

SASSOLA SELECCION DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 5367

Informe Semestral del Primer 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 bursátil 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	1,19	0,39	1,19	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,29	0,86	0,29	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	799.211,54	742.890,62	123	116	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE I	4.138.674,50	4.277.455,38	110	106	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	9.555	8.796	8.533	10.014
CLASE I	EUR	50.398	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	11,9551	11,8397	10,9584	10,2995
CLASE I	EUR	12,1774	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	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I		0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,03	0,03	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	0,98	3,34	-2,29	0,77	2,24	8,04	6,40	-14,07	9,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,73	04-04-2025	-2,73	04-04-2025	-1,85	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,52	12-05-2025	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	8,87	11,09	5,83	4,94	6,79	5,01	3,99	8,35	9,01
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,40	4,40	4,49	5,02	4,93	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.

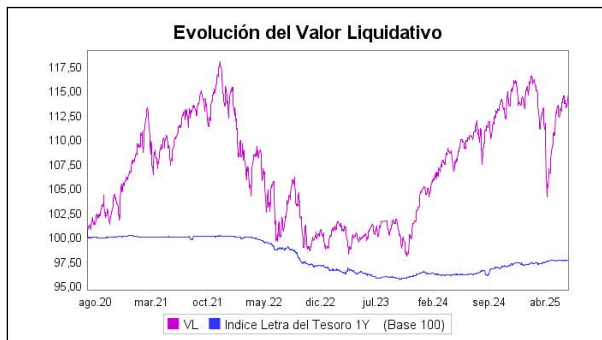
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,92	0,45	0,46	1,10	1,10	1,93	1,91	1,43	1,99

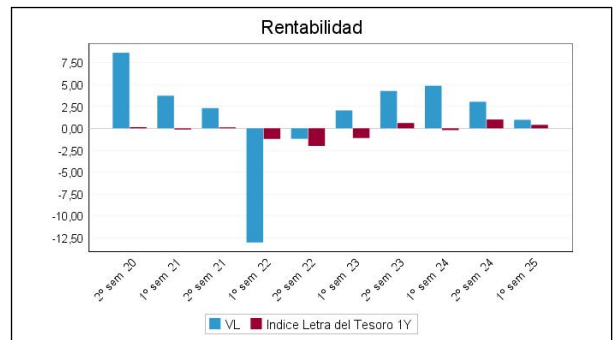
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1,13	3,42	-2,22	0,85	2,32	8,37	6,72	-13,81	9,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,73	04-04-2025	-2,73	04-04-2025	-1,85	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,52	12-05-2025	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	8,87	11,09	5,83	4,94	6,79	5,01	3,99	8,35	9,01
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,37	4,37	4,47	5,00	4,91	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)	0,77	0,38	0,39	1,14	1,11	1,63	1,42	1,13	1,69

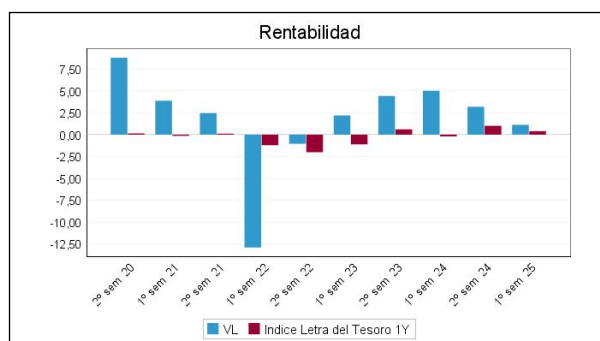
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	20.125	157	3,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	59.891	229	1,10
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	21.784	137	-0,63
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	101.800	523	1,14

*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	59.325	98,95	59.381	98,47
* Cartera interior	1.883	3,14	3.060	5,07
* Cartera exterior	57.441	95,81	56.320	93,39
* 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)	616	1,03	927	1,54
(+/-) RESTO	12	0,02	-4	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	59.953	100,00 %	60.304	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)	60.304	58.336	60.304	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,63	0,17	-1,63	-1.062,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,04	3,11	1,04	-66,58
(+) Rendimientos de gestión	1,45	3,53	1,45	-59,00
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-54,67
+ 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)	0,06	0,06	0,06	-6,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,41	3,46	1,41	-59,41
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	211,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,42	-0,41	-2,63
- Comisión de gestión	-0,37	-0,37	-0,37	-1,21
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-1,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	130,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,49
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	16,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	16,39
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	59.953	60.304	59.953	

