

SABADELL SELECCION HEDGE TOP, IICIICIL

Nº Registro CNMV: 41

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BBB (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.sabadellassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Calle Isabel Colbrand, 22 4 - 28050 Madrid. Teléfono: 963.085.000

Correo Electrónico

Sabadellassetmanagement@bancsabadell.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/06/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de IIC de Inversión Libre Vocación inversora: IIC de IIC de Inversión Libre. Retorno Absoluto Perfil de Riesgo: Muy elevado

Descripción general

Política de inversión: Se trata de un Fondo de Fondos Hedge que desarrolla una gestión activa sobre una cartera diversificada por estrategias y por gestores de Fondos Hedge, con un enfoque de rentabilidad absoluta y con el objetivo de superar el tipo de interés libre de riesgo, incurriendo en un nivel de riesgo esperado bajo en términos de volatilidad y de máxima flexión acumulada. La selección de los gestores se basa en un proceso exhaustivo de due diligence que consta de 3 fases diferenciadas de análisis: cualitativa, cuantitativa y operacional.

Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	918.237,11
Nº de partícipes	108

	Período actual
Nº de participaciones	918.237,11
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	
Inversión mínima (EUR)	200

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	10.514	11,4501
Diciembre 2018	4.700	11,1926
Diciembre 2017	16.743	11,7252
Diciembre 2016	16.720	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2019-11-30	11.4501	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,63	0,00	0,63	1,37	0,00	1,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	2017	2016	2014
	2,30	-4,54	2,42	-1,18	0,28

El último VL definitivo es de fecha: 30-11-2019

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,66	3,30	3,25	3,14	2,91	3,13	1,43	2,94	3,07
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,78	1,78	1,78	1,78	1,78	1,78	1,75	1,75	2,08
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,12	0,13	0,20	0,21	0,20	0,23	0,38

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

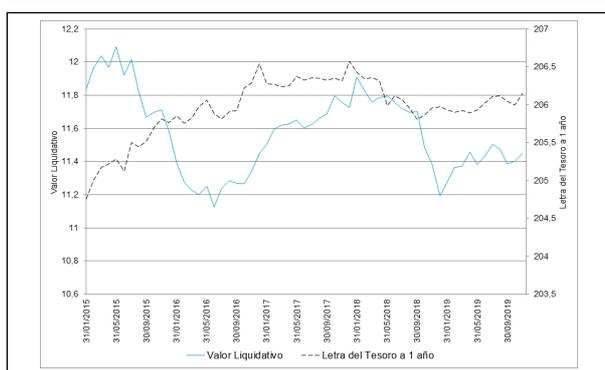
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	2,95	2,99	2,96	3,02	1,74

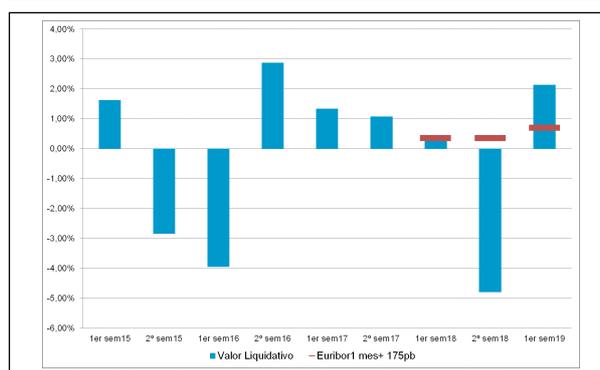
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



10/02/2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.640	82,63	4.310	100,40
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	8.640	82,63	4.310	100,40
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.777	26,56	314	7,31
(+/-) RESTO	-961	-9,19	-331	-7,71
TOTAL PATRIMONIO	10.456	100,00 %	4.293	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.293	4.831	4.620	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	121,23	-8,56	117,11	-1.642,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,36	1,58	1,12	-125,10
(+ Rendimientos de gestión	0,51	2,01	2,44	-72,24
+ Intereses	-0,03	0,00	-0,03	-2.106,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,44	-0,76	-2,21	107,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,80	2,76	4,48	-29,10
± Otros resultados	0,18	0,01	0,20	2.904,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,44	-1,32	119,50
- Comisión de gestión	-0,75	-0,37	-1,12	121,85

