICIPACIONES Tikehau SubFin Fund	EUR	1.625	2,57	2.638	4,40
IE00BVYPN31 - PARTICIPACIONES Guinness Global Equi	EUR	1.787	2,82	2.054	3,43
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	3.051	4,82	2.671	4,46
IE00BDR0Y05 - PARTICIPACIONES ASHOKA INDIA OPPORT	EUR	1.227	1,94	1.597	2,66
LU1694789378 - PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds	EUR	1.489	2,35	1.484	2,47
LU0271484684 - PARTICIPACIONES Schroder US Large Ca	EUR	3.306	5,22	1.732	2,89
LU0346389181 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	0	0,00	1.744	2,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYVTMS52 - PARTICIPACIONES Invesco EQQQ NASDAQ-	EUR	1.846	2,92	1.968	3,28
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM-SH DUR	EUR	1.269	2,00	3.203	5,34
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	2.972	4,70	0	0,00
IE00BF5GGL02 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	0	0,00	2.567	4,28
LU0289214891 - PARTICIPACIONES JPM Europe Equity PI	EUR	2.634	4,16	2.641	4,41
LU0832431125 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	2.057	3,25	2.916	4,86
FR0011844034 - PARTICIPACIONES Lazard Credit Fi	EUR	1.634	2,58	0	0,00
LU0533033238 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI W. HeCar	EUR	1.463	2,31	1.554	2,59
IE00B59P9M57 - PARTICIPACIONES GAM Star Global Rate	EUR	2.202	3,48	2.214	3,69
TOTAL IIC		55.791	88,14	57.441	95,81
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.791	88,14	57.441	95,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		62.041	98,01	59.325	98,95

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