

**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**



**DATOS DEL FONDO**

|   |                  |
|---|------------------|
| <b>Vocación</b>                         | RETORNO ABSOLUTO |
| <b>Permanencia mínima recomendada</b>   | 3 años           |
| <b>Fecha constitución</b>               | 05/02/2016       |
| <b>Patrimonio</b>                       | 80 448 066,01    |
| <b>Divisa de denominación del fondo</b> | EUR              |
| <b>Indicador de Riesgo</b>              | 1 2 3 4 5 6 7    |

**DATOS DE LA CLASE**

|                                |              |
|--------------------------------|--------------|
| <b>Comisión de gestión</b>     | 1,00%        |
| <b>Inversión mínima</b>        | 200 €        |
| <b>ISIN</b>                    | ES0182282006 |
| <b>Fecha creación</b>          | 04/03/2016   |
| <b>Comisión de depositaria</b> | 0,05%        |

**INVERSIÓN EN CARTERA**

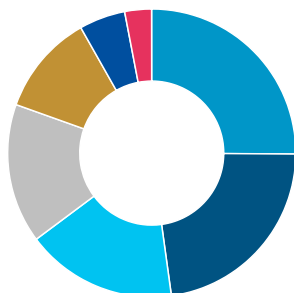
Número de posiciones 18

**Principales posiciones**

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| AC.EXANE PLEIADE S EUR C        | 9,03% |
| AC.DNGA INV ALPHA BONDS SI      | 8,73% |
| AC.JHUK ABSRTN G Â ACC H        | 8,05% |
| AC.ELEVA ABS RET EUR I2 EUR CAP | 8,04% |
| AC.GLG ALPH SL ALT-H IN         | 7,95% |

**Distribución por estrategias de inversión**

- Fixed Income Absolute Return: 25,12%
- Long Short Equity: 22,71%
- Equity Market Neutral: 16,98%
- Multiestrategia: 15,67%
- Event Driven: 11,34%
- Tesorería: 5,17%
- Tesoreros: 3,01%



**RENTABILIDADES**

**Rentabilidades anuales**

|      |        |
|------|--------|
| 2013 | -      |
| 2014 | -      |
| 2015 | -      |
| 2016 | -      |
| 2017 | 1,02%  |
| 2018 | -4,44% |
| 2019 | 1,39%  |
| 2020 | 1,32%  |
| 2021 | 2,03%  |
| 2022 | -1,59% |

**Rentabilidades acumuladas**

|                   |       |
|-------------------|-------|
| <b>año actual</b> | 0,98% |
| <b>1 mes</b>      | 0,24% |
| <b>3 meses</b>    | 1,23% |
| <b>6 meses</b>    | 1,36% |
| <b>12 meses</b>   | 0,29% |

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

**ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)**

**Rentabilidad**

|                                      |        |
|--------------------------------------|--------|
| <b>% Meses rentabilidad positiva</b> | 63,89% |
| <b>Rentabilidad mejor mes</b>        | 1,08%  |
| <b>Rentabilidad peor mes</b>         | -3,48% |

**Riesgo**

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| <b>Volatilidad del fondo</b> | 2,87% |
| <b>Ratio de Sharpe</b>       | 0,41  |

# SABADELL SELECCIÓN ALTERNATIVA, F.I.

28 de febrero de 2023

## COMENTARIO DE GESTIÓN

### Mercados financieros

Los mercados financieros han descontado un escenario favorable en el que la inflación baja sustancialmente, los bancos centrales prácticamente han acabado su trabajo y la economía experimenta un aterrizaje suave sin recesión. En nuestra opinión algunas dudas siguen sin respuesta y es aconsejable mantener aún una actitud de cautela. Las condiciones de financiación pueden afectar a los beneficios empresariales y al crecimiento, sobre todo en Estados Unidos. La inflación, por debajo de sus máximos, sigue siendo, sin embargo, muy alta y puede ser difícil llegar a los objetivos de los bancos centrales. En el lado positivo, la reapertura de la actividad en China es un factor expansivo global y coincide con una mejora de expectativas en el mundo emergente.

