

SASSOLA SELECCION DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 5367

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,35	0,44	1,35	1,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,43	0,14	0,43	0,25

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	741.097,74	761.572,47	124	121	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE I	4.678.425,92	4.172.888,64	131	114	EUR	0,00	0,00	750000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	9.947	9.605	8.796	8.533
CLASE I	EUR	64.152	53.686	51.508	47.419

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	13,4217	12,6116	11,8397	10,9584
CLASE I	EUR	13,7123	12,8655	12,0418	11,1121

(*)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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	6,42	9,25	-2,59	2,18	3,24	6,52	8,04	6,40	6,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	05-06-2026	-1,16	03-03-2026	-2,73	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,07	08-04-2026	2,07	08-04-2026	1,52	12-05-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,58	7,95	7,03	5,37	4,50	7,16	5,01	3,99	6,56
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,77	4,77	4,56	4,25	4,36	4,25	5,02	5,13	4,36

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,41	0,42	0,44	0,45	1,81	1,93	1,91	0,86

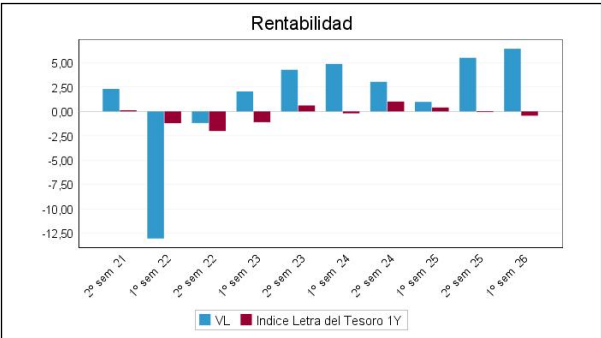
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	6,58	9,33	-2,52	2,26	3,32	6,84	8,37	6,72	6,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	05-06-2026	-1,16	03-03-2026	-2,73	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,07	08-04-2026	2,07	08-04-2026	1,52	12-05-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,58	7,95	7,03	5,37	4,50	7,16	5,01	3,99	6,56
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,74	4,74	4,54	4,23	4,34	4,23	5,00	5,10	4,34

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,33	0,35	0,36	0,38	1,51	1,63	1,42	0,86

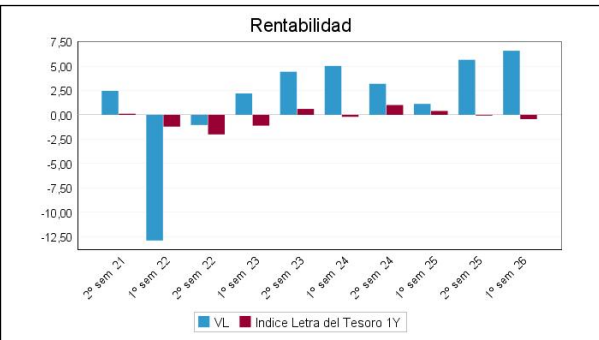
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	25.740	195	1,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	68.301	247	6,56
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	35.981	172	10,85
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	130.021	614	6,69

*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	73.050	98,58	62.041	98,02
* Cartera interior	2.512	3,39	6.249	9,87
* Cartera exterior	70.538	95,19	55.791	88,15
* 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)	1.120	1,51	1.292	2,04
(+/-) RESTO	-72	-0,10	-41	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	74.099	100,00 %	63.291	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)	63.291	59.953	63.291	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,36	-0,01	9,36	-137.819,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,47	5,43	6,47	32,12
(+) Rendimientos de gestión	6,94	5,87	6,94	31,24
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	70,67
+ 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,93	5,86	6,93	31,25
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,44	-0,47	20,02
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	8,36
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	9,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,13
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,06	270,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	74.099	63.291	74.099	

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

3. Inversiones financieras

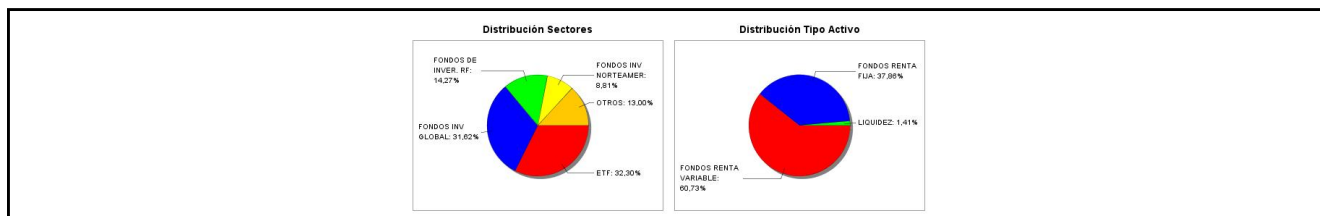
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.512	3,39	6.249	9,87
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.512	3,39	6.249	9,87
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	70.538	95,20	55.791	88,14
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	70.538	95,20	55.791	88,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	73.051	98,59	62.041	98,01

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 2026, las operaciones vinculadas identificadas han sido de 38.669,20 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 parte de 2026 ha estado marcada por un entorno especialmente volátil para los mercados financieros, tanto en renta fija como en renta variable. El año comenzaba con un punto de partida razonablemente favorable: crecimiento económico resistente, inflación en proceso de moderación, expectativas de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales y unas previsiones de beneficios empresariales todavía elevadas.