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Comisión de depositario	-0,05	-0,02	-0,07	121,85
- Gastos de financiación				
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,10	80,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	226,57
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.456	4.293	10.456	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

El Fondo tiene una posición en cartera que se puede considerar ilíquida, ya que se encuentra en proceso de liquidación, AllBlue Leveraged Feeder Limited (0,05% de la cartera). A final del período (a fecha 30 de noviembre) el Fondo tiene invertido el 90,16% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: Blackrock, Bousard & Gavaudan, Canyon, Davidson Kempner, Egerton, Lyxor, Man Group, Pictet y Third Point.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FHF)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen dos partícipes con un saldo de 2.789.043,58 euros y 3.996.956,06 euros, que representan un 26,64% y 38,18% sobre el total del Fondo.

El volumen agregado de las operaciones en las que entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han actuado como intermediarios durante el período ha ascendido a 6.554.460,74 euros, habiendo percibido dichas entidades 0,00 euros durante el período, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados.

Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por el Fondo en concepto de liquidación de transacciones por importe de 6.803,70 euros, equivalentes a un 0,09% del patrimonio medio del Fondo.

El Fondo puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.

La remuneración de las cuentas y depósitos del Fondo en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

La guerra comercial entre Estados Unidos y China centra gran parte de la atención en el segundo semestre del año. Durante el verano se produce una nueva escalada en el conflicto, con la adopción de nuevos aranceles en septiembre, y aumentan los temores de una recesión económica. Sin embargo, el último tramo del año se ha caracterizado por el acercamiento entre Estados Unidos y China, que ha culminado en el reciente anuncio de un acuerdo comercial entre ambas potencias. Aunque todavía no se conocen los detalles, incluirá cierta reducción de aranceles y un aumento de las compras de bienes y servicios estadounidenses por parte de China. En la zona euro persiste la debilidad económica en la segunda mitad de año, aunque empiezan a verse los primeros signos de estabilización, y el Producto Interior Bruto (PIB) ha crecido un +0,2% en el tercer trimestre. En Estados Unidos, el PIB se ha incrementado un +0,5% en el mismo período, favorecido por el consumo privado, cuya fortaleza se sostiene por la solidez del mercado laboral, mientras que la inversión ha contribuido negativamente. En España, el PSOE ha sido el partido más votado en las elecciones del 10 de noviembre, que han dado lugar a un Parlamento fragmentado. El PSOE ha llegado a un acuerdo con Unidas Podemos para formar un gobierno de coalición que verá la luz después de que Esquerra Republicana de Catalunya decidiera abstenerse en las votaciones de investidura. En Reino Unido, el partido conservador ha ganado las elecciones generales con una amplia mayoría. Esto debería permitir aprobar el acuerdo de salida que Boris Johnson pactó con la Unión Europea antes del 31 de enero, iniciándose un periodo de transición que Johnson ha rechazado extenderlo más allá del 31 de diciembre de 2020. Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas tienen un tono claramente acomodaticio. El Banco Central Europeo (BCE) ha anunciado un nuevo paquete de estímulo monetario, con el objetivo de apoyar la economía e impulsar la inflación, que se encuentra en niveles alejados del objetivo del banco central. En particular, ha recortado el tipo de interés oficial, señalando que se mantendrá en niveles reducidos hasta que la inflación repunte de manera consistente, ha reactivado el programa de compra de activos y ha mejorado las condiciones en las operaciones de liquidez a la banca. Por otra parte, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha realizado tres recortes consecutivos del tipo de interés de referencia de 25 puntos básicos, como un seguro ante los riesgos globales. Asimismo, ante la evidencia de tensiones en el mercado monetario en dólares, ha iniciado su intervención activa. La rentabilidad de la deuda pública a largo plazo de Alemania ha repuntado, influida por los menores riesgos internacionales relacionados con la guerra comercial entre Estados Unidos y China y el Brexit. El tipo de interés del bono a largo plazo estadounidense ha terminado ligeramente por debajo de los niveles de finales del primer semestre. Destaca el movimiento a la baja en verano por la escalada de las tensiones comerciales, hasta niveles mínimos desde 2016, aunque posteriormente ha revertido dado el tono más positivo en el ámbito comercial. El euro se ha depreciado ligeramente en su cruce frente al dólar. Los débiles datos

