

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

	RETORNO ABSOLUTO
Vocación	3 años
Permanencia mínima recomendada	3 años
Fecha constitución	05/02/2016
Patrimonio	80 659 343,29
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	04964

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,60%
Inversión mínima	1 000 000 €
ISIN	ES0182282048
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

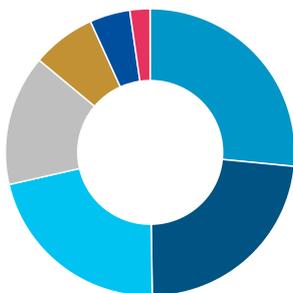
Principales posiciones

AC.DNCA INV ALPHA BONDS SI	9,09%
AC.JHUK ABSRTN G Á ACC H	9,09%
AC.HELIUM FUND SELECTION -S	8,88%
AC.ELEVA ABS RET EUR I2 EUR CAP	8,86%
AC.EXANE PLEIADE S EUR C	8,85%

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

- Long Short Equity: 26,55%
- Fixed Income Absolute Return: 23,23%
- Equity Market Neutral: 21,62%
- Event Driven: 14,69%
- Multiestrategia: 7,15%
- Tesorería: 4,50%
- Tesoreros: 2,25%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2015	-
2016	-
2017	1,43%
2018	-4,06%
2019	1,80%
2020	1,73%
2021	2,35%
2022	-1,19%
2023	4,13%
2024	4,22%

Rentabilidades acumuladas

año actual	1,31%
1 mes	0,62%
3 meses	0,17%
6 meses	1,32%
12 meses	3,37%

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	1,21%
Rentabilidad peor mes	-1,34%

Riesgo

Volatilidad del fondo	1,62%
Ratio de Sharpe	0,26

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**

Cuando el presidente Trump introdujo sus aranceles en el "Día de la Liberación", los mercados estaban obviamente preocupados. Desde entonces, la resistencia de los mercados laborales estadounidenses, los beneficios mejores de lo esperado y la desescalada de la guerra comercial han impulsado la confianza. Los activos de riesgo se recuperaron y los rendimientos de los bonos subieron. El mantenimiento de este potencial alcista de los activos de riesgo depende de los resultados económicos y de la claridad de las políticas comerciales. En el caso de los bonos, la presión en el extremo largo de la curva se puede mantener debido a los problemas fiscales y a la elevada deuda, especialmente en los Estados Unidos (impulsada por la factura fiscal de Trump) y Japón. Por el momento, hemos mejorado nuestras proyecciones de crecimiento para Estados Unidos, Eurozona y China, y hemos rebajado la inflación en los Estados Unidos.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500, cerró el mes de mayo con una importante subida del 6,15%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe terminó el mes subiendo un 3,92%. El entendimiento temporal entre los Estados Unidos y China ha proporcionado un alivio a los mercados, permitiendo un repunte al alza. Las orientaciones por parte de las compañías sugieren que se necesita más claridad para que las empresas tomen decisiones de inversión y evalúen sus beneficios futuros. Un deterioro en los mercados laborales y una inflación elevada prolongada podrían afectar el gasto y las valoraciones de las acciones. Como resultado, es probable que la volatilidad continúe, y nuestro objetivo es abordar esto a través de nuestro enfoque de abajo hacia arriba basado en los fundamentales, que compara las valoraciones actuales con las perspectivas futuras de beneficios de cada empresa. Encontramos empresas de calidad en toda Europa, el Reino Unido y Asia. Al mismo tiempo, tendemos a minimizar esta volatilidad mediante la exploración de modelos de negocio sólidos que se vean menos afectados por la incertidumbre actual en torno al comercio internacional.

En divisas, el dólar estadounidense se ha depreciado respecto al euro, con una visión positiva en el euro respecto al dólar.

Evolución de la cartera

El Fondo obtuvo en mayo una rentabilidad de +0,60% (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 excepto *Equity Market Neutral*, tuvieron una contribución positiva, siendo las que mejor se comportaron *Long Short Equity* y *Event Driven*.