Sin embargo, ese escenario se vio interrumpido de forma abrupta por el estallido del conflicto en Irán y su impacto directo sobre los precios de la energía. El repunte del petróleo y del gas volvió a introducir presión sobre las expectativas de inflación en un momento en el que los bancos centrales parecían más cerca de normalizar su política monetaria. Como consecuencia, el mercado pasó rápidamente de descontar bajadas de tipos a asumir un escenario mucho más incierto, en el que incluso se llegó a valorar la posibilidad de nuevas subidas.

En renta fija, este cambio de expectativas provocó un repunte notable de la volatilidad en tipos. Las curvas soberanas sufrieron movimientos bruscos, especialmente en los tramos largos, penalizando a las estrategias con mayor duración y exposición a deuda pública. En cambio, el crédito corporativo mostró un comportamiento más resistente, apoyado en unos fundamentales empresariales sólidos y en diferenciales que se mantuvieron relativamente contenidos. Esto volvió a poner de manifiesto la importancia de combinar cupones atractivos con una duración controlada.

En renta variable, la evolución también ha sido muy dependiente del contexto geopolítico. Los mercados comenzaron el año con un tono positivo, apoyados en unas buenas expectativas de beneficios, especialmente en Estados Unidos, y en el impulso estructural de la inteligencia artificial. No obstante, el conflicto provocó un fuerte repunte de volatilidad y caídas relevantes durante los momentos de mayor tensión, afectando de forma generalizada a los principales índices.

Desde entonces, la recuperación ha sido desigual por regiones y estilos. Estados Unidos ha vuelto a destacar gracias a la

solidez de los resultados empresariales, el liderazgo del sector tecnológico y la capacidad de sus compañías para mantener márgenes elevados en un entorno de financiación más exigente. Los mercados emergentes también han mostrado una recuperación destacada, apoyados por Asia y tecnología.

Por último, Europa ha tenido un comportamiento más moderado. Aunque la actividad económica muestra señales de estabilización y las valoraciones siguen siendo más razonables que en Estados Unidos, el mercado europeo continúa más condicionado por la sensibilidad al ciclo, la política monetaria del BCE y la evolución de los precios de la energía.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A nivel de posicionamiento, el fondo comenzó el año con una visión constructiva sobre los activos de riesgo, apoyada en unas expectativas de crecimiento razonablemente sólidas y en unas previsiones de beneficios empresariales favorables. En este contexto, decidimos incrementar ligeramente la exposición a renta variable hasta el entorno del 55 %, manteniendo al mismo tiempo una estructura equilibrada que nos permitiera seguir capturando rentabilidad en renta fija.

En la parte de renta fija, incrementamos de forma selectiva la exposición a aquellos segmentos que ofrecían rentabilidades atractivas con duraciones contenidas. Para ello, reforzamos posiciones en alto rendimiento, deuda subordinada financiera y renta fija emergente, a través de fondos como Man High Yield Opportunities, Man Dynamic Income, Lazard Credit, Tikehau Subfin, Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt y Principal Finisterre Unconstrained Emerging Markets Fixed Income. El objetivo era mejorar el potencial de rentabilidad de la cartera sin elevar de forma significativa la sensibilidad a los movimientos de tipos.

No obstante, a medida que avanzó el año y aumentó la volatilidad en tipos como consecuencia del repunte de las tensiones geopolíticas y del cambio en las expectativas de política monetaria, adoptamos un posicionamiento algo más defensivo dentro de renta fija. En los últimos meses hemos incrementado el peso en crédito corporativo de corto plazo y grado de inversión, reduciendo la exposición relativa a segmentos con mayor volatilidad. Este ajuste busca reforzar la estabilidad de la cartera y preservar parte de la rentabilidad acumulada en un entorno de mayor incertidumbre.

En renta variable, los principales cambios se han concentrado en la distribución regional. Hemos reducido exposición a Europa, aprovechando el buen comportamiento acumulado de nuestros fondos en la región, y hemos redirigido parte de esa inversión hacia Estados Unidos y mercados emergentes. La decisión responde a dos factores: por un lado, unas expectativas de beneficios más favorables en estas áreas, especialmente en tecnología; por otro, la mayor sensibilidad de Europa a la evolución de los precios de la energía, un factor que seguimos monitorizando de cerca tras el repunte de las tensiones geopolíticas.