macroeconómicos de la región, unidos a la intensificación de la guerra comercial entre Estados Unidos y China han provocado la apreciación del dólar hasta niveles que no se veían desde mayo de 2017. Sin embargo, el anuncio de un acuerdo entre las dos potencias ha moderado la apreciación de la divisa norteamericana. Por otra parte, el nuevo pacto sobre el Brexit alcanzado entre la Unión Europea y Boris Johnson, unido a su clara victoria en las elecciones generales, llevaron a la libra a apreciarse de forma significativa, situándose frente al euro en niveles máximos desde julio de 2016. Sin embargo, la negativa de Boris Johnson a extender el periodo de transición del Brexit, que aumenta el riesgo de un Brexit desordenado a finales de 2020, ha penalizado algo a la divisa británica en las últimas semanas. El conflicto entre China y Estados Unidos y las preocupaciones sobre el crecimiento global han condicionado los mercados emergentes. Tras el giro de aversión al riesgo entre agosto y septiembre, derivado del recrudecimiento de las tensiones comerciales entre las dos potencias mundiales, los mercados emergentes han cotizado positivamente en el último tramo del año el tono más conciliador, que ha culminado con el anuncio de un acuerdo. En este período, la posición acomodaticia de los principales bancos centrales desarrollados y las políticas expansivas de China son un factor de apoyo. En América Latina, los activos argentinos han sido los que han registrado un peor desempeño ante la anticipación de la victoria de la coalición entre el peronista Fernández y la ex presidenta Kirchner y el anuncio de una reestructuración de la deuda pública. Los mercados en Chile y, en menor medida, Colombia también han estado en el foco de atención como consecuencia de las protestas sociales que los respectivos gobiernos han intentado apaciguar a través de medidas económicas. En Brasil, los datos reflejan un mayor dinamismo de la actividad económica. Los mercados han cotizado positivamente la aprobación de la reforma de las pensiones, considerada como necesaria aunque no suficiente para asegurar la sostenibilidad fiscal del país. Sin embargo, el real ha revertido este buen comportamiento ante la incapacidad del Gobierno para llevar a cabo su agenda de privatizaciones y los temores de un contagio de las protestas sociales. A finales de año, el anuncio del acuerdo entre China y Estados Unidos ha permitido que el real volviera a coger una senda de apreciación. La economía de México muestra una importante debilidad por el mal comportamiento de la inversión, pero en el último mes del año los activos mexicanos se han visto beneficiados por la firma del nuevo acuerdo comercial con Estados Unidos y Canadá, tras meses de incertidumbre y negociación. En Turquía, Erdogan pone en entredicho la calidad institucional del país y las relaciones con Estados Unidos continúan tensionadas. La adquisición del sistema de defensa ruso y la decisión de empezar una incursión militar en el noreste de Siria han incrementado los temores de que Estados Unidos imponga algún tipo de sanción económica sobre el país turco. La volatilidad de las bolsas se ha reducido en el segundo semestre y los índices han cerrado el año con fuertes ganancias. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 se ha revalorizado en euros un +11,33%, destacando la evolución de las acciones de empresas tecnológicas, entidades financieras y compañías farmacéuticas. Los índices selectivos europeos EURO STOXX 50 y STOXX Europe 50 se han revalorizado por encima del +7% y el IBEX 35 un +3,81%. En América Latina el Bovespa brasileño ha avanzado en euros un +11,18% y el índice de la bolsa de México un +3,90%, mientras que el Merval argentino ha sido el único que ha retrocedido, con una caída superior al -28% en euros. Las bolsas de Europa emergente se han revalorizado y el índice ruso RTS Index ha subido en euros un +13,74%. En Asia, el NIKKEI 300 japonés ha subido un +11,96% en euros y el chino Shanghai SE Composite un +2,40%. El contexto geopolítico seguirá marcado por la transición a un nuevo orden global, caracterizado por el ascenso de China y la retirada de Estados Unidos. El foco del conflicto entre ambos países estará más centrado en los ámbitos financiero y tecnológico, aunque las tensiones comerciales persistirán. La Unión Europea no estará cómoda en este escenario, por lo que buscará fomentar su independencia estratégica, por ejemplo, mediante la integración en ámbitos como la digitalización, la defensa y el control de fronteras. La ausencia de una escalada adicional en el ámbito comercial y la previsible resolución de la salida de Reino Unido de la Unión Europea a finales de enero permitirán que la economía gane cierto dinamismo conforme avance 2020 y el grado de incertidumbre disminuya. El conflicto en los ámbitos financiero y tecnológico tendrá un impacto a más largo plazo. En todo caso, el crecimiento económico global se espera que sea modesto dada la persistencia de focos de incertidumbre: el entorno geopolítico, las negociaciones comerciales del Brexit, las elecciones en Estados Unidos, los cambios estructurales que se están produciendo (digitalización y cambio climático) y la respuesta política a los mismos. Para combatir estas incertidumbres, la política monetaria velará por mantener unas condiciones de financiación laxas, mientras que la fiscal será algo menos proclive a la austeridad y a la disciplina fiscal. La independencia de los bancos centrales persistirá, pero las políticas monetarias serán más reactivas a las decisiones gubernamentales ante la mayor influencia pública en la economía. Los bancos centrales virarán hacia políticas más *targeted*, haciendo uso de cualquiera de las nuevas herramientas de que disponen, y tendrán más en cuenta los efectos de sus políticas. Las bolsas estarán atentas a la evolución macroeconómica, que determinará la fortaleza de los beneficios

