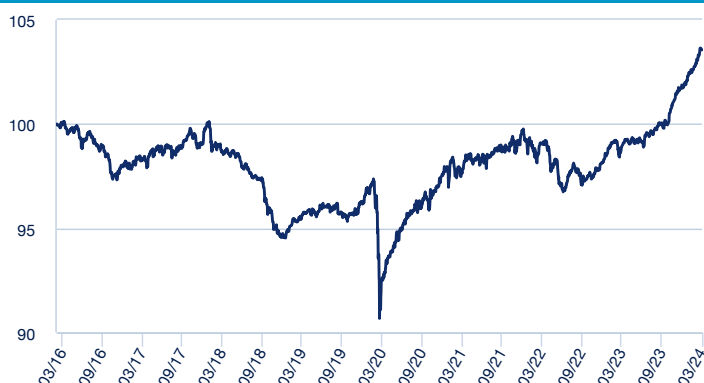


POLÍTICA DE INVERSIÓN

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	75 643 061,59
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	04964

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,90%
Inversión mínima	10 000 €
ISIN	ES0182282055
Fecha creación	04/03/2016
Comisión de depositaria	0,05%

La clase PYME se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

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

Número de posiciones 17

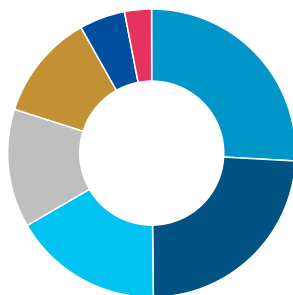
Principales posiciones

AC.GLG ALPH SL ALT-H IN	8,78%
AC.HELIUM FUND SELECTION -S	8,72%
AC.DNCA INV ALPHA BONDS SI	8,48%
AC.JHUK ABSRTN G Á ACC H	8,42%
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

- Fixed Income Absolute Return: 25,87%
- Long Short Equity: 23,96%
- Equity Market Neutral: 16,81%
- Event Driven: 13,28%
- Multiestrategia: 11,93%
- Tesorería: 5,11%
- Tesoreros: 3,03%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2014	-
2015	-
2016	-
2017	1,12%
2018	-4,34%
2019	1,49%
2020	1,43%
2021	2,13%
2022	-1,49%
2023	3,82%

Rentabilidades acumuladas

año actual	1,66%
1 mes	0,73%
3 meses	1,66%
6 meses	3,50%
12 meses	4,66%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	66,67%
Rentabilidad mejor mes	1,19%
Rentabilidad peor mes	-1,37%

Riesgo

Volatilidad del fondo	1,66%
Ratio de Sharpe	0,37

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**

La fortaleza de la economía estadounidense (debido a los efectos del consumo y la riqueza) y las sólidas expectativas de beneficios para el conjunto del año están impulsando la reciente subida de la renta variable y de los activos de riesgo en general y el aumento de los tipos de interés en lo que llevamos de año. Las grandes preguntas son si este escenario puede continuar dados los fuertes movimientos del mercado que hemos visto, y si estas expectativas de beneficios son creíbles y sostenibles en el tiempo. Por otro lado, con algunos datos de inflación sorprendiendo al alza y los precios del petróleo subiendo, pensamos que los inversores han ido retrasando sus expectativas de bajadas de tipos hasta el próximo mes de junio.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500, continuó su senda alcista subiendo un 3,10% en marzo, mientras el índice de bolsas europeas MSCI Europe se revalorizó un 3,53%. Creemos que las bolsas están cotizando un escenario idílico en términos de crecimiento económico, soportadas en gran medida por unos resultados corporativos que han sido especialmente buenos en Estados Unidos. En términos de valoración, en nuestra opinión el diferencial entre las grandes compañías tecnológicas estadounidenses y el resto del mercado se ha ampliado hasta niveles extremos, generando oportunidades desde un punto de vista fundamental.

El dólar podría revalorizarse a corto plazo en medio de los riesgos geopolíticos y los recientes movimientos del mercado, lo que nos hace tener una visión ligeramente positiva.

