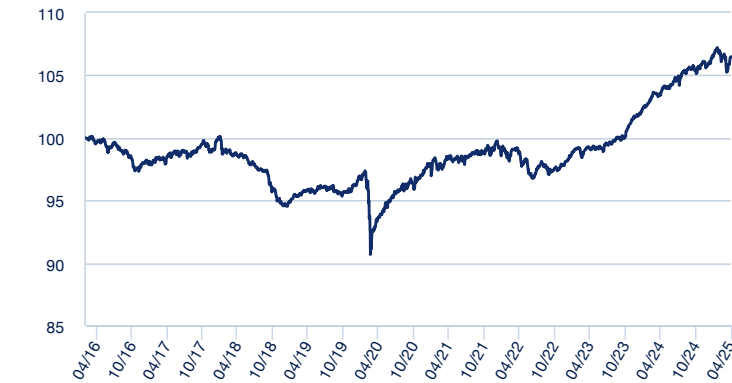


POLÍTICA DE INVERSIÓN

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	79 355 397,73
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%

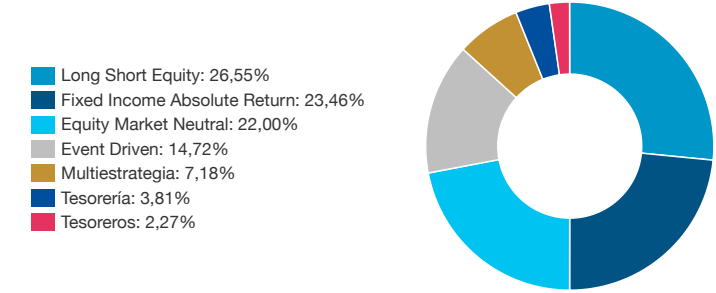
La clase PYME se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

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

Número de posiciones	17
Principales posiciones	
AC.DNCA INV ALPHA BONDS SI	9,16%
AC.JHUK ABSRTN G Å ACC H	9,10%
AC.GLG ALPH SL ALT-H IN	9,04%
AC.EXANE PLEIADE S EUR C	8,94%
AC.HELIUM FUND SELECTION -S	8,88%

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	1,12%
2018	-4,34%
2019	1,49%
2020	1,43%
2021	2,13%
2022	-1,49%
2023	3,82%
2024	3,91%

Rentabilidades acumuladas

año actual	0,59%
1 mes	0,19%
3 meses	-0,25%
6 meses	1,28%
12 meses	2,96%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad	
% Meses rentabilidad positiva	75,00%
Rentabilidad mejor mes	1,19%
Rentabilidad peor mes	-1,37%

Riesgo

Volatilidad del fondo	1,68%
Ratio de Sharpe	-0,13

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 elevada incertidumbre política en EE.UU. está provocando movimientos bruscos en los mercados financieros y un aumento de la volatilidad. La reciente dinámica de los rendimientos de los bonos indica un cambio de la búsqueda de seguridad en los activos estadounidenses a una reevaluación de los bonos del Tesoro y el dólar como refugios seguros. Aunque creemos que es demasiado pronto para cuestionar la confianza en los activos estadounidenses, cualquier desafío a la independencia de la Fed y la elevada incertidumbre política podrían socavar la confianza de los inversores. Por ejemplo, los riesgos percibidos en torno a las salidas de capital y los reposicionamientos en los mercados causaron la reciente divergencia entre los tipos de interés en los EE.UU. y el dólar.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500, cerró el mes de abril con una ligera caída del 0,76%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe terminó el mes cayendo un 1,36%. La rotación que comenzó a finales del año pasado aún continúa y se ha visto obstaculizada por la guerra comercial. Como resultado, la renta variable estadounidense ha sido la más afectada, lo que ha provocado una caída de los múltiplos de valoración. A pesar de ello, las valoraciones siguen siendo elevadas y otras regiones tienen valoraciones relativas más reducidas. En Europa, el factor clave a vigilar sería hasta qué punto el estímulo fiscal y el gasto en infraestructuras podrían compensar el impacto de los aranceles.

