

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	82 517 605,38
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)

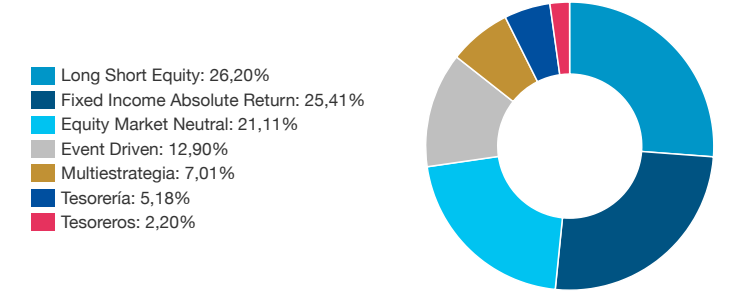
Número de posiciones 18

Principales posiciones

AC.DNCA INV ALPHA BONDS SI	8,97%
AC.JHUK ABSRTN G Á ACC H	8,93%
AC.HELIUM FUND SELECTION -S	8,87%
AC.ELEVA ABS RET EUR I2 EUR CAP	8,72%
AC.EXANE PLEIADE S EUR C	8,70%

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



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	1,62%
1 mes	0,05%
3 meses	0,92%
6 meses	0,75%
12 meses	2,61%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	86,11%
Rentabilidad mejor mes	1,21%
Rentabilidad peor mes	-0,66%

Riesgo

Volatilidad del fondo	1,52%
Ratio de Sharpe	0,37

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 mundiales alcanzaron nuevos niveles récord en julio debido a las expectativas de acuerdos comerciales, la relajación de las amenazas arancelarias de Estados Unidos y las esperanzas de un impulso a corto plazo al crecimiento de Estados Unidos a partir de la Ley “One Big Beautiful Bill” (OBBBA). Esto ha sucedido a pesar de que los aranceles estadounidenses han subido (en comparación con antes de que Trump llegara al poder), lo que indica cierta complacencia en el comportamiento los activos de riesgo. Por otro lado, pensamos que los rendimientos de los bonos en los Estados Unidos, Reino Unido, Europa y Japón reflejan preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda. Creemos que, con tanta incertidumbre en el terreno geopolítico, cualquier buena noticia sobre la economía y las decisiones sobre aranceles, como la de Japón, está siendo bien recibida por los mercados. Sin embargo, el enfoque transaccional de Trump persistirá incluso después de que se finalicen los acuerdos con los socios comerciales.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500, cerró el mes de julio con una subida del 2,17%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe terminó el mes también con subidas del 0,66%. Si bien los mercados bursátiles alcanzaron niveles récord en julio en términos generales, los rendimientos de este año han sido impulsados por un grupo de valores relativamente reducido en los Estados Unidos, al igual que en Europa. Este hecho aumenta los riesgos de concentración, aunque, por otro lado, indica también que hay segmentos de mercado que han quedado rezagados. Estos segmentos pueden ofrecer oportunidades y creemos que el principal impulso para estas empresas podría provenir de su capacidad de generación de beneficios.

En divisas, el dólar estadounidense se ha apreciado respecto al euro, con una visión de cautela del dólar respecto al euro.

Evolución de la cartera

El Fondo obtuvo en julio una rentabilidad de +0,04% (Clase Plus), inferior a la de la referencia, que es el índice Euro Short Term Rate (ESTR).

Respecto al comportamiento del Fondo durante el mes, tres de las cinco estrategias alternativas en cartera, tuvieron una contribución positiva al resultado, siendo las que mejor se comportaron *Long Short Equity* y *Event Driven*, y la que peor *Equity Market Neutral*.

Dentro de los gestores alternativos relacionados con la renta variable:

- *Long Short Equity* sumó +16 puntos básicos. Los tres fondos en cartera obtuvieron una rentabilidad positiva, destacando Pictet TR Atlas (0,8%), que tiene un perfil geográfico global y una exposición neta a renta variable baja, que se vio beneficiado por su posicionamiento en compañías de crecimiento. Los otros dos fondos de la categoría: Eleva Absolute Return Europe y Janus Henderson Absolute Return subieron un +0,7% y +0,4%, respectivamente. La exposición neta de estos fondos, a finales de julio, continúa siendo defensiva y oscila entre +12% y +34%.

- *Equity Market Neutral* restó -16 puntos básicos. Destacó por su buen comportamiento, Exane Pleiade que, con una exposición prácticamente nula al mercado de renta variable, subió un +0,7%. BSF Systematic US Equity Absolute Return Fund, se vio afectado por su posicionamiento defensivo y cayó un -4,9% siendo los sectores industrial, consumo discrecional y salud, los que peor se comportaron.

- *Event Driven* sumó +6 puntos básicos. El comportamiento de los dos fondos de la categoría fue mixto. Helium Selection Fund, subió un +0,7% mientras que Candriam Absolute Return Equity Market Neutral, perdió un -0,2%, debido a las caídas registradas en su estrategia de arbitraje sobre compañías susceptibles de entrar o salir de los índices de renta variable.

Las estrategias relacionadas con la renta fija sumaron +5pb, siendo el fondo que mejor se comportó Blackrock ESG Fixed Income Strategies, que subió un +0,7%, gracias a su posicionamiento en renta fija y divisas.

Las estrategias alternativas multiactivo restaron -1pb. Destacó Amundi Absolute Return Multistrategy con una subida de +0,9%, mientras que HSBC GIF Multi-Assets Style Factor cayó un -0,5%.

Posicionamiento

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

- Estrategias ligadas a renta variable: representan un 60,2% de la cartera y están distribuidas entre *Long/Short Equity*: 26,2%; *Equity Market Neutral*: 21,1% y *Event Driven*: 12,9%.
- Estrategias multiactivo: representan un 7,0% de la cartera y están concentradas en la categoría de Multiestrategia.
- Estrategias ligadas a renta fija: representan un 25,4%.

En cuanto a su composición, el Fondo se encuentra actualmente invertido en 15 fondos de gestión alternativa. La mayor posición representa alrededor de un 9,0% de los activos y las tres principales posiciones acumulan un peso de alrededor del 26,8%.

Outlook

Las expectativas de los mercados sobre los beneficios de las compañías estadounidenses este año han disminuido en comparación con las que había en abril. Además, las negociaciones comerciales y los riesgos geopolíticos podrían exacerbar la volatilidad. Si bien la liquidez podría ser suficiente en los mercados en este momento, esto podría cambiar si estos riesgos se materializan. Por lo tanto, creemos que los inversores deben abstenerse de asumir riesgos direccionales en segmentos con valoraciones elevadas. 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, tras las subidas desde los niveles mínimos de abril tenemos una visión positiva en Europa respecto a los Estados Unidos, al igual que en Japón y el Reino Unido.
- Los países emergentes siguen ofreciendo unos niveles de crecimiento resistentes. En renta variable, la visión es positiva en Europa Emergente, Emiratos Árabes Unidos, América Latina y la India.

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.