Evolución de la cartera

El Fondo obtuvo en marzo una rentabilidad del +0,74% (Clase Plus), +0,43% superior a la de la referencia que es el índice Euro Short Term Rate (ESTR).

Respecto al comportamiento del Fondo durante el mes, todas las estrategias alternativas tuvieron una contribución positiva, destacando *Long Short Equity* y *Event Driven*.

Dentro de los gestores alternativos relacionados con la renta variable:

- *Long Short Equity* sumó +37pb. Los tres fondos en cartera subieron en el mes, siendo el fondo que más se revalorizó Pictet Atlas (+1,9%), que generó alfa positiva gracias al buen comportamiento de sus posiciones en los sectores de tecnología, salud e industrial. Los otros dos fondos de la categoría: Eleva Absolute Return y Janus Henderson, subieron un +1,8% y un +1,0% respectivamente. La exposición neta de estos fondos, a finales de marzo, oscila entre el +16% y +36%.

- *Equity Market Neutral* sumó +4pb. Exane Pleiade, que tiene un perfil geográfico europeo y sigue un modelo multigestor, subió un +0,8%, siendo los sectores financiero y energético los que más contribuyeron al resultado del mes. Man GLG Alpha Select, que invierte en compañías de gran capitalización de Reino Unido, cayó un -0,2%.

- *Event Driven* sumó +20pb. Candriam Absolute Return Equity Market Neutral, subió un +3,2%, gracias al buen comportamiento de sus estrategias de arbitraje. Helium Selection Fund, que tiene un perfil geográfico global, se revalorizó un +0,7% debido al buen comportamiento tanto de sus posiciones en renta variable en situaciones especiales, como de la parte de arbitraje en fusiones y adquisiciones.

Las estrategias relacionadas con la renta fija sumaron +3pb, siendo el resultado de tres de los cuatro fondos de la categoría, positivo y destacando por su buen comportamiento DNCA Invest Alpha Bonds, que subió un +0,8% gracias a su posicionamiento en tipos de interés.

Las estrategias alternativas multiactivo sumaron +14pb, destacando por su buen comportamiento, el fondo multiestrategia Amundi Absolute Return Multistrategy (+1,8%) y el fondo especializado en primas de riesgo HSBC Multi Asset Style Factors (+1,7%).

Posicionamiento

La distribución de cartera de Sabadell Selección Alternativa a 31 de marzo, es la siguiente:

- Estrategias ligadas a renta variable: representan un 54% de la cartera y están distribuidas entre *Long/Short Equity*: 23,9%; *Equity Market Neutral*: 16,8% y *Event Driven*: 13,3%.
- Estrategias multiactivo: representan un 11,9% de la cartera y están concentradas en la categoría de Multiestrategia.
- Estrategias ligadas a renta fija: representan un 25,9%.

En cuanto a su composición, el Fondo se encuentra actualmente invertido en 14 fondos de gestión alternativa. La mayor posición representa un 8,8% de los activos y las tres principales posiciones acumulan un peso del 26,0%.

Outlook

En el frente económico, la fortaleza mostrada nos llevó a pronosticar una desaceleración menos pronunciada en EEUU, extendiendo el final de ciclo. Sin embargo, esperamos una desaceleración económica hacia mediados de año con la inflación a la baja. Los siguientes factores pensamos que serán cruciales para marcar la dirección de la economía y los mercados: el mercado laboral en EEUU, las divergencias en las políticas monetarias entre las distintas regiones, elecciones en EEUU y riesgos geopolíticos y la fortaleza de los mercados emergentes. Ante este contexto, nuestras principales ideas de inversión son las siguientes:

- En bolsas, nuestra posición es de neutralidad, explorando oportunidades defensivas y evitando elevadas exposiciones sectoriales. En EEUU, el posible exceso de positivismo apoya un enfoque de "igual peso" entre los títulos en las carteras, mientras que en Europa preferimos combinar los valores cíclicos de calidad con una postura defensiva.
- Nuestra postura hacia los mercados emergentes es constructiva de forma estructural.

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.