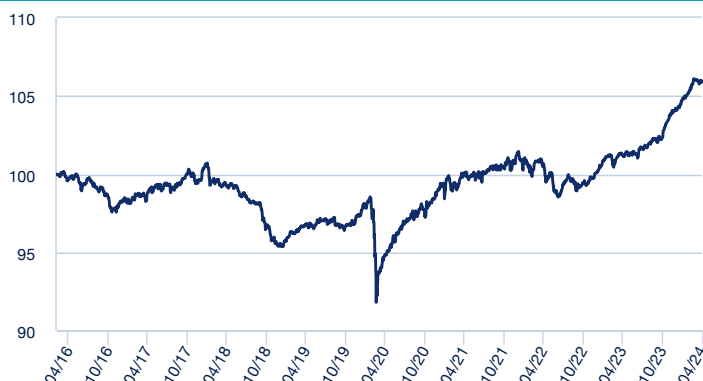


POLÍTICA DE INVERSIÓN

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	74 796 647,90
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	04964

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,60%
Inversión mínima	1 000 000 €
ISIN	ES0182282048
Fecha creación	04/03/2016
Comisión de depositaria	0,05%

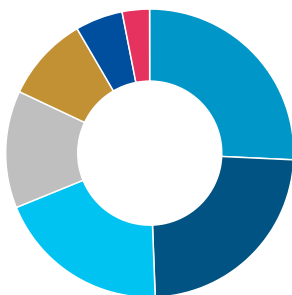
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	18
Principales posiciones	
AC.GLG ALPH SL ALT-H IN	8,88%
AC.DNCA INV ALPHA BONDS SI	8,57%
AC.JHUK ABSRTN G Á ACC H	8,52%
AC.HELIUM FUND SELECTION -S	8,49%
AC.ELEVA ABS RET EUR I2 EUR CAP	8,11%

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: 25,75%
- Long Short Equity: 23,65%
- Equity Market Neutral: 19,45%
- Event Driven: 13,16%
- Multiestrategia: 9,57%
- Tesorería: 5,34%
- Tesoreros: 3,08%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales	
2014	-
2015	-
2016	-
2017	1,43%
2018	-4,06%
2019	1,80%
2020	1,73%
2021	2,35%
2022	-1,19%
2023	4,13%

Rentabilidades acumuladas

año actual	1,62%
1 mes	-0,11%
3 meses	0,99%
6 meses	3,45%
12 meses	4,63%

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	1,21%
Rentabilidad peor mes	-1,34%

Riesgo

Volatilidad del fondo	1,65%
Ratio de Sharpe	0,33

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 recientes datos de inflación y crecimiento de EEUU indican una continuación de la fortaleza económica, lo que nos ha llevado, tanto a nosotros como a varias instituciones incluido el FMI, a revisar al alza el crecimiento en la región. Creemos que el fuerte impulso actual continuará en el segundo trimestre, pero esperamos una desaceleración en el segundo semestre aunque sin crecimientos negativos en ningún trimestre. Los datos por el lado de la inflación también apuntan a precios elevados más persistentes, con riesgos al alza derivados de la reciente escalada geopolítica (petróleo). Esto abre una fase difícil para los bancos centrales, como la Reserva Federal, para los que esperamos menos recortes de tipos y una mayor incertidumbre en torno a sus medidas de política monetaria.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500, interrumpió su senda alcista corrigiendo un 4,16% en abril, mientras el índice de bolsa europea MSCI Europe se dejó un 2,46% en el mes. Pensamos que las subidas de este año han sido lideradas por el optimismo en torno a la tecnología y las grandes compañías estadounidenses, con un crecimiento económico hasta ahora resistente, pero creemos que estas grandes compañías se podrían dar un respiro a medida que las subidas se amplían hacia otras regiones y segmentos del mercado. Sin embargo, la solidez de los beneficios debería ser el principal impulsor de las rentabilidades futuras, ya que en nuestra opinión las valoraciones son exigentes en determinados sectores.

