

SASSOLA SELECCION BASE, FI

Nº Registro CNMV: 5370

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: 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,53	0,33	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,58	0,59	0,58	0,79

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	438.373,57	417.267,57	139	119	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE I	1.964.957,13	1.766.669,17	67	55	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	4.861	4.578	2.814	2.607
CLASE I	EUR	22.267	19.777	14.316	13.949

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	11,0899	10,9714	10,4409	9,9284
CLASE I	EUR	11,3322	11,1945	10,6213	10,0697

(*)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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,08	1,72	-0,63	0,44	1,50	5,08			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	15-05-2026	-0,33	20-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	08-04-2026	0,68	08-04-2026		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,23	2,29	2,14	0,84	0,98	1,77			
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21			
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,56	2,56	2,56	2,49	2,58	2,49			

(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.

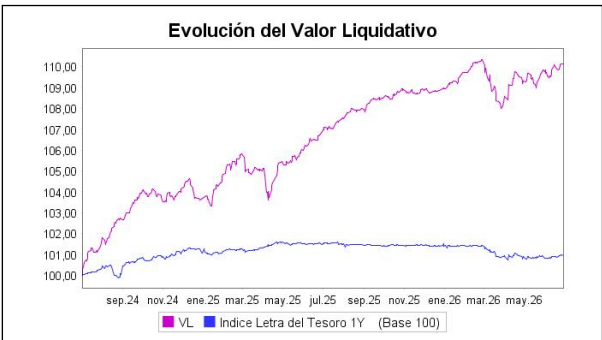
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,82	0,41	0,41	0,42	0,45	1,76	1,84	1,84	0,96

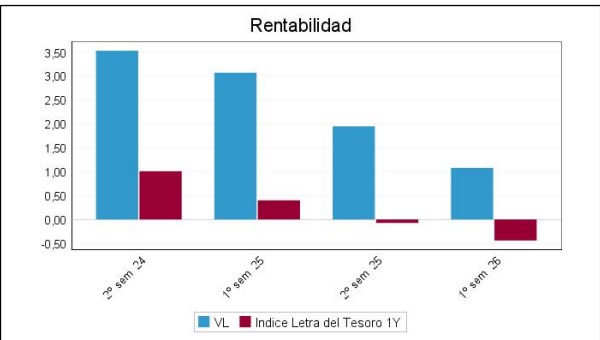
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,23	1,80	-0,56	0,52	1,58	5,40			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	15-05-2026	-0,33	20-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	08-04-2026	0,68	08-04-2026		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,23	2,29	2,14	0,84	0,98	1,77			
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21			
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,53	2,53	2,53	2,47	2,56	2,47			

(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.

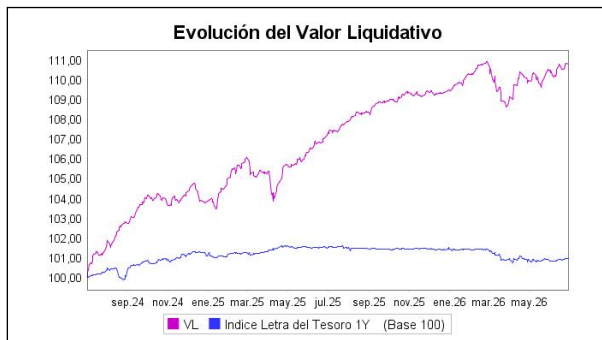
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,67	0,33	0,34	0,34	0,37	1,46	1,54	1,44	0,96