Los mercados de acciones han mostrado importantes divergencias. La bolsa de Estados Unidos ha caído en febrero (S&P500, -2,61%), mientras que los mercados europeos han seguido subiendo. El índice MSCI Europe ha subido un 1,99%. Los mercados periféricos han subido aún más: Italia se revaloriza un +3,4% y el índice Ibex 35 sube un +3,9%. A ello ha contribuido una cierta debilidad del Euro y una mejora de las expectativas de crecimiento. El sector de Tecnología y las empresas de crecimiento han tenido un buen mes de febrero, repitiendo la pauta de enero. Los mercados emergentes han caído aunque también con divergencias: Europa Emergente ha subido mientras que América Latina y Asia cierran el mes en negativo.

### Evolución de la cartera

El Fondo obtuvo en febrero una rentabilidad del +0,26% (Clase Plus), +8pb superior a la de la referencia que es el Euro Short Term Rate (ESTR).

Respecto al comportamiento del Fondo durante el mes, todas las estrategias en la cartera tuvieron una contribución positiva en el período, siendo las que más aportaron multiestrategia y las estrategias relacionadas con la renta variable, tanto las que tienen algo más de beta: *Long/Short Equity*, como las de valor relativo: *Equity Market Neutral*.

Dentro de los gestores alternativos relacionados con la renta variable:

- *Equity Market Neutral* sumó +9pb. Los dos fondos en cartera: Man GLG Alpha Select y Exane Pleiade, generaron alfa positiva y tuvieron un comportamiento similar, registrando subidas de alrededor del +0,6%.

- *Long Short Equity* sumó +5pb. El fondo que mejor se comportó fue Janus Henderson Absolute Return, que subió alrededor de un +0,6% gracias a la contribución positiva tanto de la exposición neta al mercado como de su posicionamiento en los sectores financiero, industrial y de consumo. Eleva Absolute Return, que tiene un perfil geográfico europeo y una exposición neta algo más elevada que los otros dos fondos de la categoría (un +21%), subió alrededor de un +0,2%, gracias a las ganancias obtenidas en sus posiciones largas, especialmente en sectores cíclicos como el financiero o consumo discrecional. Finalmente, Pictet TR-Atlas, que es el fondo que mantiene un posicionamiento más conservador, cayó un -0,2% debido principalmente al alfa negativa generada en sus posiciones de estilo *growth*. La exposición neta de estos fondos, a finales de febrero, oscila entre +21% y +7%.

- *Event Driven* sumó +4pb, que se explican por el buen comportamiento de los dos fondos de la categoría, y especialmente de Helium Selection Fund, que tiene un perfil geográfico global, y que subió un +0,5% gracias a su posicionamiento en compañías afectadas por eventos corporativos.

Las estrategias ligadas a la renta fija tuvieron un comportamiento plano, aportando todos los fondos de la categoría en positivo, excepto BSF Blackrock Sustainable Fixed Income Strategies y, destacando por su buen comportamiento, Bluebay Global Sovereign Opportunities, que subió un +1,3% gracias a su posicionamiento en tipos de interés y divisas.

Las estrategias alternativas multiactivo y en concreto multiestrategia suma +11pb, siendo el fondo que mejor se ha comportado Schroder GAIA Two Sigma, que sigue un enfoque sistemático y combina estrategias *equity market neutral* y *global macro*. El fondo que peor se comportó fue Amundi Absolute Return Multistrategy, que cayó un -2,6%.

### Posicionamiento

La distribución de cartera de Sabadell Selección Alternativa a 28 de febrero, es la siguiente:

- Estrategias ligadas a renta variable: representan un 51,0% de la cartera y están distribuidas entre *Long/Short Equity*: 22,7%; *Equity Market Neutral*: 17,0% y *Event Driven*: 11,3%.
- Estrategias multiactivo: representan un 15,7% de la cartera y están concentradas en la categoría de Multiestrategia.
- Estrategias ligadas a renta fija: representan un 25,1%.

