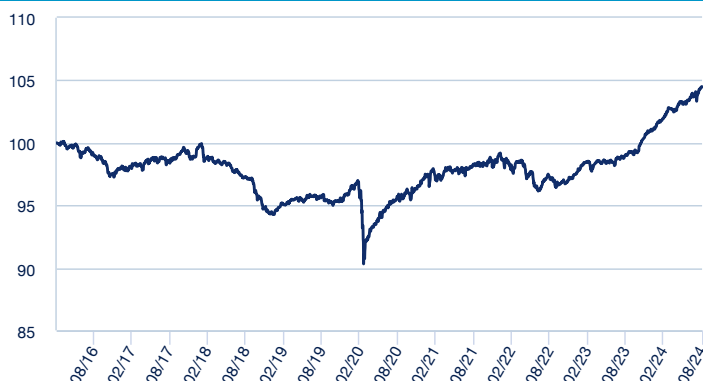


**POLÍTICA DE INVERSIÓN**

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	76 934 251,66
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

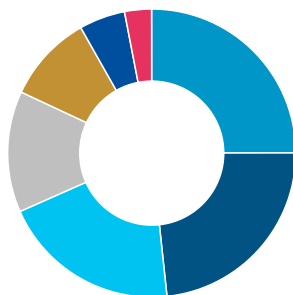
**Principales posiciones**

AC.JHUK ABSRTN G Æ ACC H	9,12%
AC.DNCA INV ALPHA BONDS SI	9,01%
AC.HELIUM FUND SELECTION -S	8,97%
AC.GLG ALPH SL ALT-H IN	8,67%
AC.ELEVA ABS RET EUR I2 EUR CAP	8,24%

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: 24,99%
- Fixed Income Absolute Return: 23,33%
- Equity Market Neutral: 20,04%
- Event Driven: 13,60%
- Multiestrategia: 9,86%
- Tesorería: 5,14%
- Tesoreros: 3,03%



**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	3,37%
1 mes	0,39%
3 meses	1,37%
6 meses	2,45%
12 meses	5,55%

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

**ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)**

**Rentabilidad**

% Meses rentabilidad positiva	69,44%
Rentabilidad mejor mes	1,18%
Rentabilidad peor mes	-1,37%

**Riesgo**

Volatilidad del fondo	1,63%
Ratio de Sharpe	0,10

**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 movimientos del mercado durante el verano han servido como recordatorio de que, en un momento de valoraciones elevadas como es el caso de compañías relacionadas con la tecnología y la inteligencia artificial de EE.UU., cualquier temor sobre el crecimiento económico como puede ser una cierta debilidad en el mercado laboral y la posibilidad de una recesión en EE.UU., desajustes en las expectativas de política monetaria de los bancos centrales y sobre los beneficios empresariales, podría ser un detonante de caídas repentinas. La desaparición del *carry trade* del yen fue otro catalizador de los movimientos del mercado durante el mes de agosto. Aunque la mayoría de los mercados de acciones y crédito corporativo se han recuperado de la volatilidad observada a principios de agosto, estos fuertes movimientos y el aumento de la tensión en el mercado confirman nuestra postura de que algunos segmentos tienen unos niveles de valoración muy exigentes.

La evolución de las bolsas ha sido razonablemente sólida. En el periodo que comprende desde el 1 de julio al 23 de agosto, el índice S&P 500, que alcanzó máximos históricos, subió un 2,91%. Sin embargo, los índices S&P 500 ex-"7 Magníficas" subieron un 5,49%, el de compañías de pequeña capitalización un 9,29% y el índice Russell 1000 *value* un 6,88% superaron con creces al índice de referencia líder. Por otro lado, las "7 Magníficas" en agregado bajaron un 2,11%. Además, de las 26 semanas del primer semestre, las "7 Magníficas" superaron a las empresas de pequeña capitalización en 17 ocasiones. En el tercer trimestre hasta ahora, este número ha sido 4 de 8 semanas. En el lado europeo, el índice MSCI Europe se revalorizó un 0,82% en el periodo. En divisas, continuamos positivos con el dólar, especialmente respecto a las divisas como la corona sueca y el franco suizo.