En divisas, el dólar estadounidense se ha depreciado respecto al euro, con una visión positiva en el euro respecto al dólar.

Evolución de la cartera

El Fondo obtuvo en abril una rentabilidad de +0,20% (Clase Plus), en línea con la de la referencia, que es el índice Euro Short Term Rate (ESTR).

Respecto al comportamiento del Fondo durante el mes, las estrategias alternativas relacionadas con la renta variable tuvieron una contribución positiva, siendo la que mejor se comportó *Long Short Equity* y la que peor, *Multiestregia*.

Dentro de los gestores alternativos relacionados con la renta variable:

- *Long Short Equity* sumó +27pb. Los tres fondos en cartera obtuvieron rentabilidad positiva, en un mes de caída de los principales mercados de renta variable. El fondo que más subió fue Eleva Absolute Return Europe (+1,7%), gracias al buen comportamiento de sus posiciones cortas y al alfa generada en sus posiciones largas, especialmente en los sectores financiero, *utilities* y de materiales. Pictet TR Atlas, de perfil geográfico global, subió un +0,9%. Janus Henderson Absolute Return se revalorizó un +0,5%, siendo su libro largo, el que más aportó en el mes. La exposición neta de estos fondos, a finales de abril, continúa siendo defensiva y oscila entre +9% y +31%.

- *Equity Market Neutral* sumó +17pb. Destacó por su buen comportamiento, el fondo sistemático BSF Blackrock Systematic US Equity Absolute Return Fund (+1,9%), que aplica un enfoque sistemático e invierte en compañías norteamericanas. Man Alpha Select Alternative y Exane Pleiade, subieron un +1,0% y un +0,1% respectivamente, generando alfa positiva en el mes.

- *Event Driven* sumó +4pb, registrando los dos fondos de la categoría: Helium Selection Fund y Candriam Absolute Return Equity Market Neutral, subidas de alrededor de un +0,3% cada uno.

Las estrategias relacionadas con la renta fija restaron -12pb, siendo el fondo que peor se comportó Bluebay Global Sovereign Opportunities Fund, que perdió un -2,2%, debido a su posicionamiento en tipos de interés y divisas.

Las estrategias alternativas multiactivo restaron -11pb. El fondo que peor se comportó fue HSBC Multi Asset Style Factors, que cayó -1,6%.

Posicionamiento

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

- Estrategias ligadas a renta variable: representan un 63,3% de la cartera y están distribuidas entre *Long/Short Equity*: 26,6%; *Equity Market Neutral*: 22,0% y *Event Driven*: 14,7%.
- Estrategias multiactivo: representan un 7,2% de la cartera y están concentradas en la categoría de Multiestregia.
- Estrategias ligadas a renta fija: representan un 23,5%.

En cuanto a su composición, el Fondo se encuentra actualmente invertido en 14 fondos de gestión alternativa. La mayor posición representa alrededor de un 9,2% de los activos y las tres principales posiciones acumulan un peso de alrededor del 27,3%.

Outlook

Desde una perspectiva a medio plazo, observamos unas perspectivas económicas más débiles, lo que refuerza los argumentos a favor de una distribución de activos prudente. Sin embargo, pensamos que aún no hemos llegado a ese punto, con lo que por el momento seguimos estando moderadamente a favor hacia los activos de riesgo. 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 con una ligera aversión al riesgo, ya que las condiciones macroeconómicas a pesar del deterioro de las perspectivas, crediticias y de liquidez siguen siendo razonablemente favorables. En renta variable, estamos menos positivos en las bolsas desarrolladas, mientras que en renta fija nos volvemos más positivos en bonos emergentes.
- En bolsas, seguimos viendo más oportunidades fuera de los Estados Unidos, como en Europa, Reino Unido y Japón, especialmente en el segmento de valor.
- En emergentes, somos constructivos bonos con divisa fuerte y en deuda corporativa. En renta variable, seguimos favoreciendo India por su naturaleza doméstica y su posición relativamente favorable en la guerra comercial. También estamos positivos en Europa emergente.

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.