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

3. Inversiones financieras

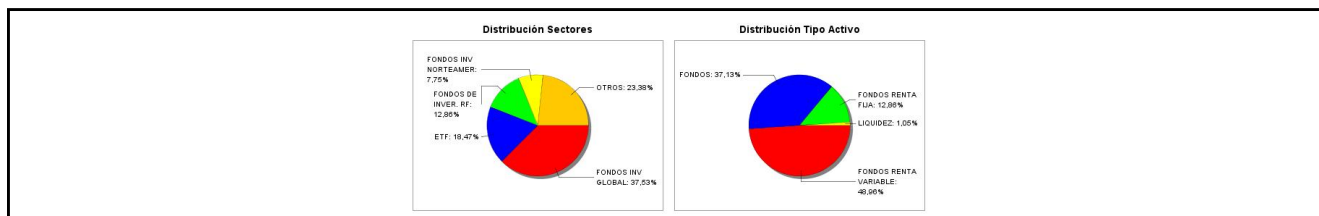
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.883	3,14	3.060	5,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.883	3,14	3.060	5,07
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	57.441	95,81	56.320	93,40
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	57.441	95,81	56.320	93,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	59.325	98,95	59.381	98,47

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 7.479,26 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.

La primera mitad de 2025 ha estado marcada por una elevada volatilidad macroeconómica, alimentada por tensiones geopolíticas y comerciales, así como por el deterioro fiscal derivado del aumento de los déficits en las economías desarrolladas.

En Estados Unidos, el año comenzó con el mercado descontando entre tres y cuatro recortes de los tipos de interés, confiado en que la inflación continuaría moderándose. Sin embargo, la fortaleza de la economía —especialmente del mercado laboral— y la presión añadida de los nuevos aranceles obligaron a rebajar esas previsiones: hoy solo se anticipan dos recortes en el último trimestre (septiembre-diciembre).

En materia de inflación, los repuntes iniciales dieron paso a datos más benignos: el IPC de mayo subió apenas un 0,1 % mensual y la tasa interanual se moderó al 2,3 %. La Reserva Federal reconoce la mejora, pero se mantiene cauta ante posibles efectos de segunda ronda derivados de los aranceles, y en su proyección de junio retrasa la convergencia al 2 % hasta 2027.

En Europa, tras un breve repunte a finales de 2024, la actividad volvió a estancarse: el PMI compuesto ronda 50, la industria sigue en contracción y los servicios apenas crecen. En este contexto, Alemania ha anunciado un mayor déficit con el fin de estimular la producción industrial y aumentar el gasto en defensa.

El BCE, por su parte, ha seguido recortando la facilidad de depósito hasta situarla en el 2 %, respaldado por unos datos de inflación prácticamente alineados con su objetivo del 2 %.

En renta fija, el semestre estuvo dominado por fuertes vaivenes en la deuda soberana a largo plazo. La solidez macro, la menor expectativa de recortes y el aumento de los déficits —con la consiguiente pérdida de confianza en las instituciones— provocaron elevadas volatilidades en las tiras de los bonos a diez años tanto en Estados Unidos como en Europa. En

crédito, los diferenciales continuaron estrechándose en la mayoría de los segmentos; tras la breve sacudida de abril, se sitúan cerca de los mínimos de la última década.

Los mercados de renta variable siguieron al alza, aunque con un cambio claro de liderazgo. El S&P 500 acumula un modesto 6 % en lo que va de año (hasta junio), mientras que las bolsas europeas han sorprendido positivamente, impulsadas por valoraciones deprimidas y por sectores como banca y consumo discrecional.

Por último, el dólar ha desempeñado un papel clave: de cotizar cerca de la paridad a principios de año ha pasado a la zona de 1,17-1,18 EUR/USD, lastrado por los factores mencionados y por una pérdida de confianza en las instituciones estadounidenses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera mitad del año hemos aplicado dos ajustes clave: recortamos la duración de la cartera y rebajamos el riesgo de crédito. A medida que íbamos materializando la rentabilidad prevista, redujimos exposición para limitar el impacto de eventuales ampliaciones de spreads. A esta situación, debemos añadir la inclusión de fondos alternativos que aportan un enfoque descorrelacionado y diversificado frente a los mercados de crédito.

Por otro lado, a comienzos de enero abrimos una posición larga mediante futuros sobre el Bund; la cerramos en junio al estimar que su potencial de recorrido se había agotado debido a la elevada incertidumbre en el entorno macroeconómico. La TIR agregada del fondo ha oscilado entre el 4 % y el 6,5 %, con el extremo inferior lastrado por dicha estrategia en futuros.