Dentro de mercados emergentes, hemos cerrado la posición específica en India y la hemos sustituido por una exposición más global. Seguimos manteniendo una visión positiva sobre India a largo plazo, pero consideramos que, en el contexto actual, una estrategia emergente más diversificada permite capturar mejor las oportunidades vinculadas a Asia, semiconductores, componentes tecnológicos e infraestructura digital, reduciendo al mismo tiempo el riesgo de concentración en un único país.

Por último, hemos incrementado el uso de soluciones de gestión pasiva en aquellos segmentos donde no hemos identificado alternativas de gestión activa con suficiente capacidad de generar valor añadido de forma consistente. Este ha sido el caso de algunas áreas como pequeñas compañías estadounidenses o Japón, donde la exposición mediante instrumentos pasivos nos permite acceder de forma eficiente al mercado, controlar costes y mantener una estructura de cartera más sencilla y diversificada.

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 0,85% frente a la rentabilidad positiva del 6,42% para la clase A y una rentabilidad de 6,58% 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 9.946.804,59 euros a 30 de junio, con 124 partícipes y los gastos corrientes de un 0,83%.

Para la clase I del fondo Sássola Selección Dinámica el patrimonio alcanzó 64.151.926,12 euros a 30 de junio, con 131 partícipes y los gastos corrientes de un 0,68%.

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 6,58% ha sido superior a la rentabilidad del Sássola Selección Base I 1,23 % e inferior al Sássola Selección Capital I 10,86%.

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo Sássola Selección Dinámica A 6,42% ha sido superior a la rentabilidad del Sássola Selección Base A 1,08% e inferior al Sássola Selección Capital A 10,69%.

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.

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.

N/A

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 contenida.

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 DERVIADOS 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 parte del año, el escenario sigue condicionado por el equilibrio entre unos fundamentales económicos todavía sólidos y varios focos de incertidumbre que pueden generar volatilidad. El principal elemento a vigilar continuará siendo la evolución del conflicto geopolítico y su impacto sobre los precios de la energía, la inflación y las decisiones de los bancos centrales. Tras un inicio de año en el que el mercado descontaba un escenario más favorable para los recortes de tipos, el repunte de las tensiones ha obligado a adoptar una visión más prudente.

En términos macroeconómicos, el punto de partida sigue siendo razonablemente constructivo. La economía continúa mostrando resistencia, especialmente en Estados Unidos, con un mercado laboral que se mantiene sólido y unas expectativas de beneficios empresariales todavía elevadas.

En renta fija, seguiremos de cerca la evolución de los diferenciales de crédito y cualquier posible cambio en las expectativas de tipos. Si la inflación vuelve a repuntar por el efecto de la energía, el mercado podría volver a descontar una política monetaria más restrictiva, lo que mantendría la presión sobre los tramos largos de deuda pública. Por ello, continuamos favoreciendo el crédito frente a gobierno, especialmente en estrategias con duraciones cortas y cupones atractivos.

Dentro de este bloque, seguimos viendo valor en deuda subordinada financiera y renta fija emergente. En subordinada, los bancos europeos mantienen buenos niveles de capital y resultados sólidos, lo que continúa respaldando el atractivo del segmento. En emergentes, las rentabilidades de partida siguen siendo interesantes, especialmente en estrategias con vencimientos contenidos y gestión flexible, aunque mantenemos una aproximación selectiva por la incertidumbre geopolítica y la posible evolución del dólar.

En renta variable, mantenemos una visión favorable apoyada en tres factores principales: una economía que sigue mostrando resistencia, unas expectativas de beneficios empresariales elevadas y el desarrollo de la inteligencia artificial como tendencia estructural. Estados Unidos continúa siendo la región con mayor capacidad de generación de beneficios y liderazgo tecnológico, mientras que los mercados emergentes, especialmente Asia, pueden beneficiarse del ciclo de inversión en semiconductores, componentes tecnológicos e infraestructura digital.

No obstante, asumimos que el camino no será lineal. La geopolítica, la inflación, las decisiones de los bancos centrales y las valoraciones pueden generar episodios de volatilidad en los próximos meses. Por ello, el enfoque en renta variable seguirá siendo diversificado, combinando exposición a las principales áreas de crecimiento con una gestión cuidadosa del riesgo regional y sectorial.

Por último, mantenemos una exposición a estrategias alternativas que aportan descorrelación, flexibilidad y una fuente adicional de estabilidad cuando tanto la renta fija como la renta variable atraviesan fases de volatilidad.