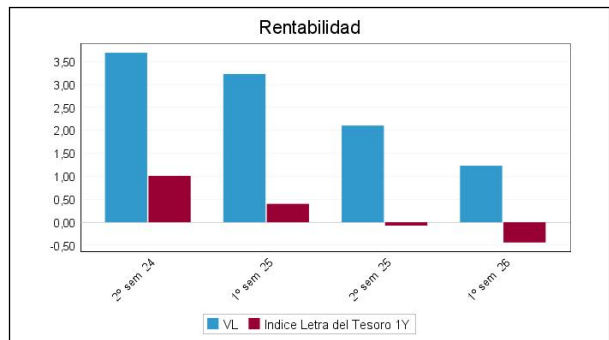
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	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	27.726	102,20	22.857	93,85
* Cartera interior	2.061	7,60	4.129	16,95
* Cartera exterior	25.665	94,60	18.728	76,90
* 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)	253	0,93	1.515	6,22
(+/-) RESTO	-850	-3,13	-16	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	27.129	100,00 %	24.355	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)	24.355	21.147	24.355	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,64	12,25	9,64	-10,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,14	1,99	1,14	-34,70
(+) Rendimientos de gestión	1,57	2,43	1,57	-26,12
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-26,15
+ 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)	1,55	2,40	1,55	-26,04
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,44	-0,43	11,03
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	12,49
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	12,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	64,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-34,70
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-85,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-85,58
+ 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)	27.129	24.355	27.129	

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

3. Inversiones financieras

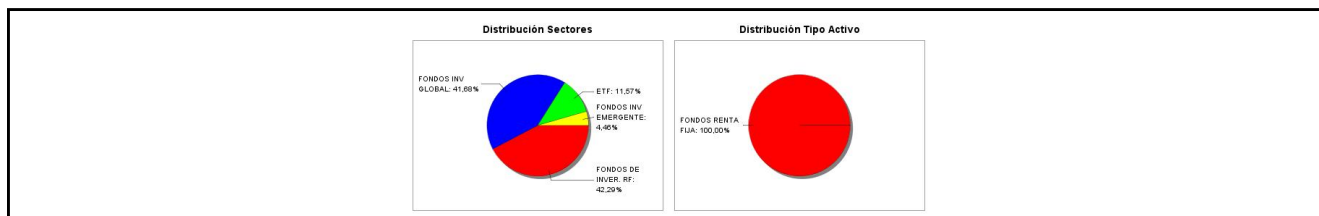
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.061	7,59	4.129	16,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.061	7,59	4.129	16,95
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	25.665	94,61	18.728	76,89
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.665	94,61	18.728	76,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.726	102,20	22.857	93,84

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 1.860,82 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 exigente para los mercados. El año comenzaba con un escenario relativamente favorable: crecimiento económico resistente, inflación en proceso de moderación y expectativas de bajadas de tipos tanto por parte de la Reserva Federal como del Banco Central Europeo.

Este punto de partida hacía pensar en un entorno constructivo. Sin embargo, ese escenario se vio interrumpido de forma abrupta por la escalada 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, justo en un momento en el que los bancos centrales parecían más cerca de normalizar su política monetaria. La consecuencia ha sido un cambio relevante en el guion, pasando de un mercado que descontaba recortes de tipos a un entorno en el que los bancos centrales han tenido que mantener un mensaje mucho más restrictivo.

En Estados Unidos, la Reserva Federal ha mantenido los tipos oficiales en el rango del 3,50 %–3,75 % durante la primera mitad del año. Las expectativas de recortes que el mercado barajaba a comienzos de 2026 se han ido diluyendo, especialmente tras el repunte de la inflación asociado a la energía y la resistencia de la actividad económica. La institución ha insistido en que necesita mayor confianza en la trayectoria de los precios antes de iniciar cualquier proceso de relajación monetaria.

En la eurozona, el giro ha sido incluso más visible. El Banco Central Europeo elevó los tipos en junio, tras el repunte de la inflación, y en julio optó por mantenerlos sin cambios, aunque con un mensaje prudente. La facilidad de depósito se sitúa actualmente en el 2,25 %, y el BCE ha dejado claro que sus próximas decisiones dependerán de la evolución de los datos, especialmente de la energía, los salarios y la inflación subyacente. Esto contrasta con las expectativas iniciales del año, cuando el mercado anticipaba una continuidad en el proceso de bajadas.

Como consecuencia, la volatilidad en tipos ha sido elevada. Las curvas soberanas han sufrido movimientos bruscos, con repuntes significativos en los tramos largos tanto en Estados Unidos como en Europa. Este movimiento ha penalizado especialmente a las estrategias con mayor duración y exposición a deuda pública.

