

## SASSOLA SELECCION BASE, FI

Nº Registro CNMV: 5370

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** SASSOLA PARTNERS, SGIIC, S.A.    **Depositario:** BANCO INVERDIS, 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](http://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](mailto: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](mailto: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	0,34	0,35	0,34	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,88	0,67	0,88	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	347.167,37	269.547,22	108	103	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE I	1.588.044,09	1.347.849,57	52	50	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	3.736	2.814	2.607	2.773
CLASE I	EUR	17.411	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	10,7616	10,4409	9,9284	9,4780
CLASE I	EUR	10,9638	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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% 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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,07	1,78	1,27	-0,22	3,76				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	07-04-2025	-0,77	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	10-04-2025	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	2,35	2,63	2,03	1,49	1,64				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68				
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,65	2,65	2,73	3,44	3,42				

(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.

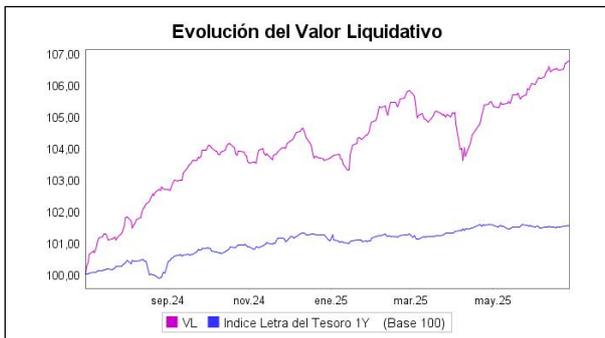
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,89	0,45	0,45	1,00	1,01	1,84	1,84	1,47	1,93

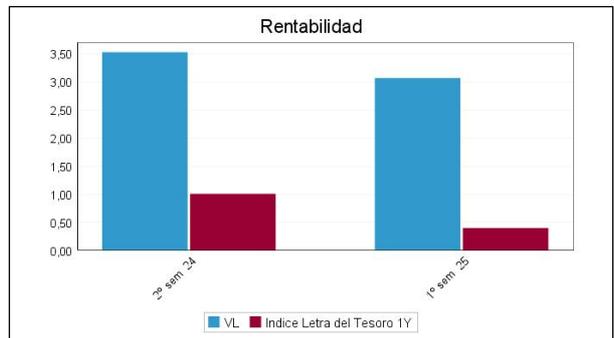
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3,23	1,86	1,34	-0,15	3,84				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	07-04-2025	-0,77	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	10-04-2025	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,35	2,63	2,03	1,49	1,64				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68				
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,62	2,62	2,71	3,41	3,39				

(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.

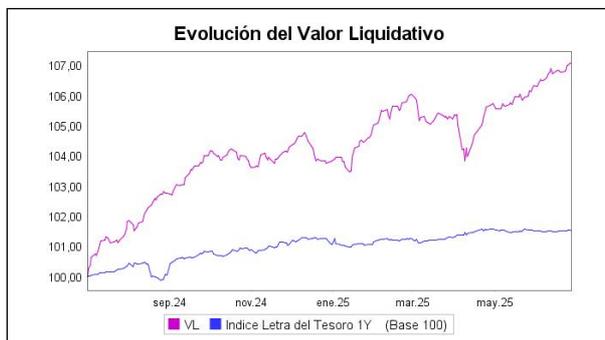
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,75	0,37	0,38	1,28	1,22	1,54	1,44	1,17	1,63

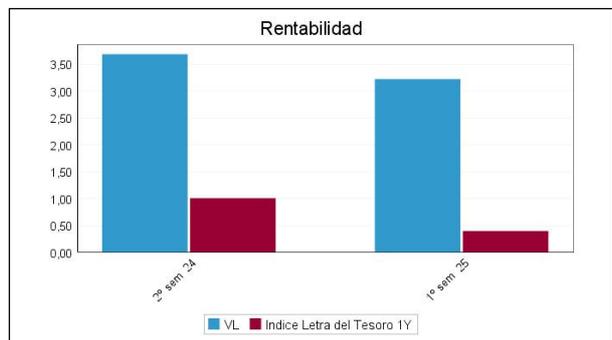
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.432	96,62	16.994	99,21
* Cartera interior	940	4,45	0	0,00
* Cartera exterior	19.492	92,17	16.994	99,21
* 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)	718	3,40	135	0,79
(+/-) RESTO	-2	-0,01	1	0,01
TOTAL PATRIMONIO	21.147	100,00 %	17.130	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.130	16.770	17.130	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,88	-1,47	16,88	-1.456,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,08	3,58	3,08	1,57
(+) Rendimientos de gestión	3,53	4,03	3,53	3,52
+ Intereses	0,03	0,01	0,03	183,25
+ 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)	0,09	0,13	0,09	-18,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,44	3,90	3,44	4,44
± Otros resultados	-0,04	-0,01	-0,04	218,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,45	-0,45	18,92
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	16,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	16,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	53,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,28
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	44,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-47,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-47,14
+ 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)	21.147	17.130	21.147	