En cuanto a su composición, el Fondo se encuentra actualmente invertido en 15 fondos de gestión alternativa. La mayor posición representa un 9% de los activos y las tres principales posiciones acumulan un peso del 25,8%.

### Outlook

La subida de las bolsas desde principio de año acusa una evidente fatiga. La dicotomía entre el optimismo de los mercados y la realidad de la economía se ha ampliado. Con los tipos de interés volviendo a máximos a finales de febrero, el riesgo de una corrección en las acciones es alto. Reconocemos que algunos elementos, como las inflaciones por debajo de sus máximos y la reapertura de China son positivos para los mercados por lo que no recomendamos un posicionamiento de salida de activos de riesgo, aunque sí de cautela. Centramos nuestra atención en aprovechar las divergencias entre activos y mercados, con una actitud vigilante.

- Desde un punto de vista de asignación de activos vemos presión en los beneficios de las empresas por las condiciones financieras y por el riesgo de una caída de la demanda y el consumo. Por ello hacemos énfasis en la diversificación y en las estrategias de cobertura.
- En acciones pasamos a infraponderar Estados Unidos frente a Europa, basándonos en una visión más favorable al Value que al estilo Growth. Esta visión se traslada también a una preferencia por sectores como el industrial y financiero, frente a sectores que infraponderamos como tecnología y consumo discrecional.
- En acciones nuestra preferencia es por China y los países que tienen importantes relaciones comerciales con China, mientras nuestra visión de India, a corto plazo, es negativa.

### Información Importante

Este documento es una comunicación comercial con fines informativos dirigido a inversores minoristas, profesionales y contrapartes elegibles sobre Fondos de Inversión constituidos en España y autorizados para su distribución por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Este material está destinado exclusivamente para la jurisdicción española. La sociedad gestora es Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, registrada en la CNMV con el número 58 y con domicilio social en Paseo de la Castellana número 1, Madrid, código postal 28046. Este material contiene información confidencial y no se permite su copia, reproducción o modificación, sin autorización de la sociedad gestora.

Ninguna información contenida debe interpretarse como una recomendación, análisis financiero o asesoramiento en materia de inversión. Este material no se ha sometido a la aprobación de la CNMV, se basa en fuentes consideradas fiables en el momento de su publicación, aunque no puede tomarse como fuente única de información para la toma de decisiones de inversión y puede ser objeto de modificación en el futuro sin preaviso. La sociedad gestora no se hace responsable, directo ni indirecto, de ningún daño o pérdida derivada de decisiones de inversión tomadas en base a la información contenida en este documento. Se recomienda un asesoramiento profesional y la consulta para cada uno de los Fondos de Inversión del folleto y del Documento de Datos Fundamentales para el Inversor, junto con los últimos informes periódicos, antes de tomar cualquier decisión de inversión. Estos documentos pueden obtenerse gratuitamente en el domicilio social de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, o en la página web [sabadellassetmanagement.com](http://sabadellassetmanagement.com).

La inversión implica un riesgo que puede dar lugar a la pérdida del importe invertido inicialmente. Las inversiones están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión cuyo detalle puede consultarse en el folleto del Fondo. El indicador de riesgo puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Fondo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo. La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.

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 estadounidenses (conforme a la definición de la *Foreign Account Tax Compliance Act* de Estados Unidos). Los Fondos no han sido registrados en Estados Unidos bajo la *Investment Company Act* de 1940 ni sus participaciones están registradas en Estados Unidos bajo la *Securities Act* de 1933.

Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha adoptado un Reglamento Interno de Conducta para evitar conflictos de interés y dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de sus clientes y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

SABADELL SELECCIÓN ALTERNATIVA, F.I. es un Fondo de inversión registrado en la CNMV con el número 04964.