El dólar podría beneficiarse de los movimientos de los tipos al alza, lo que nos hace tener una visión positiva en el corto plazo.

Evolución de la cartera

El Fondo obtuvo en abril una rentabilidad del -0,13% (Clase Plus), -0,48% inferior 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, excepto *Event Driven*, tuvieron una contribución negativa, siendo la categoría que peor se comportó Multiestrategia.

Dentro de los gestores alternativos relacionados con la renta variable:

- *Long Short Equity* restó -4pb. En un mes de complicado para la renta variable, los resultados de los fondos de la categoría oscilaron entre el +0,1%, obtenido por Janus Henderson Absolute Return Fund (que generó alfa positiva, gracias a la contribución positiva de sus posiciones cortas), y el -0,3% de Pictet Atlas, que se explica principalmente por su posicionamiento en compañías cíclicas. Elevation Absolute Return cayó un -0,2%. La exposición neta de estos fondos, a finales de abril, sigue siendo defensiva y oscila entre el +16% y +35%.

- *Equity Market Neutral* restó -3pb. Destacó Man GLG Alpha Select, que invierte en compañías de gran capitalización de Reino Unido, con una subida de +0,2%. Exane Pleiade, que tiene un perfil geográfico europeo y sigue un modelo multigestor, perdió un -0,2%, siendo los sectores tecnológico e industrial los que más contribuyeron al resultado negativo del mes.

- *Event Driven* sumó +10pb. Candriam Absolute Return Equity Market Neutral, subió un +0,9%, gracias al buen comportamiento de su estrategia de arbitraje sobre compañías afectadas por el rebalanceo de los índices de renta variable. Helium Selection Fund, que tiene un perfil geográfico global, se revalorizó un +0,7% debido principalmente al buen comportamiento de sus posiciones en renta variable en situaciones especiales, si bien la parte de arbitraje en fusiones y adquisiciones también tuvo una aportación positiva.

En un mes complicado para la renta fija, las estrategias relacionadas con esta clase de activo restaron -5pb, destacando por el lado positivo Amundi Chenavari, que obtuvo un resultado plano en el mes. Bluebay Global Sovereign Opportunities fue el fondo que peor se comportó (-0,2%), debido a su posicionamiento en tipos de interés y divisas.

Las estrategias alternativas multiactivo restaron -7pb, siendo Nordea Alpha 10 el fondo que más detrajo de resultados, al perder casi un -3% debido a su posicionamiento en renta variable y duración. El fondo que mejor se comportó fue HSBC Multi Asset Style Factors (+1,2%).

Posicionamiento

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

- Estrategias ligadas a renta variable: representan un 56,4% de la cartera y están distribuidas entre *Long/Short Equity*: 23,7%; *Equity Market Neutral*: 19,5% y *Event Driven*: 13,2%.
- Estrategias multiactivo: representan un 9,6% de la cartera y están concentradas en la categoría de Multiestrategia.
- Estrategia ligada a renta fija: representan un 25,7%.

En cuanto a su composición, el Fondo se encuentra actualmente invertido en 15 fondos de gestión alternativa. La mayor posición representa un 8,9% de los activos y las tres principales posiciones acumulan un peso de alrededor del 26,0%.

Outlook

Los mercados parecen haber descontado gran parte de las buenas noticias en referencia a la fortaleza del crecimiento económico y la desaceleración de la inflación, aunque hay riesgos a considerar. Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En bolsas, favorecemos un enfoque hacia los mercados globales. En EEUU nuestro enfoque es de equiponderación en los índices, mientras que en Europa mantenemos un sesgo defensivo. En términos generales, estamos positivos en los sectores industrial y consumo estable sobre la tecnología y consumo discrecional.
- Seguimos optimistas con respecto a los mercados emergentes, pero reconocemos que el sentimiento hacia los bonos es menos favorable debido a los menores recortes de tipos esperados por parte de la Fed.

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.