empresariales, y al entorno geopolítico. Información sobre remuneraciones, conforme al artículo 46bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado: La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2019 ha sido de 8.017.513,66 euros, que se desglosa en 6.632.086,26 euros correspondientes a remuneración fija y 1.385.427,40 euros a remuneración variable. A 31 de diciembre de 2019 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 125. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija y 78 beneficiarios de una remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha determinado como una participación en los beneficios de las IIC obtenida por la SGIIC como remuneración por su gestión. A 31 de diciembre de 2019 el número total de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 632.084,95 euros y la remuneración variable a 289.957,52 euros. A 31 de diciembre de 2019 el número total de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC es de 7. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 676.542,21 euros y la remuneración variable a 321.447,53 euros. La remuneración está formada por un componente de carácter fijo para todos los empleados, vinculado a los conceptos y criterios establecidos por el Convenio Colectivo de Banca; un componente voluntario, en función de la responsabilidad y desempeño individual y un componente variable, basado en el cumplimiento de objetivos concretos, para determinadas funciones. La retribución variable es un elemento clave en la política remunerativa de la SGIIC y viene determinada por objetivos individuales y colectivos relativos a la rentabilidad de las IIC y carteras gestionadas, objetivos y planes de negocio del área separada de Asset Management, combinando tanto indicadores financieros como no financieros. La retribución variable tiene en consideración diversos factores, y especialmente el desempeño profesional de sus beneficiarios, en consonancia con el riesgo asumido y los niveles de calidad asociados a su desempeño, sin que venga determinada únicamente por (i) la evolución general de los mercados de activos invertibles o (ii) de los índices de referencia de la rentabilidad de las IIC y carteras gestionadas o (iii) del negocio del área separada que constituyen las SGIIC dentro del Grupo de Banco de Sabadell, S.A. u otras circunstancias similares. En cuanto a las personas que desarrollan funciones de control, su compensación no viene determinada principalmente por los resultados de las áreas de negocio que se encargan de controlar. La política de remuneraciones de la SGIIC ha sido objeto de revisión durante el ejercicio 2019, habiéndose aprobado una modificación de la misma con el objeto de adaptarla a los requerimientos normativos que aplican, tanto a nivel de grupos de entidades de crédito, como específicamente a las sociedades gestoras de IIC. Al final del ejercicio el patrimonio es de 10.513.912,02 euros y el número de participes es de 108 unidades. Las IIC aplican metodología de compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no superará el patrimonio neto de la IIC. Durante el periodo se ha realizado operativa en derivados con la finalidad de inversión, con un apalancamiento medio de 339,87%. Las IIC podrán soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y participes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y participes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos: i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora. ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima. iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción. iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción. Durante el semestre las siete estrategias incluidas en el Fondo tuvieron un resultado positivo. Las estrategias que mejor se comportaron fueron "Long/Short Equity" y "Global Macro". También tuvieron un buen comportamiento: "Multistrategy", "Event Driven", "Equity Market Neutral", y "Fixed Income Arbitrage". La estrategia "Managed Futures" tuvo

