

SABADELL SELECCION HEDGE TOP, IICIICIL

Nº Registro CNMV: 41

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BBB (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.sabadellassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Calle Isabel Colbrand, 22 4 - 28050 Madrid. Teléfono: 963.085.000

Correo Electrónico

Sabadellassetmanagement@bancsabadell.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/06/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de IIC de Inversión Libre Vocación inversora: IIC de IIC de Inversión Libre. Retorno Absoluto Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: Se trata de un Fondo de Fondos Hedge que desarrolla una gestión activa sobre una cartera diversificada por estrategias y por gestores de Fondos Hedge, con un enfoque de rentabilidad absoluta y con el objetivo de superar el tipo de interés libre de riesgo, incurriendo en un nivel de riesgo esperado bajo en términos de volatilidad y de máxima flexión acumulada. La selección de los gestores se basa en un proceso exhaustivo de due diligence que consta de 3 fases diferenciadas de análisis: cualitativa, cuantitativa y operacional.

Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	884.092,52
Nº de partícipes	106

	Período actual
Nº de participaciones	884.092,52
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	
Inversión mínima (EUR)	200

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	9.981	11,2894
Diciembre 2019	10.514	11,5395
Diciembre 2018	4.700	11,1926
Diciembre 2017	16.743	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2020-02-29	11.2894	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,24	0,00	0,24	0,24	0,00	0,24	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	2017	2015
	-2,17	3,10	-4,54	2,42	-1,26

El último VL definitivo es de fecha: 29-02-2020

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	3,08	3,08	1,91	3,14	2,91	1,91	3,14	1,43	3,61
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,08	2,08	1,78	1,78	1,78	1,78	1,78	1,75	2,08
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,11	0,09	0,13	0,20	0,11	0,21	0,20

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,50	1,49	2,99	2,96	3,36

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

NO APLICABLE

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

NO APLICABLE

10/01/2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.111	89,31	8.640	200,23
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	9.111	89,31	8.640	200,23
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.032	10,12	2.777	64,36
(+/-) RESTO	59	0,58	-961	-22,27
TOTAL PATRIMONIO	10.202	100,00 %	4.315	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.456	4.315	4.620	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	51,41	104,91	85,21	-12,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,87	-0,69	3,09	-582,08
(+) Rendimientos de gestión	2,91	-0,25	4,82	-2.164,67
+ Intereses	0,00	-0,02	-0,01	-56,96
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,54	-1,39	-0,90	-30,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,36	0,98	5,58	507,29
± Otros resultados	0,09	0,17	0,14	-10,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-0,44	-1,72	321,79

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Comisión de gestión	-0,91	-0,37	-1,51	333,22
- Comisión de depositario	-0,06	-0,02	-0,10	333,22
- Gastos de financiación				
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,10	232,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	136,36
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.202	10.456	10.202	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

A lo largo del trimestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: Futuro de divisas sobre el tipo de cambio USD/EUR. El objetivo de esta posición en derivados es la cobertura del riesgo de tipo de cambio derivado de las inversiones en fondos denominados en USD. El Fondo tiene dos posiciones en cartera que se pueden considerar ilíquidas, ya que se encuentran en proceso de liquidación, The Abaco Financials Fund (3,23% de la cartera) y AllBlue Leveraged Feeder Limited (0,05% de la cartera). A final del período (a fecha 29 de febrero) el Fondo tiene invertido el 95,06% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: Blackrock, Blackstone, Boussard & Gavaudan, Canyon, Davidson Kempner Egerton, Graham, Lyxor, Man Group, Pictet y Third Point.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

10/01/2020 La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO DE SABADELL, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de SABADELL SELECCION HEDGE TOP, IICIICIL (inscrito en el Registro Administrativo de IIC de IIC de Inversión Libre, sección de Fondos de Inversión de IIC de Inversión Libre, con el número 41), al objeto de modificar su política de inversión.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FHF)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen dos partícipes con un saldo de 2.761.510,72 euros y 3.957.498,94 euros, que representan un 27,67% y 39,65% sobre el total del Fondo.

El volumen agregado de las operaciones en las que entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han actuado como intermediarios durante el período ha ascendido a 537.008,86 euros, habiendo percibido dichas entidades 0,00 euros durante el período, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados.

Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por el Fondo en concepto de liquidación de transacciones por importe de 200,00 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo.

El Fondo puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.

La remuneración de las cuentas y depósitos del Fondo en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

La extensión del coronavirus a través de las economías desarrolladas ha marcado el trimestre. Hasta la fecha, los países más afectados en Europa han sido España e Italia y avanza rápidamente en Estados Unidos. En este contexto, los diferentes gobiernos han comenzado a implementar y a extender medidas para la contención del virus. Italia y España son los países que han adoptado las más extremas, poniendo en "hibernación" la actividad económica. En Reino Unido y Estados Unidos las medidas han sido menos estrictas y en el caso norteamericano han respondido a iniciativas de los gobiernos locales. Los indicadores económicos publicados ponen de manifiesto un importante deterioro de la actividad global, como por ejemplo la caída del consumo de electricidad. Además, algunos índices de confianza empresarial se han situado niveles mínimos históricos. Las autoridades económicas han anunciado diferentes medidas que se han canalizado a través de una política fiscal expansiva, en algunos países sin precedentes, con el objetivo de proteger el empleo y las familias, garantizar la financiación empresarial y reforzar el sistema sanitario. Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas han complementado las medidas adoptadas por los gobiernos con una política monetaria claramente acomodaticia. El Banco Central Europeo (BCE) ha aumentado su programa de compra de activos y ha ampliado la gama de activos que adquiere. También ha mejorado las condiciones de algunas de sus operaciones de liquidez y ha implementado otras nuevas. La Reserva Federal de Estados Unidos ha rebajado el tipo de interés hasta el rango entre el 0% y el 0,25% en dos reuniones extraordinarias, con el objetivo de mejorar las condiciones de financiación de la economía. Asimismo, ha iniciado un nuevo programa de compra de activos de carácter ilimitado y ha introducido diferentes mecanismos de provisión de liquidez. El Banco de Inglaterra ha bajado el tipo rector hasta el 0,10% y ha establecido programas para facilitar el crédito, especialmente para las pymes y las grandes empresas que experimentarán dificultades financieras por el COVID-19. El temor al impacto del coronavirus y las primeras evidencias de deterioro de los indicadores económicos acentúan la aversión al riesgo en los mercados financieros globales. La rentabilidad de la deuda pública a largo plazo de Estados Unidos y de Alemania ha retrocedido, situándose en niveles mínimos históricos. Las primas de riesgo de los países de la Europa periférica han repuntado, a pesar de la ampliación del programa de compra de activos del BCE. El mercado de divisas ha sido especialmente volátil. El contexto de aversión al riesgo en los mercados

