

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte más del 80% del patrimonio en otras IIC, que a su vez invierten principalmente en renta variable, sin límite de capitalización. Las inversiones se localizan principalmente en Europa y de forma secundaria en otros mercados como Estados Unidos, Japón y países emergentes. Se puede obtener una descripción más completa de la política de inversión en el documento de datos fundamentales (PRIIPs KID) disponible en www.sabadellassetmanagement.com. ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un elevado riesgo de crédito.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



El Fondo se gestiona activamente y no frente a un índice de referencia.
En fechas 17/04/2015, 15/09/2017 y 07/02/2025 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

DATOS DEL FONDO

Vocación	RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
Referencia de asignación de activos	100% en renta variable
Permanencia mínima recomendada	7 años
Fecha constitución	02/07/2014
Patrimonio	127 346 639,66
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	5932

DATOS DE LA CLASE

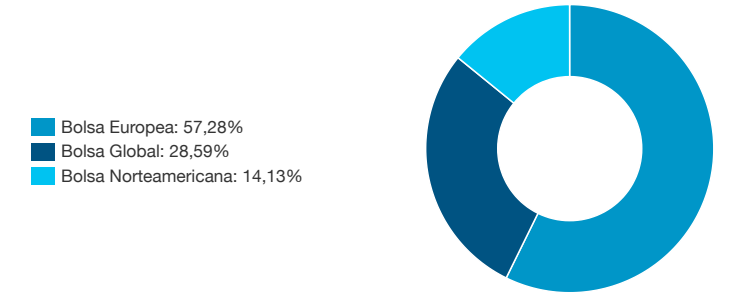
Comisión de gestión	1,50%
Inversión mínima	200 €
ISIN	ES0111149003
Fecha creación	31/07/2014
Comisión de depositaria	0,05%

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

Número de posiciones	20
Principales posiciones	
AC.ELEVA EUROPEAN SELECTION FD-I2	13,22%
AC.EXANE EQ SEL EUR S EUR CAP	10,29%
AC.SPARINVEST-EURO VALUE-EURHMI	9,36%
AC.PARNASSUS US SUST EQS X1 EUR C	6,95%
AC.POLAR CAP GLO INS I EUR ACC	6,54%

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 categorías de la Renta Variable



RENTABILIDADES

En fechas 17/04/2015, 15/09/2017 y 07/02/2025 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

Rentabilidades anuales	
2015	5,05%
2016	5,31%
2017	7,15%
2018	-11,03%
2019	25,31%
2020	-3,37%
2021	22,95%
2022	-10,95%
2023	13,91%
2024	13,13%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-3,15%
1 mes	-2,63%
3 meses	-7,55%
6 meses	-0,06%
12 meses	3,42%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad	
% Meses rentabilidad positiva	58,33%
Rentabilidad mejor mes	8,09%
Rentabilidad peor mes	-7,63%

Riesgo

Volatilidad del fondo	13,74%
Ratio de Sharpe	0,20

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 -2,59% (Clase Plus). La rentabilidad en el mes fue inferior a la de la referencia compuesta por 55% MSCI Europe y 45% MSCI ACWI, que obtuvo una rentabilidad en el periodo del -2,14%.

Tres de los cinco fondos europeos *Blend* se comportaron mejor que el MSCI Europe (-0,8%), destacando Eleva European Selection, que obtuvo un diferencial positivo de +140pb, debido principalmente a su selección de compañías en los sectores financiero, de materiales y consumo discrecional. Exane Equity Select Europe fue el fondo que más bajó, un -1,2%.

Los fondos *Blend* con perfil geográfico global y sesgo más defensivo, tuvieron un comportamiento mixto. Polar Global Insurance y Guinness Global Equity Income se comportaron peor que el MSCI ACWI (-4,1%), especialmente Polar Global Insurance, que cayó un -6,6%. El tercer fondo de la categoría, Wellington Global Stewards obtuvo un diferencial positivo frente a su índice de referencia de +115pb, gracias a su falta de exposición a energía y a su selección de compañías en los sectores tecnológico y de consumo. Dentro de los fondos *Blend* que invierten en Estados Unidos, ABN Amro Aristotle US Equities que tiene un sesgo hacia *Value*, fue el fondo que más cayó, un -7,3%, siendo los sectores financiero y de energía, en los que está sobreponderado, los que peor se comportaron.

Dentro de los fondos europeos de estilo *Value*, ABN Amro Pzena, se comportó peor que el MSCI Europe) ya que perdió un -2,9%, siendo los sectores que peor se comportaron materiales y energía. Sparinvest European Value, cayó un -0,6%.

El fondo en cartera de estilo *Value* y perfil geográfico global, Natixis Harris Global Equity Fund, que invierte en compañías que cotizan con un descuento sustancial respecto de su valor intrínseco, perdió un -5,9%, siendo su rentabilidad inferior a la del MSCI ACWI, debido a posicionamiento en los sectores de consumo discrecional y financiero, en los que está sobreponderado.

El fondo *Growth* europeo Montanaro European Small Companies Fund, subió un +1,2% y se comportó mejor que el MSCI Europe y que el índice de compañías de pequeña capitalización.

Dentro de los fondos *Growth* que no son exclusivamente europeos, destacó por su buen comportamiento el fondo tecnológico Polar Global Technology, que obtuvo un diferencial positivo de +384bp. Polen Capital Focus US Growth, que tiene una cartera muy concentrada e invierte en compañías de calidad estadounidenses con ventajas competitivas y crecimiento sostenido por encima de la media, se comportó peor que el MSCI ACWI, ya que cayó un -5,2%.

Estrategias y posicionamiento

La exposición a factores de estilo de Sabadell Selección Épsilon FIL a 30 de abril (cartera en base 100), según metodología *Morningstar*, es la siguiente: *Blend*: 65,0%, *Value*: 23,0% y *Growth*: 12,0%. La referencia de mercado es 100% *Blend*.

En abril, los fondos con peor comportamiento relativo fueron los de estilo *Value*, tanto de perfil geográfico europeo (ABN Amro Pzena) como global (Natixis Harris Global Associates) así como los fondos *Blend* con sesgo *Value* (ABN Amro Aristotle US Equities) o con un carácter más defensivo, como es el fondo que invierte en compañías de seguros de no vida (Polar Global Insurance).

La mayor parte de los fondos de estilo *Growth*, y especialmente el fondo tecnológico Polar Global Technology, así como algunos fondos de estilo *Blend* (como Eleva European Selection), destacaron por su buen comportamiento relativo en el mes.

Desde un punto de vista geográfico, los fondos de renta variable europea, cayeron menos que los fondos de perfil geográfico estadounidense o global.

La cartera de Sabadell Selección Épsilon está distribuida, según cartera en base 100, entre la bolsa europea (representa algo más del 57%) y renta variable estadounidense y global (representa algo menos del 43%). La mayor parte de la cartera en renta variable estadounidense y global se encuentra en inversiones que no cubren la exposición a divisa.

En cuanto a la composición de la cartera, el Fondo se encuentra actualmente invertido en 16 gestores de renta variable. La mayor posición representa un 13,2% de los activos del Fondo y las tres principales posiciones acumulan un peso de alrededor del 32,9%.

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.