En síntesis, afrontamos la segunda parte del año con una visión constructiva, pero equilibrada. La cartera mantiene exposición a renta variable para participar en el crecimiento de beneficios y en tendencias estructurales como la inteligencia artificial, al tiempo que conserva una renta fija centrada en crédito, cupones atractivos y duraciones controladas.

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	0	0,00	3.155	4,98
ES0175316001 - PARTICIPACIONES Dunas Valor	EUR	2.512	3,39	3.094	4,89
TOTAL IIC		2.512	3,39	6.249	9,87
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.512	3,39	6.249	9,87
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
LU1681044480 - PARTICIPACIONES Amundi Msci EM Asia	EUR	2.121	2,86	0	0,00
IE0006SEWKA2 - PARTICIPACIONES JPMorgan Global Emer	EUR	2.090	2,82	0	0,00
IE0001JABD69 - PARTICIPACIONES JPMorgan All Country	EUR	4.724	6,38	0	0,00
IE000DVLBQ03 - PARTICIPACIONES Shares S&P 500 Equa	EUR	4.149	5,60	0	0,00
LU2098772523 - PARTICIPACIONES Candriam Bonds Int -	EUR	1.671	2,26	1.497	2,36
IE00BF4G6Y48 - PARTICIPACIONES JPMorgan Global Rese	EUR	0	0,00	1.417	2,24
IE00BYX8VS37 - PARTICIPACIONES New Capital US Small	EUR	0	0,00	2.203	3,48
IE00BYX5N110 - PARTICIPACIONES Fidelity S&P 500 Ind	EUR	6.525	8,81	0	0,00
LU0284393773 - PARTICIPACIONES DNCA Invest Credit C	EUR	0	0,00	3.714	5,87
IE0002EISAG0 - PARTICIPACIONES Xtrackers S&P 500 Eq	EUR	0	0,00	2.323	3,67
LU0827883447 - PARTICIPACIONES BGF Japan Flexible E	EUR	0	0,00	1.021	1,61
IE00BNG8N985 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Unc	EUR	2.129	2,87	1.686	2,66
IE000E4XZ7U3 - PARTICIPACIONES Man Dynamic Income	EUR	2.746	3,71	2.656	4,20
LU1047850778 - PARTICIPACIONES DNB Fund - Technolog	EUR	2.780	3,75	2.322	3,67
LU1681044480 - PARTICIPACIONES Amundi Msci EM Asia	EUR	0	0,00	1.160	1,83
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES MAN GLG INVE OPPT-IH	EUR	3.005	4,06	3.542	5,60
IE00BMX0B631 - PARTICIPACIONES Vanguard USD Treasur	EUR	4.108	5,54	0	0,00
IE00BF1B7389 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	0	0,00	2.435	3,85
IE00BDZ2KW57 - PARTICIPACIONES Finisterre Unc Emerg	EUR	4.231	5,71	1.254	1,98
LU1585264762 - PARTICIPACIONES Tikehau SubFin Fund	EUR	2.540	3,43	1.625	2,57
IE00BVYPN231 - PARTICIPACIONES Guinness Global Equi	EUR	2.100	2,83	1.787	2,82
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	2.382	3,21	3.051	4,82
IE00BDR0JY05 - PARTICIPACIONES ASHOKA INDIA OPPORT	EUR	0	0,00	1.227	1,94
LU1694789378 - PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds	EUR	1.665	2,25	1.489	2,35
IE00BDTYL24 - PARTICIPACIONES Man Glg High Yield O	EUR	1.698	2,29	0	0,00
LU0271484684 - PARTICIPACIONES Schroder US Large Ca	EUR	0	0,00	3.306	5,22
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Russell 200	EUR	3.426	4,62	0	0,00
IE00BYVTMS52 - PARTICIPACIONES Invesco EQQQ NASDAQ-	EUR	0	0,00	1.846	2,92
IE00BYVQ9F29 - PARTICIPACIONES IETF Ishares Nasdaq H	EUR	5.407	7,30	0	0,00
IE0007286036 - PARTICIPACIONES Vanguard Japan STK	EUR	2.243	3,03	0	0,00
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM-SH DUR	EUR	1.417	1,91	1.269	2,00
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	0	0,00	2.972	4,70
LU0289214891 - PARTICIPACIONES JPM Europe Equity PI	EUR	2.410	3,25	2.634	4,16
LU0832431125 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	0	0,00	2.057	3,25
FR0011844034 - PARTICIPACIONES Lazard Credit Fi	EUR	2.536	3,42	1.634	2,58
LU0533033238 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI W. HeCar	EUR	0	0,00	1.463	2,31
IE00B59P9M57 - PARTICIPACIONES IGAM Star Global Rate	EUR	2.435	3,29	2.202	3,48
TOTAL IIC		70.538	95,20	55.791	88,14
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		70.538	95,20	55.791	88,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		73.051	98,59	62.041	98,01

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