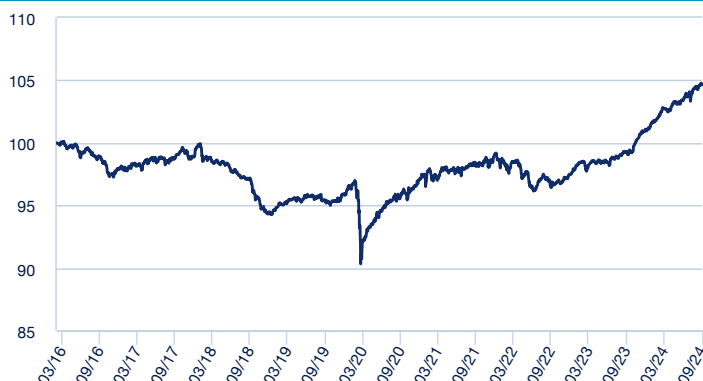


POLÍTICA DE INVERSIÓN

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	76 682 769,34
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: 18

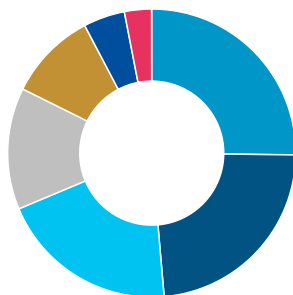
Principales posiciones

AC.JHUK ABSRTN G Æ ACC H	9,19%
AC.DNCA INV ALPHA BONDS SI	9,07%
AC.HELIUM FUND SELECTION -S	8,98%
AC.GLG ALPH SL ALT-H IN	8,66%
AC.ELEVA ABS RET EUR I2 EUR CAP	8,33%

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: 25,20%
- Fixed Income Absolute Return: 23,44%
- Equity Market Neutral: 20,06%
- Event Driven: 13,64%
- Multiestrategia: 9,97%
- Tesorería: 4,64%
- Tesorereros: 3,05%



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	3,50%
1 mes	0,12%
3 meses	1,18%
6 meses	1,84%
12 meses	5,35%

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	1,18%
Rentabilidad peor mes	-1,37%

Riesgo

Volatilidad del fondo	1,64%
Ratio de Sharpe	0,08

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**

Los mercados financieros están cambiando su enfoque hacia los datos referentes al crecimiento económico a medida que la inflación continúa disminuyendo. La razón principal de este cambio parece ser el debilitamiento del consumo, que ahora se está extendiendo a sectores más amplios de la economía. En la zona euro, pensamos que nos encontramos en una recuperación económica a varias velocidades y con divergencias entre países. Además, las políticas fiscales podrían ser un lastre para el crecimiento a medio plazo. Por otro lado, los mercados de capitales oscilaron entre el debilitamiento del mercado laboral estadounidense y las esperanzas de que la Fed conduzca con éxito la economía hacia un aterrizaje suave, interpretando con cierto optimismo las últimas medidas de política monetaria, que podrían impulsar el consumo y la inversión.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500, cerró el mes de septiembre con un avance del 2,02%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe cerró el mes con una ligera caída del 0,50%. Las tensiones del mercado a principios de agosto apoyaron la ampliación de las subidas fuera de las grandes compañías estadounidenses. Creemos que, a medida que los beneficios de estos segmentos se recuperen, es probable que la ampliación del movimiento continúe, aunque puede no ser lineal. Por el contrario, somos partidarios de un enfoque de igual ponderación en los índices y con un enfoque hacia el segmento de valor estadounidense. En Europa, donde las valoraciones son más reducidas, mantenemos el equilibrio entre sectores cíclicos y defensivos.

En divisas, en nuestra opinión el dólar lo debería hacer bien respecto a la corona sueca y el franco suizo en el corto plazo.

Evolución de la cartera

El Fondo obtuvo en septiembre una rentabilidad del +0,14% (Clase Plus), -0,17% 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, tuvieron una contribución positiva destacando *Fixed Income Absolute Return* y *Multiestrategia*.

Las estrategias relacionadas con la renta fija sumaron +11pb. La mayor parte de los fondos de la categoría obtuvieron rentabilidades positivas, siendo el fondo que mejor se comportó, Amundi Chenavari Credit Fund, que se benefició de su posicionamiento en crédito corporativo.

Las estrategias alternativas multiactivo sumaron +8pb, siendo el fondo multiestrategia Amundi Absolute Return Multi-Strategy, el que más subió (+1,2%), gracias a la contribución positiva tanto de sus estrategias macro como de valor relativo.

Dentro de los gestores alternativos relacionados con la renta variable:

- *Long Short Equity* sumó +6pb. Dos de los tres fondos en cartera registraron subidas. Destacó por su buen comportamiento, el fondo *long short* global Pictet Atlas (+0,4%), que se vio beneficiado por su posicionamiento en compañías de estilo *Growth* así como por la contribución positiva de sus posiciones cortas. Janus Henderson Absolute Return subió un +0,3% y Eleva Absolute Return Europe cayó ligeramente (-0,03%). La exposición neta de estos fondos, a finales de septiembre, se ha reducido respecto del mes anterior y sigue siendo defensiva, oscilando entre el +18% y +29%.

- *Equity Market Neutral* restó -4pb. Exane Pleiade, que tiene un perfil geográfico europeo y sigue un modelo multigestor, generó alfa negativa en el mes (-0,4%), debido principalmente a su posicionamiento en medios de comunicación y energía. Man GLG Alpha Select, que invierte en compañías de gran capitalización de Reino Unido, cayó un -0,2%. BSF Blackrock Systematic US Equity Absolute Return Fund, que aplica un enfoque sistemático e invierte en compañías norteamericanas, fue el fondo que mejor se comportó, al subir un +0,2%.

- *Event Driven* restó -3pb. El comportamiento de los fondos de la categoría fue mixto: Candriam Absolute Return Equity Market Neutral, subió un +0,4%, debido principalmente a su estrategia de arbitraje sobre compañías susceptibles de entrar o salir de los índices de renta variable mientras que 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 -0,5%.

Posicionamiento

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

- Estrategias ligadas a renta variable: representan un 58,9% de la cartera y están distribuidas entre *Long/Short Equity*: 25,2%; *Equity Market Neutral*: 20,1% y *Event Driven*: 13,6%.
- Estrategias multiactivo: representan un 10,0% de la cartera y están concentradas en la categoría de Multiestrategia.
- Estrategia ligadas a renta fija: representan un 23,4%.

En cuanto a su composición, el Fondo se encuentra actualmente invertido en 15 fondos de gestión alternativa. La mayor posición representa un 9,2% de los activos y las tres principales posiciones acumulan un peso de alrededor del 27%.

Outlook

Pensamos que en el corto plazo es probable que los mercados se mantengan dentro de un rango sin una tendencia clara. Pensamos que en un entorno de leve desaceleración económica en los Estados Unidos, las vulnerabilidades del crecimiento europeo y las valoraciones elevadas en determinados segmentos del mercado exigen una exposición prudente hacia los activos de riesgo, pero no una reducción estructural hacia dichos activos. Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En bolsas, seguimos con un tono constructivo hacia los segmentos fuera de las grandes compañías tecnológicas en EE.UU., como las pequeñas compañías y la región europea. En Reino Unido y Japón nuestra visión es ligeramente positiva. Sectorialmente favorecemos el consumo estable y salud en Europa.
- Los mercados emergentes podrían verse presionados en el corto plazo por las medidas proteccionistas que se podrían aplicar dependiendo de los resultados de las elecciones americanas. Nos gustan países como Brasil, India e Indonesia.

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.