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

### 3. Inversiones financieras

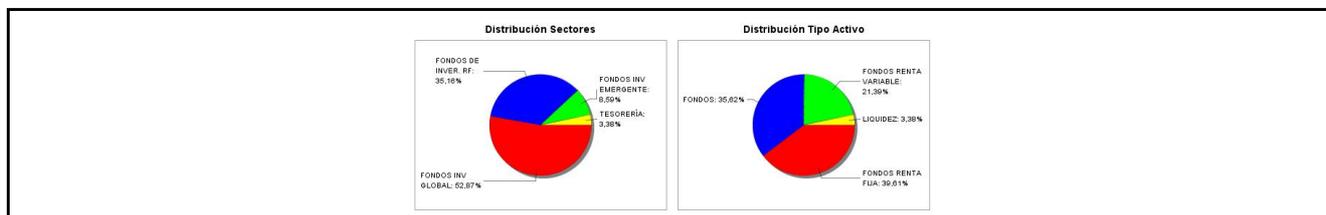
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	940	4,45	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	940	4,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	19.492	92,15	16.994	99,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.492	92,15	16.994	99,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.432	96,60	16.994	99,19

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.

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 tirs 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.

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.

c) Índice de referencia.

El fondo no está vinculado a un índice de referencia.

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

Para la clase A del fondo Sássola Selección Base el patrimonio alcanzó los 3.736.091,48 euros a 30 de junio, con 108 participes y los gastos corrientes de un 0,89 %.

Para la clase I del fondo Sássola Selección Base el patrimonio alcanzó 17.411.050,85 euros a 30 de junio, con 52 participes y los gastos corrientes de un 0,75 %.

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 Base A 3,07% y el Sássola Selección Base I 3,23%.

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 del 3,23% ha sido superior a la rentabilidad del Sássola Selección Dinámica I que fue del 1,13 % y superior a la del Sássola Selección Capital I que fue del -0,62%.

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo Sássola Selección Base A del 3,07% ha sido superior a la rentabilidad del Sássola Selección Dinámica A que fue del 0,98% y superior a la del 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 prácticamente nula.

## 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 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.

Aunque las valoraciones cotizan en los niveles más altos de los últimos años, creemos que la solidez de los fundamentales corporativos, el colchón que brindan los cupones actuales y la previsible relajación gradual de la política monetaria configuran un entorno atractivo para estas estrategias. Esta combinación nos permite apuntar a rentabilidades estimadas del 4 %-7 % y, a la vez, limitar el riesgo de precio ante posibles repuntes de las tires a largo plazo provocados por tensiones geopolíticas o por el aumento de los déficits públicos.

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 decorrelación y resiliencia. Todas las posiciones permanecen cubiertas a euros para que la volatilidad del dólar no distorsione el resultado final.

En síntesis, nuestra cartera se alinea con una visión constructiva sobre la renta fija en la segunda mitad de 2025: maximizamos el ingreso recurrente donde la prima de riesgo compensa, reducimos la exposición a focos de volatilidad soberana y diversificamos las fuentes de retorno para navegar un periodo que, más que por el nivel de los tipos, estará marcado por la política y la sostenibilidad de los balances públicos.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	EUR	940	4,45	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		940	4,45	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		940	4,45	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2098772523 - PARTICIPACIONES Candriam Bonds Int -	EUR	953	4,51	0	0,00
LU0284393773 - PARTICIPACIONES DNCA Invest Credit C	EUR	662	3,13	0	0,00
LU1873131046 - PARTICIPACIONES JPMorgan Liquidity F	USD	0	0,00	69	0,40
IE000E4XZ7U3 - PARTICIPACIONES Man Dynamic Income	EUR	1.812	8,57	1.565	9,14
LU2553550315 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds -	EUR	1.341	6,34	1.155	6,74
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES MAN GLG INVE OPPT-IH	EUR	1.477	6,98	1.409	8,22
LU1958196963 - PARTICIPACIONES abrdn SICAV I - Sele	EUR	663	3,13	1.224	7,15
IE00BD2ZKW57 - PARTICIPACIONES Principal Global Inv	EUR	1.237	5,85	1.133	6,61
LU1585264762 - PARTICIPACIONES Tikehau SubFin Fund	EUR	1.491	7,05	1.499	8,75
LU1694789378 - PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds	EUR	1.205	5,70	644	3,76
LU1750111533 - PARTICIPACIONES Vontobel Emerg MarkB	EUR	0	0,00	1.245	7,27
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	EUR	653	3,09	630	3,68
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM-SH DUR	EUR	1.817	8,59	0	0,00
LU1720110474 - PARTICIPACIONES LUX SEL-ARCAN LW	EUR	1.661	7,85	1.500	8,75
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	1.244	5,88	0	0,00
IE00BF5GGL02 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	1.578	7,46	737	4,30
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris Finacial C	EUR	0	0,00	1.496	8,73
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	0	0,00	1.101	6,42
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	EUR	978	4,62	946	5,52
IE00B59P9M57 - PARTICIPACIONES GAM Star Global Rate	EUR	719	3,40	642	3,75
<b>TOTAL IIC</b>		<b>19.492</b>	<b>92,15</b>	<b>16.994</b>	<b>99,19</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>19.492</b>	<b>92,15</b>	<b>16.994</b>	<b>99,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>20.432</b>	<b>96,60</b>	<b>16.994</b>	<b>99,19</b>

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