

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



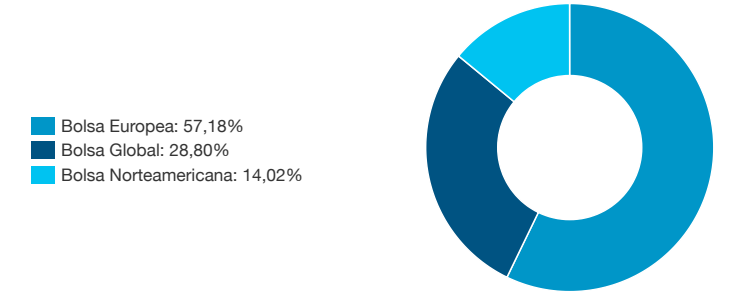
El Fondo se gestiona activamente y no frente a un índice de referencia.
En fechas 17/04/2015, 15/09/2017 y 07/02/2025 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

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	13,35%
AC.EXANE EQ SEL EUR S EUR CAP	10,38%
AC.SPARINVEST-EURO VALUE-EURHMI	9,37%
AC.PARNASSUS US SUST EQS X1 EUR C	7,03%
AC.POLAR CAP GLO INS I EUR ACC	6,49%

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



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	133 364 786,91
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%

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	2,42%
1 mes	5,75%
3 meses	-3,13%
6 meses	1,71%
12 meses	6,36%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad	
% Meses rentabilidad positiva	61,11%
Rentabilidad mejor mes	8,09%
Rentabilidad peor mes	-7,63%

Riesgo

Volatilidad del fondo	13,80%
Ratio de Sharpe	0,40

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

Cuando el presidente Trump introdujo sus aranceles en el "Día de la Liberación", los mercados estaban obviamente preocupados. Desde entonces, la resistencia de los mercados laborales estadounidenses, los beneficios mejores de lo esperado y la desescalada de la guerra comercial han impulsado la confianza. Los activos de riesgo se recuperaron y los rendimientos de los bonos subieron. El mantenimiento de este potencial alcista de los activos de riesgo depende de los resultados económicos y de la claridad de las políticas comerciales. En el caso de los bonos, la presión en el extremo largo de la curva se puede mantener debido a los problemas fiscales y a la elevada deuda, especialmente en los Estados Unidos (impulsada por la factura fiscal de Trump) y Japón. Por el momento, hemos mejorado nuestras proyecciones de crecimiento para Estados Unidos, Eurozona y China, y hemos rebajado la inflación en los Estados Unidos.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500, cerró el mes de mayo con una importante subida del 6,15%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe terminó el mes subiendo un 3,92%. El entendimiento temporal entre los Estados Unidos y China ha proporcionado un alivio a los mercados, permitiendo un repunte al alza. Las orientaciones por parte de las compañías sugieren que se necesita más claridad para que las empresas tomen decisiones de inversión y evalúen sus beneficios futuros. Un deterioro en los mercados laborales y una inflación elevada prolongada podrían afectar el gasto y las valoraciones de las acciones. Como resultado, es probable que la volatilidad continúe, y nuestro objetivo es abordar esto a través de nuestro enfoque de abajo hacia arriba basado en los fundamentales, que compara las valoraciones actuales con las perspectivas futuras de beneficios de cada empresa. Encontramos empresas de calidad en toda Europa, el Reino Unido y Asia. Al mismo tiempo, tendemos a minimizar esta volatilidad mediante la exploración de modelos de negocio sólidos que se vean menos afectados por la incertidumbre actual en torno al comercio internacional.

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 mayo una rentabilidad de +5,79% (Clase Plus). La rentabilidad en el mes fue superior a la de la referencia compuesta por 55% MSCI Europe y 45% MSCI ACWI, que obtuvo una rentabilidad en el periodo del +5,25%.

Los cinco fondos europeos *Blend* se comportaron mejor que el MSCI Europe (+4,7%), destacando, con subidas en el entorno del +5,7%, Montpensier Best Business Models, que es un fondo con un fuerte enfoque ESG, que se ha beneficiado de su exposición a compañías de crecimiento y al sector financiero y Eleva European Selection, gracias a su selección de compañías en los sectores financiero, industrial y de servicios de comunicaciones.