y la escasez de dólares a nivel global han condicionado la evolución de la divisa norteamericana. El dólar se ha apreciado ligeramente frente al euro, a pesar de que éste se ha fortalecido en momentos de tensión en los mercados. La libra se ha depreciado más de un 5% frente al euro. Los mercados emergentes han empezado el trimestre deshaciendo parte del buen comportamiento de finales del año pasado, ante las preocupaciones relacionadas con la propagación del coronavirus en China, acentuándose cuando el contagio se expandió a nivel global y la aversión al riesgo se incrementó de forma destacada. Las salidas de capital en cartera de las economías emergentes en lo que va de año son cuatro veces superiores a las que se habían producido con la crisis financiera de 2008, y las depreciaciones cambiarias han sido sustanciales. Sin embargo, se ha diferenciado entre los países con grado de inversión y los de peor calidad crediticia. En estos últimos, las primas de riesgo de varias economías de reducido tamaño están cotizando en niveles compatibles con situaciones de dificultad para hacer frente al pago de la deuda. Entre los países emergentes más importantes, destaca la rebaja del rating de Sudáfrica por parte de Moody's, hasta grado especulativo. Los bancos centrales, en general, han reaccionado con bajadas en los tipos de interés de referencia. Probablemente lo peor está por llegar a estas economías, en términos de evolución del contagio e impacto económico de las medidas de contención aplicadas, y se han revisado a la baja las previsiones de crecimiento. Las bolsas han cerrado el trimestre con fuertes caídas, asociadas a las medidas tomadas para contener el coronavirus, que han disminuido la actividad económica y por lo tanto también los beneficios empresariales. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha caído en euros un -18,67%, siendo los sectores de tecnología, farmacéutico y el de consumo no discrecional los que han tenido el mejor comportamiento relativo. Los índices europeos también han cerrado el trimestre en negativo. El EURO STOXX 50 ha retrocedido un -25,59% y el STOXX Europe 600 un -23,03%. Los sectores farmacéutico, el de servicios públicos y el de tecnología son los que mejor evolución han tenido. En España, el IBEX 35 ha caído un -28,94%. Las bolsas de América Latina han sufrido fuertes pérdidas, el índice la bolsa de México ha caído en euros más de un -35% y el Bovespa brasileño un -50,43%, El ruso RTS Index ha retrocedido en euros un -33,42% y el chino Shanghai SE Composite cerca de un -10%. El coronavirus será el principal condicionante en los próximos meses. Si bien la actividad económica se deteriorará, previsiblemente esta situación será temporal, gracias a las políticas sin precedentes implementadas por los bancos centrales y por los gobiernos para garantizar la cadena de pagos y la solvencia de las empresas. En el ámbito político, la crisis sanitaria sitúa en un segundo plano las negociaciones del Brexit y cada vez parece más probable que Reino Unido solicite una extensión del período de transición. En los próximos meses los mercados permanecerán atentos a la evolución del coronavirus, a la política monetaria llevada a cabo por los distintos bancos centrales y a la publicación de los resultados de las empresas, en un contexto en el que las fuertes correcciones están generando oportunidades en algunos activos. Al final del trimestre el patrimonio es de 9.980.888,04 euros y el número de partícipes es de 106 unidades. Las IIC aplican metodología de compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no superará el patrimonio neto de la IIC. Durante el periodo se ha realizado operativa en derivados con la finalidad de inversión, con un apalancamiento medio de 343,15%. Las IIC podrán soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos: i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora. ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima. iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción. iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción. Durante el trimestre dos de las siete estrategias incluidas en el Fondo tuvieron un comportamiento positivo. Estas estrategias que

mejor se comportaron fueron "Multistrategy" y "Fixed Income Absolute Return". "Equity Market Neutral" tuvo un comportamiento ligeramente negativo. Las estrategias restantes tuvieron un comportamiento negativo siendo las que peor se comportaron "Global Macro" y "Event Driven". La rentabilidad de los principales índices de Hedge Funds durante el primer trimestre de 2020 ha sido negativa. El índice HFRX Global Hedge Fund Index en Euros ha obtenido durante el primer trimestre del año una rentabilidad acumulada del -8,16%. La rentabilidad de este índice hasta 29 de febrero de 2020, asciende a -1,82%. Según la información de Hedge Fund Research las estrategias que menos han caído durante este primer trimestre del año fueron las de "Macro/CTA" y "Relative Value Arbitrage". El Fondo Sabadell Selección Hedge Top, IICICIL ha obtenido una rentabilidad acumulada en el primer trimestre de -2,17% (estos datos acumulados se corresponden con la última valoración disponible hasta 29 de febrero de 2020) soportando en el periodo unos gastos directos de 0,27% e indirectos de 0,23%. La rentabilidad mencionada es inferior al -0,06% conseguido por la Letra del Tesoro a 1 año durante el mismo periodo. El Fondo ha experimentado durante los últimos doce meses una volatilidad del 3,08% frente a la volatilidad del 0,13% de la misma referencia anterior.

