

**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](http://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	
Permanencia mínima recomendada	3 años
Fecha constitución	05/02/2016
Patrimonio	89 394 436,40
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	04964

**DATOS DE LA CLASE**

Comisión de gestión	0,90%
Inversión mínima	10 000 €
ISIN	ES0182282055
Fecha creación	04/03/2016
Comisión de depositaria	0,05%

La clase PYME se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

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

Número de posiciones 17

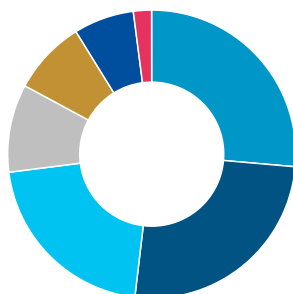
**Principales posiciones**

AC.HELIUM FUND SELECTION -S	8,65%
AC.PICTET TR-ATLAS I EUR CAP	8,59%
AC.EXANE PLEIADE S EUR C	8,58%
AC.JHUK ABSRTN G Á ACC H	8,53%
AC.DNCA INV ALPHA BONDS SI	8,42%

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: 26,40%
- Long Short Equity: 25,49%
- Equity Market Neutral: 21,11%
- Event Driven: 9,87%
- Tesorería: 8,33%
- Multiestrategia: 6,76%
- Tesorereros: 2,05%



**RENTABILIDADES**

**Rentabilidades anuales**

2016	-
2017	1,12%
2018	-4,34%
2019	1,49%
2020	1,43%
2021	2,13%
2022	-1,49%
2023	3,82%
2024	3,91%
2025	3,95%

**Rentabilidades acumuladas**

año actual	3,95%
1 mes	0,52%
3 meses	1,28%
6 meses	2,49%
12 meses	3,95%

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	1,19%
Rentabilidad peor mes	-0,68%

**Riesgo**

Volatilidad del fondo	1,51%
Ratio de Sharpe	0,51

**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 ha sido muy positivo en varios aspectos. Las bolsas globales marcaron nuevos máximos y los mercados emergentes se aproximaron a sus niveles de 2021. Todo ello ha acontecido a pesar de políticas comerciales estadounidenses algo poco convencionales, circunstancia que ha impulsado el comportamiento del oro como activo refugio. En paralelo, se han observado recientes repuntes de los tipos de interés en Europa y Japón; y, pese al esperado ciclo de recortes de la Fed, los tipos de interés a 10 años en Estados Unidos también han mostrado subidas.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500 cerró diciembre con una variación de  $-0,05\%$ , mientras que el MSCI Europe registró un avance del  $+2,61\%$ . Los mercados reflejan una dinámica macro soportada por abundante liquidez, pero conviven con riesgos que no están totalmente descontados: incertidumbre política, indicios de desaceleración del consumo y valoraciones elevadas. En ese entorno, pueden surgir oportunidades selectivas en compañías que ofrezcan una relación rentabilidad-riesgo atractiva.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se depreció un  $-1,26\%$  frente al euro durante diciembre.

### Evolución de la cartera

El Fondo obtuvo en diciembre una rentabilidad de  $+0,53\%$  (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 *Equity Market Neutral* y *Long Short Equity*.

Dentro de los gestores alternativos relacionados con la renta variable:

- *Long Short Equity* sumó  $+21$ pb. Los tres fondos en cartera obtuvieron rentabilidad positiva en el mes. El fondo de perfil geográfico europeo Eleva Absolute Return Europe, fue el que mejor se comportó al subir un  $+1,1\%$  siendo los sectores financiero, industrial y de materiales los que más contribuyeron al resultado. Pictet TR Atlas y Janus Henderson Absolute Return se revalorizaron un  $+0,9\%$  y  $+0,4\%$  respectivamente. La exposición neta de estos fondos a finales de diciembre, continúa siendo defensiva, situándose entre  $+7\%$  y  $+35\%$ .

- *Equity Market Neutral* sumó  $+24$ pb. Destacaron por su buen comportamiento Blackrock Systematic US Equities y Man Alpha Select Alternative que, con una exposición prácticamente nula al mercado de renta variable, subieron un  $+2,4\%$  y  $+1,1\%$ , gracias a su selección de compañías. Exane Pleiade subió un  $+0,6\%$ .

- *Event Driven* sumó  $+8$ pb. Amundi Tiedemann Arbitrage Strategy Fund, especializado en arbitraje sobre compañías involucradas en procesos de fusión y adquisición, subió un  $+1,4\%$ . El otro fondo de la categoría, Helium Fund Selection, que sigue un enfoque multiestrategia, subió un  $+0,7\%$ .

Las estrategias relacionadas con la renta fija sumaron  $+4$ pb. Todos los fondos, excepto DNCA Invest Alpha Bonds, obtuvieron un resultado positivo, siendo Bluebay Global Sovereign Opportunities Fund, el fondo que más subió ( $+0,7\%$ ), gracias a su posicionamiento en tipos de interés y divisas.

Las estrategias alternativas multiactivo sumaron  $+2$ pb. Destacó el fondo cuantitativo que invierte en primas de riesgo: HSBC GIF Multi-Assets Style Factor, con una subida del  $+0,3\%$ .

### Posicionamiento

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

- Estrategias ligadas a renta variable: representan un  $56,5\%$  de la cartera y están distribuidas entre *Long/Short Equity*:  $25,5\%$ ; *Equity Market Neutral*:  $21,1\%$  y *Event Driven*:  $9,9\%$ .
- Estrategias multiactivo: representan un  $6,8\%$  de la cartera y están concentradas en la categoría de Multiestrategia.
- Estrategia ligadas a renta fija: representan un  $26,4\%$ .

En cuanto a su composición, el Fondo se encuentra actualmente invertido en 15 fondos de gestión alternativa. La mayor posición representa algo más del  $8,5\%$  de los activos y las tres principales posiciones acumulan un peso de casi el  $26\%$ .

### Outlook

En Estados Unidos las señales macroeconómicas son mixtas: el mercado laboral muestra signos de deterioro, aunque el ritmo de debilitamiento se está estabilizando. La Fed se muestra más flexible y vigilante en la provisión de liquidez. En Europa, el consumo continúa contenido y la inflación general está disminuyendo. Estos factores, combinados con un entorno de liquidez sólida y condiciones crediticias favorables, compensan en parte los riesgos derivados de 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, la posición es positiva en Europa, priorizando compañías con fundamentales sólidos, visibilidad de beneficios y valoración razonable.
- En mercados emergentes, los datos de exportaciones y demanda interna son robustos. En renta variable la posición es optimista para América Latina, Europa emergente y Sudáfrica.

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](http://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](http://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.