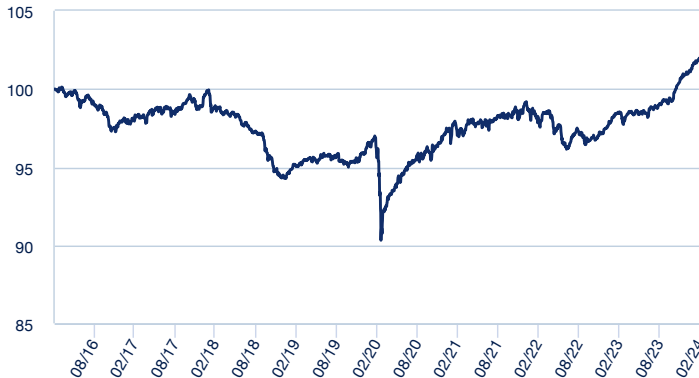


POLÍTICA D'INVERSIÓ

El Fons perseguirà assolir la revaloració del capital a mig termini invertint majoritàriament en una cartera diversificada per estratègies en Fons de gestió alternativa. Les estratègies podran ser, entre d'altres, de valor relatiu, d'esdeveniments corporatius, llarg/curt de renda variable, oportunitats en direcció de mercats o de venda en curt. L'objectiu del Fons és assolir una revaloració anual, bruta de comissions i no garantida, determinada com la suma de la rendibilitat que s'obtingria d'una inversió en adquisició temporal de Lletres del Tresor a 1 dia més 200 punts bàsics sense superar una volatilitat, no garantida, del 5% anual. Es pot obtenir una descripció més completa de la política d'inversió al document de dades fonamentals per l'inversor (DFI) disponible a www.sabadellassetmanagement.com.

EVOLUCIÓ DEL VALOR LIQUIDATIU



El Fons es gestiona activament i no davant d'un índex de referència.

DADES DEL FONS

Vocació	RETORN ABSOLUT
Permanència mínima recomanada	3 anys
Data constitució	05/02/2016
Patrimoni	76 309 776,07
Divisa de denominació del fons	EUR
Número de registre de la CNMV	04964

DADES DE LA CLASSE

Comissió de gestió	1,00%
Inversió mínima	200 €
ISIN	ES0182282006
Data creació	04/03/2016
Comissió de depositaria	0,05%

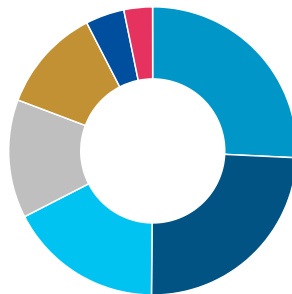
ESTRUCTURA DE LA CARTERA A LA DATA D'ELABORACIÓ DE L'INFORME (SUBJECTA A CANVIS)

Nombre de posicions	17
Principals posicions	
AC.GLG ALPH SL ALT-H IN	9,01%
AC.HELIUM FUND SELECTION -S	8,89%
AC.JHUK ABSRTN G À ACC H	8,76%
AC.ELEVA ABS RET EUR I2 EUR CAP	8,62%
AC.DNCA INV ALPHA BONDS SI	8,48%

La referència a les inversions de la cartera no s'ha de considerar una recomanació de compra o venda de cap valor i els valors estan subjectes a riscos.

Distribució per estratègies d'inversió

- Fixed Income Absolute Return: 25,76%
- Long Short Equity: 24,38%
- Equity Market Neutral: 17,32%
- Event Driven: 13,29%
- Multiestratègia: 11,68%
- Tresoreria: 4,35%
- Tresorers: 3,22%



RENDIBILITATS

Rendibilitats anuals

2014	-
2015	-
2016	-
2017	1,02%
2018	-4,44%
2019	1,39%
2020	1,32%
2021	2,03%
2022	-1,59%
2023	3,71%

Rendibilitats acumulades

any actual	0,90%
1 mes	0,31%
3 mesos	1,45%
6 mesos	3,03%
12 mesos	3,64%

La rendibilitat registrada en el passat no és cap garantia per al futur.

ESTADÍSTIQUES (Últims 36 mesos)

Rendibilitat

% Mesos rendibilitat positiva	66,67%
Rendibilitat millor mes	1,18%
Rendibilitat pitjor mes	-1,37%

Risc

Volatilitat del fons	1,68%
Ràtio de Sharpe	0,30

Indicador de Risc 1 **2** 3 4 5 6 7

L'indicador de risc representa el perfil de risc i rendibilitat tal com es presenta al KID. El nivell de risc més baix no implica que no hi hagi risc. L'indicador de risc no està garantit i pot canviar en el temps. La informació detallada relativa als riscos del Fons es pot obtenir en el prospecte.

