

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo perseguirá alcanzar la revalorización del capital a medio plazo invirtiendo mayoritariamente en una cartera diversificada por estrategias en Fondos de gestión alternativa. Las estrategias podrán ser, entre otras, de valor relativo, de eventos corporativos, largo/corto de renta variable, oportunidades en dirección de mercados o de venta en corto. El objetivo del Fondo es alcanzar una revalorización anual, bruta de comisiones y no garantizada, determinada como la suma de la rentabilidad que se obtendría de una inversión en adquisición temporal de Letras del Tesoro a 1 día más 200 puntos básicos sin superar una volatilidad, no garantizada, del 5% anual. Se puede obtener una descripción más completa de la política de inversión en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI) disponible en www.sabadellassetmanagement.com.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



El Fondo se gestiona activamente y no frente a un índice de referencia.

DATOS DEL FONDO

Vocación	RETORNO ABSOLUTO
Permanencia mínima recomendada	3 años
Fecha constitución	05/02/2016
Patrimonio	85 382 041,90
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	04964

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,80%
Inversión mínima	100 000 €
ISIN	ES0182282030
Fecha creación	04/03/2016
Comisión de depositaria	0,05%

ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones 17

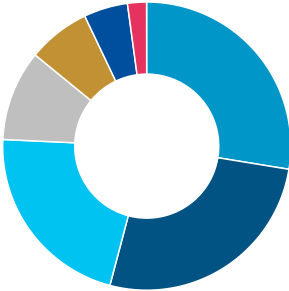
Principales posiciones

AC.PICTET TR-ATLAS I EUR CAP	8,98%
AC.HELIUM FUND SELECTION -S	8,93%
AC.JHUK ABSRTN G Å ACC H	8,89%
AC.EXANE PLEIADE S EUR C	8,88%
AC.DNCA INV ALPHA BONDS SI	8,83%

La referencia a las inversiones de la cartera no debe considerarse una recomendación de compra o venta de ningún valor y los valores están sujetos a riesgos.

Distribución por estrategias de inversión

- Fixed Income Absolute Return: 27,58%
- Long Short Equity: 26,55%
- Equity Market Neutral: 21,61%
- Event Driven: 10,17%
- Multiestrategia: 7,02%
- Tesorería: 4,94%
- Tesoreros: 2,14%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2015	-
2016	-
2017	1,23%
2018	-4,25%
2019	1,59%
2020	1,53%
2021	2,17%
2022	-1,39%
2023	3,92%
2024	4,01%

Rentabilidades acumuladas

año actual	3,27%
1 mes	0,54%
3 meses	1,74%
6 meses	2,63%
12 meses	3,99%

La rentabilidad registrada en el pasado no es ninguna garantía para el futuro.

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	83,33%
Rentabilidad mejor mes	1,20%
Rentabilidad peor mes	-0,67%

Riesgo

Volatilidad del fondo	1,49%
Ratio de Sharpe	0,55

Indicador de Riesgo

1 **2** 3 4 5 6 7

El indicador de riesgo representa el perfil de riesgo y rentabilidad tal y como se presenta en el KID. El nivel de riesgo más bajo no implica que no haya riesgo. El indicador de riesgo no está garantizado y puede cambiar en el tiempo. La información detallada relativa a los riesgos del Fondo puede obtenerse en su folleto.

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

Las bolsas globales alcanzaron máximos históricos en octubre, impulsadas por importantes subidas en el sector de IA en Estados Unidos, expectativas de flexibilización de la Fed y un sentimiento positivo en torno a la expansión fiscal en Alemania. Sin embargo, un resurgimiento de la disputa comercial entre Estados Unidos y China, preocupaciones sobre algunos eventos crediticios en Estados Unidos y la continuidad del cierre del gobierno estadounidense generaron volatilidad en los activos de riesgo. Esta incertidumbre inicialmente provocó una caída en los tipos de interés en Estados Unidos, Europa y el Reino Unido. Las preocupaciones sobre el efecto a largo plazo del gasto público en los déficits, la deuda y las divisas persistieron. Como resultado, el oro alcanzó niveles récord, aunque los precios corrigieron desde máximos.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500, cerró el mes de octubre con una subida del 2,27%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe terminó el mes también con subidas del 2,45%. Las bolsas globales se han visto impulsadas por el ciclo de gasto de capital tecnológico en Estados Unidos, el impulso fiscal global y la relajación de los bancos centrales en una economía que aún crece.

