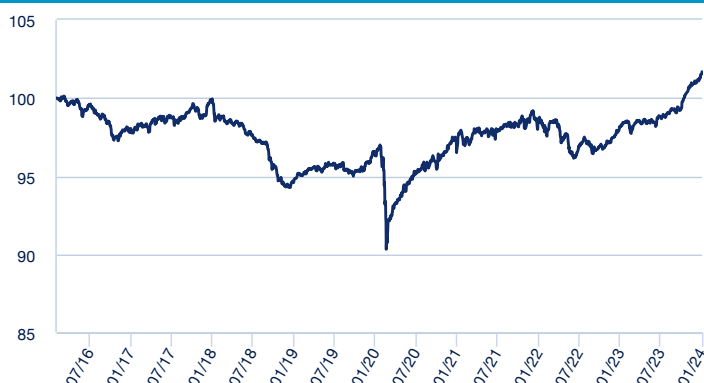


POLÍTICA DE INVERSIÓN

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	76 057 362,26
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	04964

DATOS DE LA CLASE

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

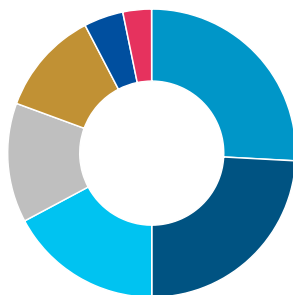
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	17
Principales posiciones	
AC.GLG ALPH SL ALT-H IN	8,96%
AC.HELIUM FUND SELECTION -S	8,90%
AC.JHUK ABSRTN G Á ACC H	8,74%
AC.DNCA INV ALPHA BONDS SI	8,48%
AC.ELEVA ABS RET EUR I2 EUR CAP	8,46%

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: 25,86%
- Long Short Equity: 24,14%
- Equity Market Neutral: 17,20%
- Event Driven: 13,40%
- Multiestrategia: 11,75%
- Tesorería: 4,42%
- Tesorereros: 3,22%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales	
2014	-
2015	-
2016	-
2017	1,02%
2018	-4,44%
2019	1,39%
2020	1,32%
2021	2,03%
2022	-1,59%
2023	3,71%

Rentabilidades acumuladas

año actual	0,59%
1 mes	0,59%
3 meses	2,33%
6 meses	2,91%
12 meses	3,56%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad	
% Meses rentabilidad positiva	66,67%
Rentabilidad mejor mes	1,18%
Rentabilidad peor mes	-1,37%

Riesgo

Volatilidad del fondo	1,83%
Ratio de Sharpe	0,31

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**

Pensamos que el contexto económico es relativamente favorable: una desaceleración de Estados Unidos más suave de lo esperado inicialmente debería evitar un colapso masivo de los beneficios, con lo que no vemos una recesión de beneficios en 2024. Sin embargo, esto no significa que estemos de acuerdo con las expectativas de beneficios del mercado, que creemos que son demasiado optimistas tanto para Estados Unidos como para Europa. Por lo tanto, aunque seguimos atentos a la renta variable de los mercados desarrollados, vemos que algunos países, como por ejemplo la región asiática, tienen unas perspectivas más favorables. Por otro lado, mantenemos nuestra opinión positiva sobre la deuda pública y también creemos que los inversores deberían seguir estando bien diversificados a través de las materias primas.

En enero los tipos de interés repuntaron ligeramente. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos subió 3 puntos básicos y cierra el primer mes del año en el 3,91%, mientras que el bono alemán al mismo plazo sumó 15 puntos básicos marcando un tipo de interés del 2,17%. La desinflación en Estados Unidos y Europa está progresando según nuestras expectativas. Por lo tanto, nos mantenemos positivos en duraciones en ambas regiones siendo conscientes de la necesidad de ser ágil en el posicionamiento teniendo en cuenta que 2024 es un año de elecciones en Estados Unidos. Por otra parte, favorecemos el crédito europeo de alta calidad debido a unas valoraciones relativas atractivas que deberían beneficiarse de la flexibilización monetaria.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500 subió un 1,59% en diciembre, mientras el índice de bolsas europeas MSCI Europe se revalorizó un 1,52%. Aunque somos cautelosos con las bolsas estadounidenses y europeas, tenemos una visión más constructiva con respecto a Japón. El país está siendo testigo de una recuperación del sector servicios, reformas corporativas y negociaciones salariales que ayudarían a su economía a salir de la deflación. Incluso en los mercados emergentes y tras el repunte de Méjico, hemos cambiado nuestra visión siendo más positivos en Asia, especialmente en Indonesia y Corea del Sur (buen momento en el ciclo del sector de semiconductores) debido a factores específicos de cada país, mientras que respecto a India la visión sigue siendo favorable.

El dólar podría revalorizarse a corto plazo en medio de los riesgos geopolíticos y los recientes movimientos del mercado, lo que nos hace tener una visión ligeramente positiva.