Los fondos *Blend* con perfil geográfico global y sesgo más defensivo, tuvieron un comportamiento relativo mixto. Guinness Global Equity Income, que invierte en compañías de calidad con dividendos crecientes, subió un +4,4%, menos que el MSCI ACWI (+5,9%), debido a su falta de exposición a los sectores de *utilities* y consumo discrecional, que se comportaron bien en el mes, y a su posición por encima del índice de referencia en bienes de consumo. Polar Global Insurance, subió un +5,1%. El tercer fondo de la categoría: Wellington Global Stewards superó la rentabilidad del índice de renta variable global al subir un +6,2%. Dentro de los fondos *Blend* que invierten en Estados Unidos, ABN Amro Aristotle US Equities que tiene un sesgo hacia *Value*, subió, un +4,3% y ABN Amro Parnassus US Sustainable Equities, un +5,3%.

Los dos fondos europeos de estilo *Value* se comportaron mejor que el índice de renta variable europea, destacando ABN Amro Pzena, que subió un +7,1% (+242pb más que el MSCI Europe), siendo los sectores financiero e industrial, los que mejor se comportaron.

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, subió un +4,6%, siendo su rentabilidad inferior a la del MSCI ACWI.

El fondo *Growth* europeo Montanaro European Small Companies Fund, subió un +6,4% y se comportó mejor que el MSCI Europe, siendo los sectores industrial y de consumo discrecional, en los que está comuna posición por encima respecto al índice de referencia, los que más contribuyeron al resultado.

Dentro de los fondos *Growth* que no son exclusivamente europeos, destacó por su buen comportamiento el fondo tecnológico Polar Global Technology, que subió un +14,9%. 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 en línea con el MSCI ACWI.

Estrategias y posicionamiento

La exposición a factores de estilo de Sabadell Selección Épsilon FIL a 31 de mayo (cartera en base 100), según metodología *Morningstar*, es la siguiente: *Blend*: 64,5%, *Value*: 22,9% y *Growth*: 12,6%. La referencia de mercado es 100% *Blend*.

En mayo, en términos generales, los fondos con mejor comportamiento relativo fueron los de estilo *Growth* y en particular, el fondo tecnológico Polar Global Technology (+905pb de diferencial frente al índice de renta variable global) y el fondo *Growth* especializado en compañías de pequeña capitalización bursátil (Montanaro European Smaller Companies Fund). También destacaron los fondos de estilo *Value* y perfil geográfico europeo (ABN Amro Pzena).

Los fondos con peor comportamiento relativo fueron los de estilo *Value* con perfil geográfico global (Natixis Harris Global Associates) o estadounidense con sesgo hacia *Value*.

Desde un punto de vista geográfico, los fondos de perfil geográfico global fueron los que más subieron seguidos de los renta variable europea y estadounidense.

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 13,3% de los activos del Fondo y las tres principales posiciones acumulan un peso de alrededor del 33,1%.

Outlook

Si bien parece que se ha evitado el peor escenario en términos de aranceles a las exportaciones estadounidenses y chinas, creemos que todavía existe una gran incertidumbre con respecto a las políticas comerciales, el crecimiento/inflación y los beneficios en el segundo semestre. Hay renovadas preocupaciones sobre el déficit fiscal y la deuda pública. 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, por el momento, la economía y los mercados laborales de Estados Unidos están mostrando fortaleza. Por lo tanto, hemos reequilibrado tácticamente nuestra posición de riesgo en los mercados que están siendo incentivadas por el impulso actual. También creemos que los inversores deberían considerar esto como una oportunidad para reforzar sus coberturas.
- En bolsas, hemos mejorado la previsión de los Estados Unidos y estamos ligeramente positivos en compañías de capitalización media. Creemos que la volatilidad es alta y ofrece la oportunidad de reforzar selectivamente las coberturas, por ejemplo, en la zona euro, donde nos mantenemos positivos. Por último, el Reino Unido permite una buena diversificación dentro del espacio europeo.
- En emergentes, estamos cerca de la neutralidad con respecto a los bonos chinos, y somos positivos con respecto a la India en medio de la continua desinflación. Ajustamos ligeramente nuestra posición hacia la tecnología china y los segmentos que pueden beneficiarse de una liquidez y un apoyo fiscal adicionales. 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.