un comportamiento plano. La rentabilidad de los principales índices de Hedge Funds durante el segundo semestre de 2019 ha sido positiva. El índice HFRX Global Hedge Fund Index en Euros ha obtenido durante el segundo semestre del 2019 una rentabilidad acumulada del +1,59% y durante el año una rentabilidad acumulada del +3,44%. Hasta fecha 30 de noviembre la rentabilidad acumulada en el semestre ha sido del +0,93% y en el año asciende a +2,76%. Según la información de Hedge Fund Research las estrategias más rentables durante este segundo semestre fueron las de "Event Driven" y "Equity Hedge". El Fondo Sabadell Selección Hedge Top, IICICIL ha obtenido una rentabilidad acumulada en el segundo semestre del +0,16%, y durante el año del +2,30% (estos datos acumulados se corresponden con la última valoración disponible hasta 30 de noviembre de 2019) soportando en el año unos gastos directos de 1,55% e indirectos de 1,40%. La rentabilidad mencionada es superior al +0,09% conseguido por la Letra del Tesoro a 1 año durante el mismo periodo. El Fondo ha experimentado durante los últimos doce meses una volatilidad del 2,66% frente a la volatilidad del 0,11% de la misma referencia anterior. De acuerdo a la última valoración disponible del Fondo, la cartera se encuentra diversificada entre 19 fondos. Las estrategias con más peso en la cartera son "Event Driven" y "Equity Market Neutral". El nivel de liquidez de la cartera se sitúa en el 9,84%. En el semestre (a fecha 30 de noviembre de 2019) el patrimonio sube desde 4.315.233 EUR hasta 10.513.912 EUR es decir un +143,65%. El número de partícipes sube desde 97 a 108 unidades. Teniendo en cuenta el entorno global de los mercados financieros durante el segundo semestre del año, el Fondo realizó suscripciones parciales en tres fondos "Long/Short Equity", tres fondos "Equity Market Neutral", tres fondos "Event Driven", dos fondos "Global Macro", dos fondos "Multistrategy", un fondo "Fixed Income Arbitrage" y un fondo "Managed Futures". Se realizó la suscripción de cuatro fondos nuevos: dos fondos "Multistrategy", un fondo "Event Driven" y un fondo "Fixed Income Arbitrage". También se realizó el reembolso de dos fondos: un fondo "Long/Short Equity" y un fondo "Globo Macro". Por tanto, los cambios más significativos durante el último semestre hasta fecha 30 de noviembre (última valoración disponible) en los pesos por estrategias han sido en "Multistrategy" que aumenta desde un 5,48% a un 13,50% y en "Long Short Equity" que disminuye desde un 20,67% a un 14,00%. A lo largo del semestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: Futuro de divisa sobre el tipo de cambio USD/EUR. El objetivo de esta posición en derivados es la cobertura del riesgo de tipo de cambio derivado de las inversiones en fondos denominados en USD. El Fondo tiene una posición en cartera que se puede considerar ilíquida, ya que se encuentra en proceso de liquidación, AllBlue Leveraged Feeder Limited (0,05% de la cartera). A final del período (a fecha 30 de noviembre) el Fondo tiene invertido el 90,16% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: Blackrock, Boussard & Gavaudan, Canyon, Davidson Kempner, Egerton, Lyxor, Man Group, Pictet y Third Point. En adelante se continuará el proceso de gestión de la cartera, seleccionando para ello las estrategias y gestores más adecuados para el entorno esperado de los mercados a medio plazo. El Fondo persigue un estilo de gestión orientado hacia la obtención de una rentabilidad en términos absolutos e invertirá su patrimonio en activos que tengan una baja correlación con los mercados tradicionales de renta fija y renta variable, con la finalidad de mantener una cartera de diversificación amplia y una volatilidad, no garantizada, de entre un 2% y un 5% anual.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)