COMENTARI DE GESTIÓ**Mercados financieros**

Los mercados están reevaluando las trayectorias en cuanto a las políticas monetarias de los bancos centrales en medio de un descenso en los niveles de inflación y una posible desaceleración económica, pero con unos datos macroeconómicos mostrando fortaleza. La velocidad de la caída de los precios, especialmente en Europa, podría verse afectada por las tensiones en el Mar Rojo. Por lo tanto, el trabajo de los bancos centrales se está volviendo una tarea difícil, ya que su objetivo es mantener los tipos de interés en un nivel considerado como restrictivo durante el periodo de tiempo adecuado para no perjudicar la economía.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500 subió un 5,17% en febrero, mientras el índice de bolsas europeas MSCI Europe se revalorizó un 1,79%. A pesar de que las bolsas estadounidenses en general y el segmento de mayor crecimiento parecen sobrevalorados, vemos segmentos, como las compañías con perfil de valor, que ofrecen negocios atractivos y buenas perspectivas de crecimiento de los beneficios. Japón también está mostrando signos de recuperación y la posibilidad que salga de un entorno deflacionista debería ser un factor positivo. En Europa, donde creemos que las valoraciones son más atractivas que en Estados Unidos, mantenemos una posición balanceada, favoreciendo tanto los negocios cíclicos como defensivos con un perfil de calidad.

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 febrero una rentabilidad del +0,33% (Clase Plus), +0,01% superior a la de la referencia que es el Euro Short Term Rate (ESTR).

Respecto al comportamiento del Fondo durante el mes, *Long Short Equity* y *Equity Market Neutral* tuvieron una contribución positiva en el periodo y compensaron la contribución negativa del resto de estrategias alternativas.

Dentro de los gestores alternativos relacionados con la renta variable:

- *Long Short Equity* sumó +33pb. Los tres fondos en cartera subieron el mes, siendo el fondo que más se revalorizó Eleva European Absolute Return, que subió un +2,1%, generando alfa positiva gracias a sus posiciones en los sectores de consumo discrecional, tecnológico e industrial. Los otros dos fondos de la categoría: Pictet Atlas y Janus Henderson Absolute Return, subieron un +1,6% y un +0,4% cada uno. La exposición neta de estos fondos, a finales de febrero, ha aumentado respecto del mes anterior y oscila entre +16% y +36%.

- *Equity Market Neutral* sumó +16pb gracias al buen comportamiento de los dos fondos de la categoría que subieron casi un +1%: Exane Pleiade, que tiene un perfil geográfico europeo y sigue un modelo multigestor y Man GLG Alpha Select, que invierte en compañías de gran capitalización de Reino Unido.

- *Event Driven* restó -4pb. Candriam Absolute Return Equity Market Neutral, bajó un -1,6%, debido a la aportación negativa tanto de las estrategias de valor relativo como de arbitraje sobre compañías susceptibles de entrar o salir de los índices de renta variable. Helium Selection Fund, que tiene un perfil geográfico global, subió un +0,3%.

Las estrategias ligadas a la renta fija restaron -2pb, siendo el resultado de tres de los cuatro fondos de la categoría, negativo y destacando por su buen comportamiento DNCA Invest Alpha Bonds, que subió un +0,4% gracias a su posicionamiento en tipos de interés en la Eurozona.

Las estrategias alternativas multiactivo restaron -5pb, debido a las caídas registradas por Nordea Alpha 10 (-2,4%), cuyo mal comportamiento se explica principalmente, por el posicionamiento de algunas de sus estrategias sobre renta variable. Por el lado positivo destacó HSBC Multi Asset Style Factors, fondo especializado en primas de riesgo, que subió un +0,9%.

Posicionamiento

La distribución de cartera de Sabadell Selección Alternativa a 29 de febrero, es la siguiente:

- Estrategias ligadas a renta variable: representan un 55% de la cartera y están distribuidas entre *Long/Short Equity*: 24,4%; *Equity Market Neutral*: 17,3% y *Event Driven*: 13,3%.
- Estrategias multiactivo: representan un 11,7% de la cartera y están concentradas en la categoría de Multiestrategia.
- Estrategias ligadas a renta fija: representan un 25,8%.

En cuanto a su composición, el Fondo se encuentra actualmente invertido en 14 fondos de gestión alternativa. La mayor posición representa un 9,0% de los activos y las tres principales posiciones acumulan un peso del 26,7%.