En divisas, el dólar estadounidense se ha apreciado un +1,68% en el mes de octubre respecto al euro.

Evolución de la cartera

El Fondo obtuvo en octubre una rentabilidad de +0,54% (Clase Plus), superior a la de la referencia, que es el índice Euro Short Term Rate (ESTR).

Respecto al comportamiento del Fondo durante el mes, todas las estrategias alternativas en cartera, tuvieron una contribución positiva al resultado, siendo las que mejor se comportaron *Long/Short Equity* y Multiestrategia.

Dentro de los gestores alternativos relacionados con la renta variable:

- *Long Short Equity* sumó +29pb. Todos los fondos en cartera obtuvieron rentabilidad positiva, destacando por su buen comportamiento el fondo de perfil geográfico global Pictet TR Atlas que subió un +1,5% y se benefició de su posicionamiento en los sectores industrial y tecnológico. Eleva Absolute Return Europe y Janus Henderson Absolute Return, subieron un +1,2% y un +0,6% respectivamente. La exposición neta de estos fondos a finales de octubre, se ha reducido ligeramente y continúa siendo defensiva, situándose entre +5% y +33%.

- *Equity Market Neutral* sumó +7pb. Exane Pleiade fue el fondo que, con una exposición prácticamente nula al mercado de renta variable, más se revalorizó: un +0,9%, mientras que los otros dos fondos en cartera: Man Alpha Select y Blackrock Systematic US Equities cayeron ligeramente.

- *Event Driven* sumó +6pb. Amundi Tiedemann Arbitrage Strategy Fund, especializado en arbitraje sobre compañías involucradas en procesos de fusión y adquisición, subió un +0,9%. El otro fondo de la categoría: Helium Fund Selection, que sigue un enfoque multiestrategia, subió un +0,6%.

Las estrategias relacionadas con la renta fija sumaron +13pb. Cuatro de los cinco fondos de la categoría obtuvieron un resultado positivo, especialmente DNCA Invest Alpha Bonds, que subió un +0,9%, gracias principalmente a su posicionamiento en tipos de interés y divisas.

Las estrategias alternativas multiactivo sumaron +6pb. Destacó Amundi Absolute Return Multistrategy (+1,5%) que se benefició de su exposición a renta variable, duración y materias primas.

Posicionamiento

La distribución de cartera de Sabadell Selección Alternativa a 31 de octubre, es la siguiente:

- Estrategias ligadas a renta variable: representan un 58,4% de la cartera y están distribuidas entre *Long/Short Equity*: 26,6%; *Equity Market Neutral*: 21,6% y *Event Driven*: 10,2%.
- Estrategias multiactivo: representan un 7,0% de la cartera y están concentradas en la categoría de Multiestrategia.
- Estrategia ligadas a renta fija: representan un 27,6%.

En cuanto a su composición, el Fondo se encuentra actualmente invertido en 15 fondos de gestión alternativa. La mayor posición representa alrededor de un 9% de los activos y las tres principales posiciones acumulan un peso del 27%.

Outlook

La economía de Estados Unidos ha mostrado resiliencia hasta ahora, pero las políticas comerciales y los aranceles están complicando las perspectivas en cuanto a su efecto sobre el consumo y la inflación. En Europa, las presiones sobre las exportaciones son visibles y la demanda interna también puede mostrar algunas vulnerabilidades. A pesar de ello, el entorno económico general no es de recesión. En este contexto, los bancos centrales están dispuestos a recortar los tipos de interés y los gobiernos están proporcionando apoyo fiscal. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En cuanto a las bolsas, la visión es constructiva tanto en Europa como en Reino Unido. En Estados Unidos se favorece el segmento de valor para reducir el riesgo de concentración.
- En los países emergentes las negociaciones comerciales con Estados Unidos pueden generar volatilidad. Sin embargo, la visión es optimista como clase de activo debido a las expectativas de debilidad del dólar estadounidense, las valoraciones atractivas y un fuerte crecimiento económico.

