

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	79 980 768,84
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	04964

DATOS DE LA CLASE

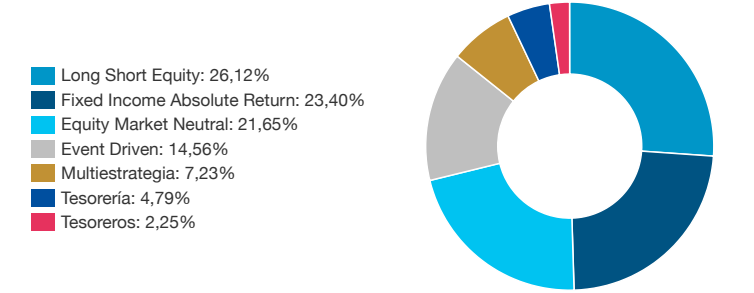
Comisión de gestión	1,00%
Inversión mínima	200 €
ISIN	ES0182282006
Fecha creación	04/03/2016
Comisión de depositaria	0,05%

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

Número de posiciones	17
Principales posiciones	
AC.DNCA INV ALPHA BONDS SI	9,10%
AC.JHUK ABSRTN G Å ACC H	9,01%
AC.GLG ALPH SL ALT-H IN	8,88%
AC.EXANE PLEIADE S EUR C	8,85%
AC.HELIUM FUND SELECTION -S	8,79%

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



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales	
2015	-
2016	-
2017	1,02%
2018	-4,44%
2019	1,39%
2020	1,32%
2021	2,03%
2022	-1,59%
2023	3,71%
2024	3,80%

Rentabilidades acumuladas

año actual	0,38%
1 mes	-0,69%
3 meses	0,38%
6 meses	0,67%
12 meses	2,52%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad	
% Meses rentabilidad positiva	72,22%
Rentabilidad mejor mes	1,18%
Rentabilidad peor mes	-1,37%

Riesgo

Volatilidad del fondo	1,57%
Ratio de Sharpe	-0,19

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 ambigüedad que rodea a los aranceles estadounidenses y su implementación está generando temores entre las empresas y los consumidores que podrían pesar sobre el crecimiento económico a medio y largo plazo, al tiempo que tendría un efecto temporal sobre la inflación. La combinación de esta incertidumbre con las valoraciones extremadamente elevadas en los mercados estadounidenses y los anuncios fiscales fuera de los Estados Unidos ha dado lugar a una marcada divergencia en los rendimientos entre la renta variable estadounidense y la europea y china. El cambio de postura en Europa en referencia a las políticas fiscales provocó una subida en los tipos de interés.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500, cerró el mes de marzo con una caída del 5,75%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe acabó con su senda alcista con la que ha arrancado el año, cayendo un 4,36%. Las caídas vienen impulsadas por el deterioro del sentimiento de los inversores debido a los continuos giros en las políticas económicas de la administración Trump, lo que se une a unas valoraciones del mercado estadounidense todavía elevadas. Europa y algunos mercados emergentes se podrían estar beneficiando de la rotación que pensamos que se está produciendo desde la bolsa de Estados Unidos hacia otros mercados.

En divisas, el dólar estadounidense se ha depreciado respecto al euro.

Evolución de la cartera

El Fondo obtuvo en marzo una rentabilidad de -0,67% (Clase Plus), -0,89% 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 en cartera, excepto *Event Driven*, tuvieron una contribución negativa, siendo las que peor se comportaron, *Long Short Equity* y *Equity Market Neutral*.

Dentro de los gestores alternativos relacionados con la renta variable:

- *Long Short Equity* restó 45 puntos básicos. Los tres fondos en cartera obtuvieron rentabilidad negativa. Janus Henderson Absolute Return, de perfil geográfico global y sesgo a Reino Unido, fue el fondo que menos cayó (-0,20%), ya que compensó una buena parte de las pérdidas generadas en sus posiciones largas con las ganancias obtenidas en las cortas. Pictet TR Atlas, de perfil geográfico global, perdió un -1,5%. Eleva Absolute Return Europe cayó un -3,4%, debido principalmente al mal comportamiento de su libro largo, y en concreto a su posicionamiento en los sectores de consumo discrecional, salud e industrial. La exposición neta de estos fondos, a finales de marzo, se ha reducido respecto del mes anterior y oscila entre +2% y +19%.

- *Equity Market Neutral* restó 15 puntos básicos, en un mes en el que destacó por su buen comportamiento Exane Pleiade que, con una exposición prácticamente nula al mercado de renta variable, subió un +0,5%. Man Alpha Select Alternative perdió un -2%, debido principalmente a su selección de compañías en el libro largo.

- *Event Driven* sumó +5 puntos básicos, gracias al buen comportamiento de Helium Selection Fund (+0,5%), que tiene un perfil geográfico global y aplica una estrategia de arbitraje sobre compañías involucradas en operaciones de fusiones y adquisiciones, además de estar posicionado en compañías afectadas por otro tipo de eventos corporativos. Candriam Absolute Return Equity Market Neutral, subió un +0,1%.

Las estrategias relacionadas con la renta fija restaron -5 puntos básicos. La mayor parte de los fondos de la categoría obtuvieron rentabilidades negativas, siendo el fondo que peor se comportó Bluebay Global Sovereign Opportunities Fund, que perdió un -0,6%, debido a su posicionamiento en tipos de interés y divisas.

Las estrategias alternativas multiactivo restaron -2 puntos básicos. El fondo que mejor se comportó fue HSBC Multi Asset Style Factors, que subió un +0,6%.

Posicionamiento

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

- Estrategias ligadas a renta variable: representan un 62,4% de la cartera y están distribuidas entre *Long/Short Equity*: 26,1%; *Equity Market Neutral*: 21,7% y *Event Driven*: 14,6%.
- Estrategias multiactivo: representan un 7,2% de la cartera y están concentradas en la categoría de Multiestrategia.
- Estrategias ligadas a renta fija: representan un 23,4%.

En cuanto a su composición, el Fondo se encuentra actualmente invertido en 14 fondos de gestión alternativa. La mayor posición representa alrededor de un 9% de los activos y las tres principales posiciones acumulan un peso de alrededor del 27%.

Outlook

En un momento en que el presidente Trump parece estar dispuesto a sacrificar el crecimiento a corto plazo de Estados Unidos, Europa está dando señales de expansión fiscal. Pensamos que esta situación no debería significar una reducción de los activos riesgo, sino un aumento de la rotación fuera de las empresas de gran capitalización de Estados Unidos, favoreciendo áreas con valoraciones más reducidas y con beneficios resistentes, tanto en renta variable como en crédito. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En carteras multiactivo, seguimos manteniendo un sesgo positivo hacia las bolsas globales, aunque fuera de los segmentos de Estados Unidos con las valoraciones más elevadas. En renta fija, estamos positivos en duraciones en Europa y neutrales en los Estados Unidos. Favorecemos el crédito con grado de inversión sobre el de alto rendimiento.
- En bolsas, seguimos manteniendo nuestra visión positiva en Europa y algunos mercados emergentes, mientras que permanecemos fuera de los segmentos de Estados Unidos con las valoraciones más elevadas.
- En emergentes, somos selectivos en renta variable, siendo India el país donde somos más constructivos. En bonos, nuestra visión en duraciones es de neutralidad, aunque somos positivos de forma selectiva en deuda con divisa fuerte.

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.