Outlook

En cuanto al crecimiento, esperamos una desaceleración prolongada en Estados Unidos concentrada a mediados de año. En Europa, rebajamos las previsiones de crecimiento de este año y esperamos una inflación por debajo del consenso en China. Estos cambios no afectan a nuestra visión acerca de la actividad económica: debilitamiento del mercado laboral estadounidense, con un menor crecimiento de los salarios y con la mayor parte de la fortaleza de los salarios produciéndose en sectores no cíclicos. No vemos recesión para la Eurozona, pero los riesgos son altos. La debilidad del gasto público (Alemania, Francia) pueden pesar sobre la economía, pero el consumo y el crecimiento de los salarios son positivos para la región. En China continúa la desaceleración del crecimiento económico con riesgos de desinflación, y parece poco probable que se produzca un estímulo fiscal al mismo tiempo que el gobierno trata de bajar su deuda. Por último, la geopolítica cobra protagonismo en un año donde la mitad de la población mundial debe elegir a sus líderes. Ante este contexto, nuestras principales ideas de inversión son las siguientes:

- En bolsas, a pesar de que los mercados estadounidenses en general y el segmento de mayor crecimiento parecen sobrevalorados, pensamos que las compañías con perfil de valor en Estados Unidos ofrecen negocios atractivos y buenas perspectivas de crecimiento de los beneficios. En Europa tenemos preferencia por sectores de calidad con un sesgo balanceado entre defensivos y cíclicos.
- Los mercados emergentes, especialmente en Asia, ofrecen buenas perspectivas tanto para la renta fija como para la renta variable.

Las opiniones son de Sabadell Asset Management a la fecha de elaboración del informe y están sujetas a cambios sin previo aviso.

Informació Important

És una comunicació comercial. Consulteu el prospecte i el Document de Dades Fonamentals abans de prendre qualsevol decisió d'inversió definitiva.

Aquest material està destinat a clients minoristes.

Aquest material conté informació sobre Fons d'Inversió constituïts a Espanya (els "Fons"), supervisats i autoritzats per a la seva distribució per la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV). La societat gestora dels Fons és Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., S.U. (d'ara endavant "Sabadell Asset Management"), registrada a la CNMV amb el número 58 i amb domicili social al Passeig de la Castellana número 1, 28046 Madrid.

Aquest material només té finalitats informatives, no constitueix una recomanació, anàlisi financera ni assessorament en matèria d'inversió, ni constitueix una sol·licitud, invitació ni una oferta de compra o de venda de Fons.

Aquest material no ha estat sotmès a aprovació de la CNMV i està destinat exclusivament a la seva publicació a la jurisdicció espanyola i per a les persones que el puguin rebre sense incomplir els requisits legals o reglamentaris aplicables. La informació continguda en aquest material no es podrà copiar, reproduir, modificar ni distribuir a tercers a cap altre país sense l'autorització prèvia per escrit de Sabadell Asset Management.

Invertir implica riscos. La decisió d'un inversor d'invertir en els Fons ha de tenir en compte totes les característiques o els objectius dels Fons. **Les rendibilitats passades no són una garantia ni un indicador per als resultats futurs.** La rendibilitat de la inversió i el valor del principal d'una inversió als Fons o a un altre producte d'inversió poden pujar o baixar i donar lloc a la pèrdua de l'import invertit inicialment. Tots els inversors han de cercar assessorament professional abans de prendre qualsevol decisió d'inversió per tal de determinar els riscos associats a la inversió i la seva idoneïtat. És responsabilitat dels inversors llegir els documents legals vigents, en particular el prospecte actual de cada Fons. Les subscripcions als Fons només s'acceptaran sobre la base dels documents legals vigents, és a dir, el seu prospecte més recent i/o el Document de Dades Fonamentals que, juntament amb els darrers informes anuals i semestrals, poden obtenir-se sense cap càrrec al domicili social de Sabadell Asset Management. La informació relativa als riscos, costos i despeses dels Fons es pot obtenir al Document de Dades Fonamentals o al prospecte. Les dades de rendibilitat no tenen en compte les comissions i els costos derivats de l'emissió i el reemborsament de participacions dels fons.

La informació sobre aspectes relacionats amb la sostenibilitat es pot consultar a la Política d'Inversió Responsable d'Amundi o a la Declaració de Finances Sostenibles d'Amundi disponibles a: <https://about.amundi.com/Metanav-Footer/Footer/Quick-Links/Legal-documentation> i a l'Annex de sostenibilitat dels respectius prospectes dels Fons, disponible a sabadellassetmanagement.com.

Les participacions només es podran adquirir sobre la base del prospecte més recent, el Document de Dades Fonamentals i la resta de documentació vigent, que es poden obtenir gratuïtament al domicili social de Sabadell Asset Management, o a la pàgina web sabadellassetmanagement.com. Aquesta informació no està destinada a la distribució ni oferta de valors o serveis als Estats Units, territoris de la seva jurisdicció ni a persones o entitats nord-americanes. Els Fons no han estat registrats als Estats Units.

Aquest material es basa en fonts que Sabadell Asset Management considera fiables en el moment de la publicació. Les dades, opinions i anàlisis es poden modificar sense avis previ. Sabadell Asset Management no accepta cap responsabilitat, ja sigui directa o indirecta, que pugui derivar-se de l'ús de la informació continguda en aquest material. Sabadell Asset Management no es fa responsable de cap decisió o inversió feta sobre la base de la informació continguda en aquest material.