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.

En renta variable, comenzamos el año con un sesgo hacia los sectores estadounidenses cuyas valoraciones estaban más deprimidas. Combinamos esta apuesta con una sobreponderación en Europa y una menor exposición a emergentes, manteniendo la convicción en India, pero cerrando posiciones como la inversión directa en Vietnam.

Por capitalización, favorecimos a las pequeñas y medianas compañías estadounidenses; tras liquidar la posición en pequeñas y medianas europeas, la exposición global a este segmento se redujo de forma significativa.

En el plano sectorial hemos moderado nuestra infraponderación en tecnología y adoptado una postura algo más constructiva, aunque seguimos privilegiando salud y otros sectores defensivos que aportan estabilidad de beneficios y visibilidad de flujos de caja en un entorno aún sujeto a sobresaltos políticos. Dentro de Europa, nos decantamos por financieras e industriales, sectores que, a nuestro juicio, aprovechan mejor el punto actual del ciclo y la incipiente mejora de los fundamentales.

En la selección de fondos redujimos los sesgos excesivos en estrategias globales e incorporamos un vehículo centrado en compañías con alto reparto de dividendos, convencidos de que ofrecen una buena oportunidad en el contexto actual. Además, sustituimos el fondo tecnológico que teníamos en cartera tras constatar un deterioro en su desempeño cuantitativo.

c) Índice de referencia.

El fondo no está vinculado a un índice de referencia.

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

Para la clase A del fondo Sássola Selección Dinámica el patrimonio alcanzó los 9.554.681,84 euros a 30 de junio, con 123 partícipes y los gastos corrientes de un 0,92 %.

Para la clase I del fondo Sássola Selección Dinámica el patrimonio alcanzó 50.398.160,22 euros a 30 de junio, con 110 partícipes y los gastos corrientes de un 0,77 %.

La rentabilidad media de la letra del Tesoro a 1 año fue en el primer semestre de 2025 del 2,10% anual y el Sássola Selección Dinámica A 0,98% y el Sássola Selección Dinámica I 1,13%.

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 del 1,13% ha sido inferior a la rentabilidad del Sássola Selección Base I que fue del 3,25% y superior al Sássola Selección Capital I que fue del -0,62%.

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo Sássola Selección Dinámica A del 0,98% ha sido inferior a la rentabilidad del Sássola Selección Base A que fue del 3,07% y superior al Sássola Selección Capital A que fue del -0,77%.

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. 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

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADEVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES 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

De cara a la segunda mitad de 2025 anticipamos un entorno macroeconómico caracterizado por una inflación en descenso —aunque aún resistente—, los primeros recortes de tipos en Estados Unidos y la continuación de la relajación monetaria en la eurozona. Al mismo tiempo, confiamos en que la volatilidad se modere gracias a una mayor claridad sobre la política comercial, cierta distensión geopolítica, la desregulación y el impulso fiscal.

En este contexto mantenemos una estrategia de renta fija centrada en capturar el atractivo carry que ofrece la renta fija, protegiendo la cartera con duraciones cortas para mitigar posibles tensiones en los tramos largos de la curva. Priorizamos, por tanto, los segmentos que combinan cupones elevados y sensibilidad contenida a los tipos de interés: deuda subordinada corporativa, high yield de corto plazo y crédito emergente en divisa fuerte con vencimientos reducidos. Paralelamente hemos reducido la exposición a emisiones financieras con mayor subordinación, incorporado coberturas frente a eventuales ampliaciones de spreads y complementado la cartera con estrategias alternativas flexibles que aportan descorrelación y resiliencia. Todas las posiciones permanecen cubiertas a euros para que la volatilidad del dólar no distorsione el resultado final.

Por otro lado, reforzamos nuestra 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.

En Europa nos inclinamos por financieras e industriales, los sectores que, a nuestro juicio, mejor capitalizan el punto actual del ciclo y la incipiente mejora de los fundamentales.

Japón, por su parte, se apoya en un yen más firme y en las reformas de gobierno corporativo, factores que están estimulando recompras de acciones y mayores dividendos; aun así, el mercado nipón continúa expuesto a la evolución de las relaciones comerciales con la nueva Administración estadounidense.

En el resto de Asia mantenemos una postura prudente: la recuperación china sigue frenada por el sector inmobiliario, mientras que India destaca como historia de crecimiento estructural y permanece como una de nuestras convicciones de largo plazo.