Dentro de los gestores alternativos relacionados con la renta variable:

- *Long Short Equity* sumó +33 puntos básicos. Los tres fondos en cartera obtuvieron rentabilidad positiva. El fondo que más subió fue Eleva Absolute Return Europe (+1,5%), gracias al buen comportamiento de sus posiciones largas, especialmente en los sectores financiero, industrial y de consumo discrecional. Pictet TR Atlas, de perfil geográfico global, subió un +1,3%. Janus Henderson Absolute Return se revalorizó un +0,9%, siendo su libro largo, el que más aportó en el mes. La exposición neta de estos fondos, a finales de mayo, continúa siendo defensiva y oscila entre +9% y +35%.

- *Equity Market Neutral* restó -8 puntos básicos. Destacó por su buen comportamiento, el fondo Exane Pleiade, que con una exposición prácticamente nula al mercado de renta variable, subió un +0,7%. Man Alpha Select Alternative perdió un -1,6%, debido principalmente a su selección de compañías en el libro corto.

- *Event Driven* sumó +21 puntos básicos, gracias al buen comportamiento de Helium Selection Fund (+1,6%), que tiene un perfil geográfico global y aplica una estrategia de arbitraje sobre compañías involucradas en operaciones de fusiones y adquisiciones, además de estar posicionado en compañías afectadas por otro tipo de eventos corporativos. Candriam Absolute Return Equity Market Neutral, subió un 1,0%.

Las estrategias relacionadas con la renta fija sumaron +10 puntos básicos, siendo el fondo que mejor se comportó Blackrock Sustainable Fixed Income Strategies, que subió un +0,9%.

Las estrategias alternativas multiactivo sumaron +10 puntos básicos. El fondo que mejor se comportó fue Amundi Absolute Return Multistrategy (+1,5%) gracias al buen comportamiento de sus posiciones direccionales y de valor relativo en renta variable y crédito.

Posicionamiento

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

- Estrategias ligadas a renta variable: representan un 62,9% de la cartera y están distribuidas entre *Long/Short Equity*: 26,5%; *Equity Market Neutral*: 21,6% y *Event Driven*: 14,7%.
- Estrategias multiactivo: representan un 7,2% de la cartera y están concentradas en la categoría de Multiestrategia.
- Estrategias ligadas a renta fija: representan un 23,2%.

En cuanto a su composición, el Fondo se encuentra actualmente invertido en 14 fondos de gestión alternativa. La mayor posición representa alrededor de un 9,1% de los activos y las tres principales posiciones acumulan un peso de alrededor del 27%.

Outlook

Si bien parece que se ha evitado el peor escenario en términos de aranceles a las exportaciones estadounidenses y chinas, creemos que todavía existe una gran incertidumbre con respecto a las políticas comerciales, el crecimiento/inflación y los beneficios en el segundo semestre. Hay renovadas preocupaciones sobre el déficit fiscal y la deuda pública. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En carteras multiactivo, por el momento, la economía y los mercados laborales de Estados Unidos están mostrando fortaleza. Por lo tanto, hemos reequilibrado tácticamente nuestra posición de riesgo en los mercados que están siendo incentivadas por el impulso actual. También creemos que los inversores deberían considerar esto como una oportunidad para reforzar sus coberturas.
- En bolsas, hemos mejorado la previsión de los Estados Unidos y estamos ligeramente positivos en compañías de capitalización media. Creemos que la volatilidad es alta y ofrece la oportunidad de reforzar selectivamente las coberturas, por ejemplo, en la zona euro, donde nos mantenemos positivos. Por último, el Reino Unido permite una buena diversificación dentro del espacio europeo.
- En emergentes, estamos cerca de la neutralidad con respecto a los bonos chinos, y somos positivos con respecto a la India en medio de la continua desinflación. Ajustamos ligeramente nuestra posición hacia la tecnología china y los segmentos que pueden beneficiarse de una liquidez y un apoyo fiscal adicionales. También estamos positivos en Europa emergente.

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.