Las opiniones son de Sabadell Asset Management a la fecha de elaboración del informe y están sujetas a cambios sin previo aviso.

Información Importante

Se trata de una comunicación comercial. Consulte el folleto y el Documento de Datos Fundamentales antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva.

Este material está destinado a clientes minoristas.

El presente material contiene información sobre Fondos de Inversión constituidos en España (los “Fondos”), supervisados y autorizados para su distribución por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). La sociedad gestora de los Fondos es Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., S.U. (en adelante “Sabadell Asset Management”), registrada en la CNMV con el número 58 y con domicilio social en Paseo de la Castellana número 1, 28046 Madrid.

Este material tiene únicamente fines informativos, no constituye una recomendación, análisis financiero ni asesoramiento en materia de inversión, ni constituye una solicitud, invitación ni una oferta de compra o de venta de Fondos.

Este material no ha sido sometido a aprobación de la CNMV y está destinado exclusivamente a su publicación en la jurisdicción española y para las personas que puedan recibirlo sin incumplir los requisitos legales o reglamentarios aplicables. La información contenida en este material no podrá copiarse, reproducirse, modificarse ni distribuirse a terceros en ningún otro país sin la autorización previa por escrito de Sabadell Asset Management.

Invertir implica riesgos. La decisión de un inversor de invertir en los Fondos debe tener en cuenta todas las características u objetivos de los Fondos. **Las rentabilidades pasadas no son una garantía ni un indicador para los resultados futuros.** La rentabilidad de la inversión y el valor del principal de una inversión en los Fondos o en otro producto de inversión pueden subir o bajar y dar lugar a la pérdida del importe invertido inicialmente. Todos los inversores deben buscar asesoramiento profesional antes de tomar cualquier decisión de inversión, con el fin de determinar los riesgos asociados a la inversión y su idoneidad. Es responsabilidad de los inversores leer los documentos legales vigentes, en particular el folleto actual de cada Fondo. Las suscripciones en los Fondos sólo se aceptarán sobre la base de los documentos legales vigentes, es decir, su folleto más reciente y/o el Documento de Datos Fundamentales que, junto con los últimos informes anuales y semestrales, pueden obtenerse sin cargo alguno en el domicilio social de Sabadell Asset Management. La información relativa a los riesgos, costes y gastos de los Fondos puede obtenerse en el Documento de Datos Fundamentales o en el folleto. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los costes derivados de la emisión y el reembolso de participaciones de los Fondos.

La información sobre aspectos relacionados con la sostenibilidad puede consultarse en la Política de Inversión Responsable de Amundi o la Declaración de Finanzas Sostenibles de Amundi disponibles en: <https://about.amundi.com/Metanav-Footer/Footer/Quick-Links/Legal-documentation> y en el Anexo de sostenibilidad de los respectivos folletos de los Fondos, disponible en [sabadellassetmanagement.com](https://www.sabadellassetmanagement.com).

Las participaciones sólo podrán adquirirse sobre la base del folleto más reciente, el Documento de Datos Fundamentales y demás documentación vigente, que pueden obtenerse gratuitamente en el domicilio social de Sabadell Asset Management, o en la página web [sabadellassetmanagement.com](https://www.sabadellassetmanagement.com).

Esta información no está destinada a la distribución ni oferta de valores o servicios en los Estados Unidos, territorios de su jurisdicción ni a personas o entidades estadounidenses. Los Fondos no han sido registrados en Estados Unidos.

Este material se basa en fuentes que Sabadell Asset Management considera fiables en el momento de su publicación. Los datos, opiniones y análisis pueden modificarse sin previo aviso. Sabadell Asset Management no acepta responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, que pueda derivarse del uso de la información contenida en este material. Sabadell Asset Management no se hace responsable de ninguna decisión o inversión realizada sobre la base de la información contenida en este material.