SITUACIÓN ESPECIAL DE MERCADOS A CAUSA DE LA EPIDEMIA DE COVID-19

La expansión mundial de la epidemia del virus COVID-19 durante el primer trimestre de 2020 ha provocado la necesidad de suspender indefinidamente una gran parte de la actividad económica de los países afectados. Esta situación, que se originó en China en el mes de enero, se ha extendido globalmente de este a oeste. En el momento de redactar el presente informe la casi totalidad de los países desarrollados y emergentes han puesto en práctica medidas de distanciamiento social que implican un cese de actividades económicas no esenciales. El resultado es que al final del primer trimestre la economía mundial se enfrenta a una fuerte y brusca recesión, que según las últimas previsiones puede ser aún más intensa que la sufrida entre 2008 y 2009. La gravedad y duración de esta recesión económica están aún por determinar. El impacto en los mercados financieros ha sido también inédito. En muy pocas semanas las bolsas han experimentado caídas superiores al 30%, los diferenciales de tipos de los bonos periféricos europeos, corporativos y de países emergentes, tanto de alta como de baja calidad crediticia, han sufrido una fuerte ampliación, y en general se ha extendido una aversión al riesgo que ha afectado a todas las clases de activos. Sabadell Asset Management ha aplicado desde el inicio de la actual crisis una batería de medidas de atenuación del riesgo, primando la liquidez de los activos y adoptando un posicionamiento defensivo de la cartera del fondo. En concreto, se ha incrementado el nivel de liquidez de la cartera y se ha reducido exposición a la categoría "Multistrategy". La gestión del Fondo estará, durante todo el tiempo que dure la presente situación, encaminada a mantener los riesgos controlados y en niveles limitados, y su gestión será acorde con la evolución tanto de la epidemia como de sus consecuencias económicas. De acuerdo a la última valoración disponible del Fondo, la cartera se encuentra diversificada entre 19 fondos. Las estrategias con más peso en la cartera son "Event Driven" y "Equity Market Neutral". El nivel de liquidez de la cartera se sitúa en el 4,94%. En el trimestre (a fecha 29 de febrero de 2020) el patrimonio baja desde 10.202.005 EUR hasta 9.980.888 EUR, es decir un -2,17%. El número de partícipes baja desde 107 a 105 unidades. Teniendo en cuenta el entorno global de los mercados financieros durante el primer trimestre del año, el Fondo realizó la suscripción de un fondo nuevo "Global Macro". También se realizó el reembolso de dos fondos: un fondo "Equity Market Neutral" y un fondo "Multistrategy". El reembolso del fondo "Equity Market Neutral" (The Abaco Financials Fund) ha sido pospuesto ya que Abaco Asset Management LLP ha comunicado la decisión de los Directores del fondo de liquidarlo y devolver el dinero a todos sus partícipes con valor liquidativo de 30 de abril. Por tanto, el cambio más significativo durante el primer trimestre del año, hasta fecha 29 de febrero (última valoración disponible), en los pesos por estrategias ha sido en "Global Macro" que aumenta desde un 9,52% a un 14,40%. A lo largo del trimestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: Futuro de divisa sobre el tipo de cambio USD/EUR. El objetivo de esta posición en derivados es la cobertura del riesgo de tipo de cambio derivado de las inversiones en fondos denominados en USD. El Fondo tiene dos posiciones en cartera que se pueden considerar ilíquidas, ya que se encuentran en proceso de liquidación, The Abaco Financials Fund (3,23% de la cartera) y AllBlue Leveraged Feeder Limited (0,05% de la cartera). A final del periodo (a fecha 29 de febrero) el Fondo tiene invertido el 95,06% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: Blackrock, Blackstone, Boussard & Gavaudan, Canyon, Davidson Kempner, Egerton, Graham, Lyxor, Man Group, Pictet y Third Point. En adelante se continuará el proceso de gestión de la cartera, seleccionando para ello las estrategias y gestores más adecuados para el entorno esperado de los mercados a medio plazo. El Fondo persigue un estilo de gestión orientado hacia la obtención de una rentabilidad en términos absolutos e invertirá su patrimonio en activos que tengan una baja correlación con los mercados tradicionales de renta fija y renta variable, con la finalidad de mantener una cartera de diversificación amplia y una volatilidad, no garantizada, de entre un 2% y un 5% anual. Los activos que más han

contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo (a fecha 29 de febrero) han sido: PART.BG UMBRELLA FUND PLC-BG CL A (0.20%); PART.AGORA FUND LIM EUR CLASS UNRESTRICT (0.18%); PART.DAV KIL (BVI) CL.C TR3 (USD) (0.15%); PART.GLG ALPHA SELECT AL-IL-HEUR (0.04%); PART.CAPULA GLOB.REL.VALUE CLASS E (0.04%). Los activos que menos han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo (a fecha 29 de febrero) han sido: PART.MANAGED F. BRIDGEWATER CLASS B (-0.58%); FUTURO EURO/USD VT.16/03/20 (-0.52%); PART.THIRD POINT OFFSHORE CLE (USD) (-0.27%); PART.WINTON FUTURES TRANCHE C EUR (-0.26%); PART.EGERTON L-S F (EUR,GBP&NOK) LTD B1 (-0.26%).

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)