En crédito, el comportamiento ha sido más resistente. Los diferenciales se han mantenido en niveles ajustados en términos históricos, señal de que el mercado sigue confiando en la capacidad de las compañías para cumplir con sus compromisos. No obstante, este punto también exige prudencia: con primas de riesgo estrechas, el margen para nuevas subidas de precio es más limitado y la rentabilidad esperada depende, en mayor medida, del cupón y de una selección adecuada de fondos y segmentos.

En conjunto, el entorno para la renta fija ha sido complejo, no tanto por un deterioro profundo de los fundamentales, sino por la elevada volatilidad en tipos y por el cambio constante en las expectativas de política monetaria.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este contexto, la cartera partía de un posicionamiento prudente, heredado de los ajustes realizados a finales del año pasado. El peso en crédito corporativo de corto plazo era elevado, con el objetivo de proteger la cartera frente a posibles repuntes de tipos y mantener una fuente estable de rentabilidad a través de cupones atractivos.

A principios de año, dado que las perspectivas macroeconómicas seguían siendo constructivas, decidimos incrementar de forma selectiva la exposición a aquellos segmentos de renta fija que ofrecían una rentabilidad más elevada, pero manteniendo siempre una duración limitada. En concreto, reforzamos posiciones en alto rendimiento, deuda subordinada financiera y deuda 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. La idea era aprovechar el atractivo de los cupones en estos segmentos, sin asumir un riesgo excesivo de tipos.

Además, al comienzo del año el mercado todavía descontaba un escenario de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales. Por ello, decidimos cerrar la posición en DNCA Invest Credit Conviction e incorporar exposición al tramo medio de la curva de deuda pública estadounidense mediante un ETF. El objetivo era participar en el potencial de revalorización que podía producirse si finalmente llegaban los recortes de tipos, pero sin asumir una duración demasiado elevada ni concentrar en exceso la cartera en deuda pública de largo plazo.

Por último, durante estos meses también hemos cerrado la posición en CQS Salar, tomando beneficios tras el buen comportamiento acumulado de los bonos convertibles. Este movimiento responde a la misma lógica de gestión que hemos aplicado durante el año: recoger rentabilidad allí donde el recorrido ya se había materializado y reasignar el riesgo hacia segmentos donde la relación entre rentabilidad esperada y riesgo nos parecía más atractiva.

En conjunto, las decisiones implementadas han buscado mantener un equilibrio entre prudencia y generación de rentabilidad. La cartera ha seguido apoyándose en crédito corporativo de calidad y vencimientos contenidos, pero incorporando de forma selectiva segmentos con mayor cupón cuando el entorno lo justificaba. Esta combinación nos ha permitido navegar un año exigente para la renta fija, marcado por cambios bruscos en las expectativas de tipos, sin renunciar a capturar oportunidades en aquellas áreas donde veíamos valor.

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 1,08% para la clase A y una rentabilidad de 1,23% de la clase I.

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

Para la clase A del fondo Sássola Selección Base el patrimonio alcanzó los 4.861.499,07 euros a 30 de junio, con 139 partícipes y los gastos corrientes de un 0,82%.

Para la clase I del fondo Sássola Selección Base el patrimonio alcanzó 22.267.204,02 euros a 31 de diciembre, con 67 partícipes y los gastos corrientes de un 0,67%.

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 1,23% ha sido inferior a la rentabilidad del Sássola Selección Dinámica I 6,58% y la del Sássola Selección Capital I 10,86%.

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo Sássola Selección Base A 1,08% ha sido inferior a la rentabilidad del Sássola Selección Dinámica A 6,42% y la del 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.

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 incrementado en el año, debido a que partíamos de una posición muy defensiva. 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 parte del año, el escenario macroeconómico sigue condicionado por el equilibrio entre unos fundamentales todavía sólidos y un foco de incertidumbre claramente identificado: la evolución del conflicto geopolítico y su impacto sobre los precios de la energía. Tras un inicio de año en el que el mercado descontaba un escenario más benigno para la inflación y las bajadas de tipos, el repunte de las tensiones en Oriente Medio ha obligado a los bancos centrales a adoptar un tono más prudente. Por ello, seguiremos especialmente atentos a si este choque energético se mantiene contenido o si, por el contrario, termina trasladándose de forma más persistente a la inflación.