Evolución de la cartera

El Fondo obtuvo en enero una rentabilidad del +0,6% (Clase Plus), +0,25% 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 cartera, excepto *Event Driven*, tuvieron una contribución positiva en el período, siendo la que más aportó *Fixed Income Absolute Return* seguida de *Multiestrategia* y *Long Short Equity*.

Dentro de los gestores alternativos relacionados con la renta variable:

- *Long Short Equity* sumó +17pb. Los tres fondos en cartera subieron el mes, siendo el fondo que más se revalorizó Pictet Atlas, que subió un +0,9%, gracias al buen comportamiento de sus posiciones en los sectores industrial, servicios de comunicaciones y financiero. Los otros dos fondos de la categoría: Janus Henderson Absolute Return y Eleva European Absolute Return, subieron un +0,7% y un +0,6% cada uno. La exposición neta de estos fondos, a finales de enero, es conservadora y oscila entre +15% y +33%.

- *Equity Market Neutral* sumó +7pb gracias al buen comportamiento de los dos fondos de la categoría, que subieron un +0,7% en el caso de Exane Pleiade, que tiene un perfil geográfico europeo y sigue un modelo multigestor y un +0,2% de Man GLG Alpha Select, que invierte en compañías de gran capitalización de Reino Unido.

- *Event Driven* restó -3pb. Candriam Absolute Return Equity Market Neutral, que implementa estrategias de arbitraje, principalmente sobre compañías susceptibles de entrar o salir de los índices de renta variable, bajó un -0,2%, debido a la aportación negativa de las estrategias de valor relativo. Helium Selection Fund, que tiene un perfil geográfico global, perdió un -0,3%.

Las estrategias ligadas a la renta fija aportaron +25pb en un mes de subidas de los tipos de interés, obteniendo los cuatro fondos de la categoría, un resultado positivo y destacando por su buen comportamiento Bluebay Global Sovereign Opportunities, que subió un +1,5% gracias a su posicionamiento en tipos de interés y divisas.

Las estrategias alternativas multiactivo sumaron +19pb. El fondo que mejor se comportó fue Nordea Alpha 10, que subió un +3,5%, debido al buen comportamiento de sus estrategias sobre renta variable.

Posicionamiento

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

- Estrategias ligadas a renta variable: representan un 54,7% de la cartera y están distribuidas entre *Long/Short Equity*: 24,1%; *Equity Market Neutral*: 17,2% y *Event Driven*: 13,4%.
- Estrategias multiactivo: representan un 11,8% de la cartera y están concentradas en la categoría de *Multiestrategia*.
- Estrategias ligadas a renta fija: representan un 25,9%.

En cuanto a su composición, el Fondo se encuentra actualmente invertido en 14 fondos de gestión alternativa. La mayor posición representa un 9,0% de los activos y las tres principales posiciones acumulan un peso del 26,6%.

Outlook

En cuanto al crecimiento, esperamos una desaceleración prolongada en Estados Unidos concentrada a mediados de año. En Europa, rebajamos las previsiones de crecimiento de este año y esperamos una inflación por debajo del consenso en China. Estos cambios no afectan a nuestra visión acerca de la actividad económica: debilitamiento del mercado laboral estadounidense, con un menor crecimiento de los salarios y con la mayor parte de la fortaleza de los salarios produciéndose en sectores no cíclicos. No vemos recesión para la Eurozona, pero los riesgos son altos. La debilidad del gasto público (Alemania, Francia) pueden pesar sobre la economía, pero el consumo y el crecimiento de los salarios son positivos para la región. En China continúa la desaceleración del crecimiento económico con riesgos de desinflación, aunque los esfuerzos graduales para elevar la confianza no tendrán un efecto duradero, dados los problemas fundamentales en el sector inmobiliario y las presiones de consumo. Por último, la geopolítica cobra protagonismo en un año donde la mitad de la población mundial debe elegir a sus líderes.

Ante este contexto, nuestras principales ideas de inversión son las siguientes:

- En carteras multi-activo, el posicionamiento es ligeramente positivo en duración tanto en Estados Unidos como en Europa, aunque la desaceleración económica en Estados Unidos nos hace mantener una actitud de cautela hacia los activos de riesgo.
- En renta fija, somos ligeramente positivos en cuanto a la duración en Estados Unidos y ligeramente cautelosos en Europa y Japón. Pero dada la evolución cambiante del mercado sobre los recortes de tipos de los bancos centrales, nos mantenemos flexibles.
- En cuanto al crédito, somos ligeramente más optimistas en cuanto a la calidad de la deuda con grado de inversión en Europa y creemos que los inversores pueden considerar oportunidades en el mercado primario.
- En bolsas, a pesar de que los mercados estadounidenses en general y el segmento de mayor crecimiento parecen sobrevalorados, pensamos que las compañías con perfil de valor en Estados Unidos ofrecen negocios atractivos y buenas perspectivas de crecimiento de los beneficios. En Europa tenemos preferencia por sectores de calidad con un sesgo balanceado entre defensivos y cíclicos.
- Los mercados emergentes, especialmente en Asia, ofrecen buenas perspectivas tanto para la renta fija como para la renta variable.

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.