

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	87 509 607,23
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%

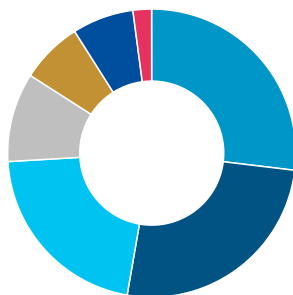
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	17
Principales posiciones	
AC.HELIUM FUND SELECTION -S	8,77%
AC.EXANE PLEIADE S EUR C	8,72%
AC.PICTET TR-ATLAS I EUR CAP	8,70%
AC.JHUK ABSRTN G Á ACC H	8,67%
AC.DNCA INV ALPHA BONDS SI	8,63%

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: 26,92%
- Long Short Equity: 25,82%
- Equity Market Neutral: 21,33%
- Event Driven: 9,99%
- Tesorería: 6,96%
- Multiestrategia: 6,89%
- Tesoreros: 2,09%



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	3,50%
1 mes	0,22%
3 meses	1,50%
6 meses	2,25%
12 meses	3,49%

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	1,51%
Ratio de Sharpe	0,54

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

El año está llegando a su fin con la mayoría de los activos de riesgo en territorio positivo, y las bolsas globales y los precios de los metales alcanzando máximos. Ni el cierre del gobierno de Estados Unidos, el más largo en la historia, ha frenado el entusiasmo del mercado. Los mercados se han visto soportados por la creencia de que la política monetaria y fiscal brindarán apoyo, las inversiones en IA generarán rentabilidad y que los beneficios empresariales continuarán superando las expectativas, tras una fuerte temporada de resultados en Estados Unidos, aunque algo menos en Europa. El impacto de los aranceles en el consumo también está siendo en gran medida ignorado.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500, cerró el mes de noviembre con una subida del 0,13%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe terminó el mes también con subidas del 0,75%. Las bolsas han ofrecido rendimientos sólidos en lo que va del año, principalmente debido al sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial y a los robustos resultados corporativos, a pesar de las señales mixtas sobre la actividad económica en Estados Unidos y Europa. Las elevadas valoraciones aumentan el potencial de una reversión si los ingresos o los márgenes decepcionan. Por lo tanto, cualquier volatilidad puede presentar oportunidades en compañías de calidad que se benefician de impulsores estructurales de crecimiento.

En divisas, el dólar estadounidense se ha depreciado un -0,53% en el mes de noviembre respecto al euro.

Evolución de la cartera

El Fondo obtuvo en noviembre una rentabilidad de +0,22% (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, excepto *Long/Short Equity*, tuvieron una contribución positiva al resultado, siendo las que mejor se comportaron *Equity Market Neutral* y *Event Driven*.

Dentro de los gestores alternativos relacionados con la renta variable:

- *Long Short Equity* restó -8pb. Dos de los tres fondos en cartera obtuvieron rentabilidad negativa en el mes, siendo el fondo de perfil geográfico global Pictet TR Atlas, el que peor se comportó al caer un -0,7%, debido principalmente a su exposición a compañías de crecimiento. Eleva Absolute Return Europe retrocedió un -0,2% y Janus Henderson Absolute Return, tuvo un comportamiento plano. La exposición neta de estos fondos a finales de noviembre, continúa siendo defensiva, situándose entre +6% y +32%.

- *Equity Market Neutral* sumó +25pb. Destacó por su buen comportamiento, Man Alpha Select Alternative que, con una exposición prácticamente nula al mercado de renta variable, se revalorizó: un +2,5%, gracias a su selección de compañías. Exane Pleiade subió un +0,7% mientras que Blackrock Systematic US Equities perdió un -0,2%.

- *Event Driven* sumó +7pb. Helium Fund Selection, que sigue un enfoque multiestrategia, subió un +0,7% y el otro fondo de la categoría, Amundi Tiedemann Arbitrage Strategy Fund, especializado en arbitraje sobre compañías involucradas en procesos de fusión y adquisición, subió un +0,5%.

Las estrategias relacionadas con la renta fija sumaron +1pb. Dos de los cinco fondos de la categoría obtuvieron un resultado ligeramente positivo siendo Candriam Bonds Credit Alpha el fondo que más subió (un 0,1%).

Las estrategias alternativas multiactivo sumaron +5pb. Destacó el fondo cuantitativo que invierte en primas de riesgo: HSBC GIF Multi-Assets Style Factor, con una subida del +1%.

Posicionamiento

La distribución de cartera de Sabadell Selección Alternativa a 30 de noviembre, es la siguiente:

- Estrategias ligadas a renta variable: representan un 57,1% de la cartera y están distribuidas entre *Long/Short Equity*: 25,8%; *Equity Market Neutral*: 21,3% y *Event Driven*: 10,0%.
- Estrategias multiactivo: representan un 6,9% de la cartera y están concentradas en la categoría de Multiestrategia.
- Estrategia ligadas a renta fija: representan un 26,9%.

En cuanto a su composición, el Fondo se encuentra actualmente invertido en 15 fondos de gestión alternativa. La mayor posición representa casi un 9% de los activos y las tres principales posiciones acumulan un peso de alrededor del 26%.

Outlook

En la situación económica actual, existen contextos diferentes según cada región, incluso mientras continúa la competencia global entre Estados Unidos y China. Mientras que en Europa el crecimiento económico probablemente será decente pero por debajo de su potencial; el consumo en Estados Unidos se mantiene bien por ahora, aunque podría verse afectado por un mercado laboral debilitado. Se favorece una postura diversificada hacia regiones donde las ganancias, las valoraciones y el entorno macroeconómico proporcionan una buena relación riesgo-rentabilidad. Así, se mantiene una postura de riesgo, con ajustes leves, coberturas y una visión positiva sobre el oro. 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 posición es positiva en Europa especialmente en compañías de pequeña y mediana capitalización. En Estados Unidos se favorece el segmento de valor.
- En los países emergentes, a pesar del acercamiento entre China y Estados Unidos, se espera que su rivalidad económica continúe. Sin embargo, la visión es optimista como clase de activo debido al crecimiento económico, su potencial de diversificación y un cambio global hacia el multilateralismo.

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.

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.

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.