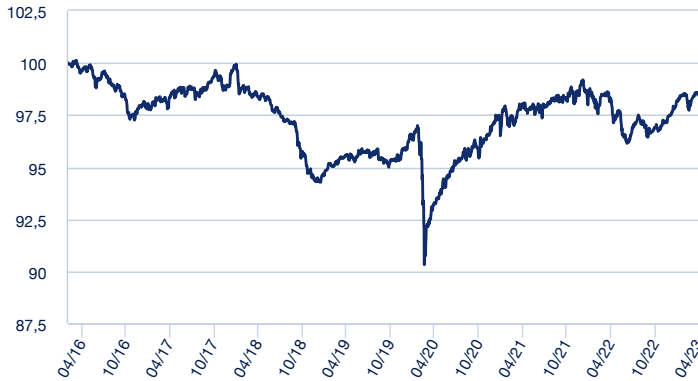


POLÍTICA DE INVERSIÓN

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



DATOS DEL FONDO

Vocación	RETORNO ABSOLUTO
Permanencia mínima recomendada	3 años
Fecha constitución	05/02/2016
Patrimonio	78 652 714,04
Divisa de denominación del fondo	EUR
Indicador de Riesgo	1 2 3 4 5 6 7

DATOS DE LA CLASE

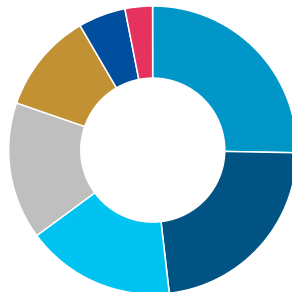
Comisión de gestión	1,00%
Inversión mínima	200 €
ISIN	ES0182282006
Fecha creación	04/03/2016
Comisión de depositaria	0,05%

INVERSIÓN EN CARTERA

Número de posiciones	17
Principales posiciones	
AC.EXANE PLEIADE S EUR C	8,58%
AC.DNCA INV ALPHA BONDS SI	8,55%
AC.GLG ALPH SL ALT-H IN	8,14%
AC.JHUK ABSRTN G Å ACC H	8,06%
AC.ELEVA ABS RET EUR I2 EUR CAP	7,96%

Distribución por estrategias de inversión

- Fixed Income Absolute Return: 25,30%
- Long Short Equity: 22,88%
- Equity Market Neutral: 16,72%
- Multiestrategia: 15,42%
- Event Driven: 11,28%
- Tesorería: 5,31%
- Tesoreros: 3,09%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2013	-
2014	-
2015	-
2016	-
2017	1,02%
2018	-4,44%
2019	1,39%
2020	1,32%
2021	2,03%
2022	-1,59%

Rentabilidades acumuladas

año actual	1,00%
1 mes	0,18%
3 meses	0,26%
6 meses	1,57%
12 meses	0,18%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	63,89%
Rentabilidad mejor mes	1,03%
Rentabilidad peor mes	-1,37%

Riesgo

Volatilidad del fondo	2,05%
Ratio de Sharpe	0,89

SABADELL SELECCIÓN ALTERNATIVA, F.I.

30 de abril de 2023

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

Los mercados han digerido el susto del mes de marzo, aunque el sector de bancos regionales de Estados Unidos sigue mostrando síntomas evidentes de debilidad. Los mercados de bonos empiezan a considerar una recesión en ese país como un hecho altamente probable y ya se descuentan bajadas de tipos a final de este año, mientras la presión inflacionista empieza a ceder. En el lado de los beneficios de las empresas cotizadas, las previsiones son demasiado optimistas y no encajan con esas expectativas de recesión que sí están presentes en la renta fija. Esta discrepancia nos lleva a mantener un posicionamiento general de cautela en cuanto a la presencia de activos de riesgo en las carteras. Un tensionamiento de las condiciones financieras tiene impacto en los mercados.

Las bolsas de países desarrollados han tenido una pequeña revalorización en abril. Las acciones siguen pendientes de la política monetaria futura, mientras los resultados que se van publicando exceden a los previstos. La esperada corrección, de momento no llega, a pesar de lo ajustado de algunas valoraciones. Subidas entre el 1% y el 2%, tanto en Estados Unidos como en Europa, contrastan con la negativa evolución de los mercados emergentes que bajan en proporción parecida. Por lo tanto, no ha habido grandes movimientos, lo que demuestra una cierta incredulidad de la renta variable ante los anuncios de recesión.

El Dólar ha mostrado una ligera depreciación respecto al conjunto de divisas de países que son socios comerciales de Estados Unidos. Esta depreciación ha sido algo más intensa frente al Euro, por las expectativas de tipos de interés antes mencionadas.

Evolución de la cartera

El Fondo obtuvo en abril una rentabilidad del +0,20% (Clase Plus), -0,03% inferior a la de la referencia que es el Euro Short Term Rate (ESTR).

Respecto al comportamiento del Fondo durante el mes, cuatro de las cinco estrategias en cartera tuvieron una contribución positiva en el período, siendo la que más aportó *Long/Short Equity* seguida de *Fixed Income Absolute Return*. *Equity Market Neutral* terminó el mes ligeramente en negativo.