En términos de actividad, el punto de partida sigue siendo razonablemente favorable. La economía continúa mostrando resistencia, especialmente en Estados Unidos, donde el mercado laboral se mantiene sólido y el consumo no ha dado señales claras de deterioro. Además, las expectativas de beneficios empresariales siguen siendo elevadas, lo que sugiere que, por el momento, el entorno de crecimiento sigue siendo compatible con la capacidad de las compañías para generar caja y afrontar sus compromisos financieros.

El principal riesgo para los próximos meses estará en la reacción de los bancos centrales. Si la inflación vuelve a repuntar por el encarecimiento de la energía, el mercado podría volver a descontar nuevas subidas de tipos o, al menos, un periodo más prolongado de tipos elevados. Este escenario mantendría la volatilidad en las curvas de deuda pública y penalizaría especialmente a los activos con mayor duración. Por ello, será clave seguir de cerca tanto los datos de inflación como la evolución de los diferenciales de crédito, que se mantienen en niveles ajustados y dejan menos margen para sorpresas negativas.

Para navegar este entorno, mantenemos una preferencia clara por el crédito frente a la deuda pública. Creemos que los bonos corporativos siguen ofreciendo una mejor combinación de rentabilidad y riesgo, especialmente en estrategias con duraciones cortas y cupones atractivos. Este posicionamiento nos permite capturar una rentabilidad recurrente sin asumir una sensibilidad excesiva a los movimientos de tipos, algo especialmente importante en un año en el que las expectativas de política monetaria han cambiado de forma significativa.

Dentro de renta fija, 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 sigue respaldando el atractivo del segmento. En emergentes, las rentabilidades de partida continúan siendo interesantes, especialmente en estrategias con vencimientos contenidos y gestión flexible, aunque seguimos siendo selectivos por la incertidumbre geopolítica y por la posible evolución del dólar.

Por último, mantenemos un peso relevante en estrategias alternativas dentro de la cartera. Los últimos episodios de volatilidad han vuelto a demostrar la importancia de contar con activos que no dependan exclusivamente de la dirección de los tipos o de los índices tradicionales. Su papel no es sustituir al crédito, sino complementar la cartera, aportar desc correlación y ayudar a suavizar el comportamiento en momentos de estrés de mercado.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0165142011 - PARTICIPACIONES MutuaFondo Corto Pla	EUR	945	3,48	1.998	8,20
ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	EUR	1.116	4,11	2.131	8,75
TOTAL IIC		2.061	7,59	4.129	16,95
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.061	7,59	4.129	16,95
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	1.237	4,56	963	3,95
LU0284393773 - PARTICIPACIONES DNCA Invest Credit C	EUR	0	0,00	1.848	7,59
IE000E4XZ7U3 - PARTICIPACIONES Man Dynamic Income	EUR	1.942	7,16	1.878	7,71
LU2553550315 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds -	EUR	2.814	10,37	2.189	8,99
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES MAN GLG INVE OPPT-IH	EUR	3.044	11,22	2.357	9,68
IE00BMX0B631 - PARTICIPACIONES Vanguard USD Treasur	EUR	3.206	11,82	0	0,00
IE00BD2ZKW57 - PARTICIPACIONES Finisterre Unc Emerg	EUR	2.963	10,92	658	2,70
LU1585264762 - PARTICIPACIONES Tikehau SubFin Fund	EUR	1.798	6,63	915	3,76
LU1694789378 - PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds	EUR	1.580	5,83	1.228	5,04
IE00BDTYL24 - PARTICIPACIONES Man Glg High Yield O	EUR	1.604	5,91	0	0,00
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	EUR	0	0,00	664	2,73
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM-SH DUR	EUR	1.236	4,56	919	3,77
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	1.518	5,60	2.444	10,03
FR0011844034 - PARTICIPACIONES Lazard Credit Fi	EUR	1.797	6,62	920	3,78
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES CQS Salar A2	EUR	0	0,00	1.019	4,18
IE00B59P9M57 - PARTICIPACIONES IGAM Star Global Rate	EUR	925	3,41	727	2,98
TOTAL IIC		25.665	94,61	18.728	76,89
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.665	94,61	18.728	76,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.726	102,20	22.857	93,84

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