

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	76 035 037,22
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%

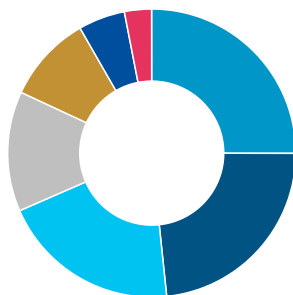
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	18
Principales posiciones	
AC.JHUK ABSRTN G Æ ACC H	9,05%
AC.DNCA INV ALPHA BONDS SI	9,03%
AC.HELIUM FUND SELECTION -S	8,91%
AC.GLG ALPH SL ALT-H IN	8,83%
AC.ELEVA ABS RET EUR I2 EUR CAP	8,29%

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: 25,03%
- Fixed Income Absolute Return: 23,31%
- Equity Market Neutral: 20,12%
- Event Driven: 13,47%
- Multiestrategia: 9,79%
- Tesorería: 5,23%
- Tesorereros: 3,05%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2014	-
2015	-
2016	-
2017	1,43%
2018	-4,06%
2019	1,80%
2020	1,73%
2021	2,35%
2022	-1,19%
2023	4,13%

Rentabilidades acumuladas

año actual	2,50%
1 mes	0,34%
3 meses	0,75%
6 meses	2,50%
12 meses	5,44%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	72,22%
Rentabilidad mejor mes	1,21%
Rentabilidad peor mes	-1,34%

Riesgo

Volatilidad del fondo	1,62%
Ratio de Sharpe	0,32

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 últimas semanas han mostrado que, además de las políticas monetarias de los bancos centrales y la tendencia de la inflación, las políticas internas y su impacto en las relaciones internacionales son factores importantes para los mercados financieros y la dirección de la economía. Por el lado de los mercados, las expectativas de recortes de tipos de la Fed han ido cambiando debido a la ralentización de la inflación estadounidense y a unos datos laborales que, a pesar de ser contradictorios, siguen mostrando en términos generales fortaleza en la economía. Creemos que la caída de la inflación es crucial para las decisiones de los bancos centrales. Para los próximos meses, pensamos que los diferentes ritmos de crecimiento económico entre las distintas regiones, la inflación a la baja en los Estados Unidos, las políticas monetarias de los bancos centrales y los riesgos geopolíticos marcarán la tendencia de los mercados financieros.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500, cerró el mes de junio con un avance del 4,73%, mientras el índice de bolsa europea MSCI Europe cerró el mes con una caída del 1,12%. En EE.UU. las bolsas siguen marcando máximos históricos gracias al impulso de los valores relacionados con inteligencia artificial. En Europa, la renta variable se ha recuperado parcialmente de las correcciones ante una estabilización de las noticias relacionadas con la política. Nuestro foco sigue siendo la búsqueda de negocios de calidad que puedan mantener un crecimiento de beneficios sólidos y con valoraciones razonables, tanto en mercados desarrollados como emergentes.

En divisas, estamos positivos en el dólar respecto a la corona sueca y el franco suizo, mientras que estamos prudentes en la libra esterlina contra el euro.

Evolución de la cartera

El Fondo obtuvo en junio una rentabilidad del +0,32% (Clase Plus), +0,03% superior 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, tuvieron una contribución positiva, siendo la que más aportó *Equity Market Neutral* seguida de *Long/Short Equity*. La estrategia que peor se comportó fue *Event Driven*.

Dentro de los gestores alternativos relacionados con la renta variable:

- *Long Short Equity* sumó +17pb. En un mes de mejor comportamiento de Estados Unidos frente a Europa, los resultados de los fondos de la categoría oscilaron entre el +1,5%, obtenido por el fondo *long short* global: Pictet Atlas (gracias principalmente a su posicionamiento en el sector tecnológico) y el -0,1% de Janus Henderson Absolute Return, que se vio afectado negativamente por su exposición a los sectores financiero y de materiales. Eleva Absolute Return subió un +1%, gracias al buen comportamiento de sus posiciones cortas. La exposición neta de estos fondos, a finales de junio, sigue siendo defensiva y oscila entre el +19% y +31%.

- *Equity Market Neutral* sumó +22 pb. BSF Blackrock Systematic US Equity Absolute Return Fund fue el fondo que mejor se comportó al subir un +2,2%. Tanto Man GLG Alpha Select, que invierte en compañías de gran capitalización de Reino Unido, como Exane Pleiade, que tiene un perfil geográfico europeo y sigue un modelo multigestor, generaron alfa positiva en el mes al subir ambos fondos, alrededor de un +0,9%.

- *Event Driven* restó -10pb. Candriam Absolute Return Equity Market Neutral, cayó un -1,6%, debido principalmente a su posicionamiento en sus estrategias de valor relativo. Helium Selection Fund, que tiene un perfil geográfico global y combina el arbitraje sobre compañías involucradas en operaciones de fusiones y adquisiciones con su posicionamiento en compañías afectadas por otro tipo de eventos corporativos, perdió un -0,3%.

Las estrategias relacionadas con la renta fija sumaron +8pb. Todos los fondos de la categoría obtuvieron una rentabilidad positiva, destacando Blackrock Fixed Income Strategies, con una subida del +0,4%, debido a su posicionamiento en tipos de interés, crédito y divisas.

Las estrategias alternativas multiactivo restaron -1pb, siendo el fondo cuantitativo de primas de riesgo: HSBC Multi Asset Style Factors, el que peor se comportó: -0,3% y Nordea Alpha 10 el fondo que mejor se comportó, al subir un +0,3%.

Posicionamiento

La distribución de cartera de Sabadell Selección Alternativa a 30 de junio, es la siguiente:

- Estrategias ligadas a renta variable: representan un 58,6% de la cartera y están distribuidas entre *Long/Short Equity*: 25,0%; *Equity Market Neutral*: 20,1% y *Event Driven*: 13,5%.
- Estrategias multiactivo: representan un 9,8% de la cartera y están concentradas en la categoría de Multiestrategia.
- Estrategia ligadas a renta fija: representan un 23,3%.

En cuanto a su composición, el Fondo se encuentra actualmente invertido en 15 fondos de gestión alternativa. La mayor posición representa un 9,0% de los activos y las tres principales posiciones acumulan un peso de alrededor del 27%.

Outlook

En un contexto de resiliencia económica en EE.UU. y unos beneficios razonablemente sólidos, la confianza en los activos de riesgo ha sido positiva. Sin embargo, estamos observando cierto debilitamiento de los mercados laborales y los segmentos vulnerables de la economía están expuestos a unos costes financieros elevados. Esto se traduce en un entorno ligeramente constructivo para los activos de riesgo. Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En bolsas, nuestra visión sigue siendo positiva, aunque hemos reducido ligeramente la exposición a mercados desarrollados. Estamos positivos en el segmento de pequeñas y medianas compañías en EE.UU. y en Europa y nos mantenemos vigilantes respecto al sector tecnológico en los Estados Unidos.
- En cuanto a los mercados emergentes, seguimos teniendo una visión positiva por las perspectivas de tipos a la baja en EE.UU., fortaleza de las materias primas y el mayor crecimiento esperado respecto a los países desarrollados.

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.