En materia de divisa, aunque nos haya restado algo de rentabilidad, mantenemos prácticamente cubierta nuestra exposición directa a renta variable estadounidense, pues aún existen factores que podrían seguir presionando a la baja al dólar, aunque sea de manera temporal.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0175414004 - PARTICIPACIONES Dunas Eq	EUR	0	0,00	1.249	2,07
ES0175316001 - PARTICIPACIONES Dunas Valor	EUR	1.883	3,14	1.811	3,00
TOTAL IIC		1.883	3,14	3.060	5,07
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.883	3,14	3.060	5,07
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	1.505	2,51	0	0,00
IE00BF4G6Y48 - PARTICIPACIONES JPMorgan Global Rese	EUR	1.572	2,62	0	0,00
IE00BYX8VS37 - PARTICIPACIONES New Capital US Small	EUR	2.321	3,87	1.258	2,09
LU1880396939 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - Europ	EUR	0	0,00	1.296	2,15
LU0284393773 - PARTICIPACIONES DNCA Invest Credit C	EUR	1.876	3,13	0	0,00
IE0002EISAG0 - PARTICIPACIONES Xtrackers S&P 500 Eq	EUR	2.539	4,23	2.464	4,09
LU0827883447 - PARTICIPACIONES BlackRock Japan Flex	EUR	1.209	2,02	1.319	2,19
LU1873131046 - PARTICIPACIONES JPMorgan Liquidity F	USD	0	0,00	113	0,19
IE00BNG8N985 - PARTICIPACIONES GLB UNCONST EQT FD-D	EUR	1.929	3,22	1.978	3,28
IE000E4XZ7U3 - PARTICIPACIONES Man Dynamic Income	EUR	2.602	4,34	2.531	4,20
LU2595961652 - PARTICIPACIONES CT Lux American Smal	EUR	0	0,00	2.685	4,45
LU1047850778 - PARTICIPACIONES DNB Fund - Technolog	EUR	2.263	3,78	0	0,00
LU2552654589 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	0	0,00	1.860	3,08
LU1681044480 - PARTICIPACIONES Amundi Msci EM Asia	EUR	1.274	2,13	1.882	3,12
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES MAN GLG INVE OPPT-IH	EUR	2.155	3,59	2.115	3,51
LU1958196963 - PARTICIPACIONES abrdn SICAV I - Sele	EUR	1.500	2,50	2.968	4,92
IE00BF1B7389 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	2.168	3,62	0	0,00
IE00BDZ2KW57 - PARTICIPACIONES Principal Global Inv	EUR	1.548	2,58	1.674	2,78
LU1585264762 - PARTICIPACIONES Tikehau SubFin Fund	EUR	2.638	4,40	2.604	4,32
IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES Guinness Global Equi	EUR	2.054	3,43	0	0,00
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	2.671	4,46	0	0,00
IE00BDR0JY05 - PARTICIPACIONES ASHOKA INDIA OPPORT	EUR	1.597	2,66	2.020	3,35
LU2092974778 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - G	EUR	0	0,00	2.702	4,48
LU1586277284 - PARTICIPACIONES FRANK TP INV GL BAL-	EUR	0	0,00	1.983	3,29
LU1694789378 - PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds	EUR	1.484	2,47	1.491	2,47
LU0271484684 - PARTICIPACIONES Schroder US Large Ca	EUR	1.732	2,89	1.004	1,66
LU0346389181 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	1.744	2,91	1.597	2,65
LU1750111533 - PARTICIPACIONES Vontobel Emerg MarkB	EUR	0	0,00	3.088	5,12
IE00BYVTMS52 - PARTICIPACIONES ETF Invesco Nasdaq10	EUR	1.968	3,28	0	0,00
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	EUR	0	0,00	1.353	2,24
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	0	0,00	2.277	3,78
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM-SH DUR	EUR	3.203	5,34	0	0,00
IE00BF5GGL02 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	2.567	4,28	1.967	3,26
LU0289214891 - PARTICIPACIONES JPM Europe Equity PI	EUR	2.641	4,41	1.544	2,56
LU0832431125 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	2.916	4,86	0	0,00
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris Financial C	EUR	0	0,00	2.425	4,02
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	0	0,00	1.575	2,61
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	0	0,00	1.200	1,99
LU0533033238 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI W. HeCar	EUR	1.554	2,59	1.318	2,19
IE00B59P9M57 - PARTICIPACIONES GAM Star Global Rate	EUR	2.214	3,69	2.029	3,36
TOTAL IIC		57.441	95,81	56.320	93,40
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		57.441	95,81	56.320	93,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		59.325	98,95	59.381	98,47

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

No aplica en este informe

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