**Evolución de la cartera**

El Fondo obtuvo en agosto una rentabilidad del +0,40% (Clase Plus), +0,1% superior a la de la referencia, que es el índice Euro Short Term Rate (ESTR).

Respecto al comportamiento del Fondo durante el mes, las cinco estrategias alternativas, tuvieron una contribución positiva, siendo las que más aportaron Multiestrategia y *Long Short Equity*.

Dentro de los gestores alternativos relacionados con la renta variable:

- *Long Short Equity* sumó +10pb. Los tres fondos en cartera registraron subidas. Destacó por su buen comportamiento el fondo *long short* global Pictet Atlas (+0,5%), que se vio beneficiado por la contribución positiva tanto de sus posiciones largas como cortas. Eleva Absolute Return y Janus Henderson Absolute Return subieron alrededor de un +0,4%. En el caso de Eleva, gracias a sus posiciones largas en los sectores de salud, consumo discrecional y sector industrial. La exposición neta de estos fondos, a finales de agosto, sigue siendo defensiva y oscila entre el +20% y +32%.

- *Equity Market Neutral* sumó +6pb. BSF Blackrock Systematic US Equity Absolute Return Fund fue el fondo que mejor se comportó, al subir un +1,2%. Exane Pleiade, que tiene un perfil geográfico europeo y sigue un modelo multigestor, generó alfa positiva en el mes, al subir alrededor de un +1%. Man GLG Alpha Select, que invierte en compañías de gran capitalización de Reino Unido, cayó un -0,6%.

- *Event Driven* sumó +7pb, con contribución positiva de los dos fondos de la categoría: Candriam Absolute Return Equity Market Neutral, que subió un +0,2%, debido principalmente a su estrategia de arbitraje sobre compañías susceptibles de entrar o salir de los índices de renta variable y Helium Selection Fund (+0,7%), 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.

Las estrategias relacionadas con la renta fija sumaron +6pb. Todos los fondos de la categoría obtuvieron rentabilidades positivas, comprendidas entre el +0,6% de Amundi Chenavari Credit Fund y el +0,2% de DNCA Invest Alpha Bonds.

Las estrategias alternativas multiactivo sumaron +15pb, siendo el fondo cuantitativo de primas de riesgo: Nordea Alpha 10, el que más subió (+2,7%), gracias al buen comportamiento de sus estrategias defensivas relacionadas con la renta variable.

**Posicionamiento**

La distribución de cartera de Sabadell Selección Alternativa a 31 de agosto, 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*: 20,0% y *Event Driven*: 13,6%.
- Estrategias multiactivo: representan un 9,9% de la cartera y están concentradas en la categoría de Multiestrategia.
- Estrategias 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 9,1% 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. También creemos que este no es el momento para reducir riesgos de forma estructural en un entorno en el que en nuestra opinión los riesgos de recesión en EE.UU. y la Zona euro son limitados. Mantenemos la idea de que tendremos una desaceleración económica leve en EE.UU. y que tanto la Reserva Federal como otros bancos centrales como el BCE o el BoE reducirán los tipos de interés. Con todo ello, pensamos que es difícil justificar el no estar invertido en activos de riesgo. Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En bolsas, seguimos constructivos hacia los segmentos fuera de las grandes compañías tecnológicas en EE.UU., como las pequeñas compañías y la región europea. Sectorialmente estamos positivos en consumo estable y energía, mientras que recomendamos cautela en tecnología.
- Los mercados emergentes podrían verse afectados en el corto plazo por el ruído entorno a las elecciones americanas. Nos gustan países como Brasil, Méjico, India y Turquía.

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](https://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](https://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.