Dentro de los gestores alternativos relacionados con la renta variable:

- *Long Short Equity* sumó +14pb. El fondo que mejor se comportó fue Janus Henderson Absolute Return, que subió casi un +1%, generando alfa positiva gracias principalmente, a su acertada selección de compañías en los sectores de tecnología, comunicación y salud. Eleva Absolute Return, que tiene un perfil geográfico europeo, subió un +0,6%, beneficiándose del buen comportamiento de sus posiciones largas en sectores defensivos como consumo básico y salud. Finalmente, Pictet Atlas, que es un fondo con un perfil geográfico global, registró una subida de +0,2% en el mes, siendo los principales contribuidores a la rentabilidad, sus posiciones en compañías defensivas y cíclicas de calidad. La exposición neta de estos fondos, a finales de abril, oscila entre +13% y +17%.

- *Equity Market Neutral* restó -1pb. Exane Pleiade perdió un -0,3% en el mes, y generó alfa negativa debido a su posicionamiento en tecnología y energía. Man GLG Alpha Select subió un +0,2%. - *Event Driven* sumó +4pb. El resultado de los dos fondos en la categoría fue mixto. Helium Selection Fund, que tiene un perfil geográfico global y combina el arbitraje en fusiones y adquisiciones con la inversión en compañías afectadas por eventos corporativos, subió un +0,6%. 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, perdió un -0,1%.

Las estrategias ligadas a la renta fija tuvieron un comportamiento positivo, registrando todos los fondos de la categoría ganancias en el mes, excepto Bluebay Global Sovereign Opportunities, que perdió un -0,2%. Destacó por su buen comportamiento, DNCA Invest Alpha Bonds, que subió un +0,4%, gracias a su posicionamiento en tipos de interés y divisas.

Las estrategias alternativas multiactivo y en concreto multiestrategia suma +4pb, destacando por su buen comportamiento el fondo de *risk premia* Nordea 1- Alpha 10, que subió casi un +2,5%. El fondo que peor se comportó fue Schroder GAIA Two Sigma, que combina estrategias *equity market neutral* y *global macro* y que perdió alrededor de un -2%.

Posicionamiento

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

- Estrategias ligadas a renta variable: representan un 50,9% de la cartera y están distribuidas entre *Long/Short Equity*: 22,9%; *Equity Market Neutral*: 16,7% y *Event Driven*: 11,3%.
- Estrategias multiactivo: representan un 15,4% de la cartera y están concentradas en la categoría de Multiestrategia.
- Estrategias ligadas a renta fija: representan un 25,3%.

En cuanto a su composición, el Fondo se encuentra actualmente invertido en 15 fondos de gestión alternativa. La mayor posición representa alrededor de un 8,6% de los activos y las tres principales posiciones acumulan un peso del 25,3%.

Outlook

Esperamos un crecimiento global con tendencia a debilitarse. Geográficamente nuestra previsión es que Estados Unidos entre en recesión, que Europa muestre debilidad y que Asia experimente un rebote de actividad por influencia de China, aunque esto no sea suficiente para compensar la caída de las economías occidentales. Mientras tanto, los bancos centrales ejecutarán sus últimos movimientos de subidas de tipos, contribuyendo a unas condiciones financieras aún más restrictivas, tras las crisis bancarias. En este entorno, nuestra recomendación es mantener un posicionamiento defensivo, sin incrementar todavía la exposición a activos de riesgo:

- Desde un punto de vista de asignación de activos mantenemos una posición general de cautela en activos de riesgo, apostamos por la duración, especialmente en Estados Unidos, y el oro, como compensación de otros riesgos en carteras diversificadas.
- En acciones seguimos defensivos por la escasa reacción de los precios a la caída de previsiones de beneficios empresariales, especialmente en Europa y Estados Unidos.

Información Importante

Este documento es una comunicación comercial con fines informativos dirigido a inversores minoristas, profesionales y contrapartes elegibles sobre Fondos de Inversión constituidos en España y autorizados para su distribución por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Este material está destinado exclusivamente para la jurisdicción española. La sociedad gestora es Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, registrada en la CNMV con el número 58 y con domicilio social en Paseo de la Castellana número 1, Madrid, código postal 28046. Este material contiene información confidencial y no se permite su copia, reproducción o modificación, sin autorización de la sociedad gestora.

Ninguna información contenida debe interpretarse como una recomendación, análisis financiero o asesoramiento en materia de inversión. Este material no se ha sometido a la aprobación de la CNMV, se basa en fuentes consideradas fiables en el momento de su publicación, aunque no puede tomarse como fuente única de información para la toma de decisiones de inversión y puede ser objeto de modificación en el futuro sin preaviso. La sociedad gestora no se hace responsable, directo ni indirecto, de ningún daño o pérdida derivada de decisiones de inversión tomadas en base a la información contenida en este documento. Se recomienda un asesoramiento profesional y la consulta para cada uno de los Fondos de Inversión del folleto y del Documento de Datos Fundamentales para el Inversor, junto con los últimos informes periódicos, antes de tomar cualquier decisión de inversión. Estos documentos pueden obtenerse gratuitamente en el domicilio social de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, o en la página web sabadellassetmanagement.com.

La inversión implica un riesgo que puede dar lugar a la pérdida del importe invertido inicialmente. Las inversiones están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión cuyo detalle puede consultarse en el folleto del Fondo. El indicador de riesgo puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Fondo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo. La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.

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 estadounidenses (conforme a la definición de la *Foreign Account Tax Compliance Act* de Estados Unidos). Los Fondos no han sido registrados en Estados Unidos bajo la *Investment Company Act* de 1940 ni sus participaciones están registradas en Estados Unidos bajo la *Securities Act* de 1933.

Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha adoptado un Reglamento Interno de Conducta para evitar conflictos de interés y dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de sus clientes y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

SABADELL SELECCIÓN ALTERNATIVA, F.I. es un Fondo de inversión registrado en la CNMV con el número 04964.