

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



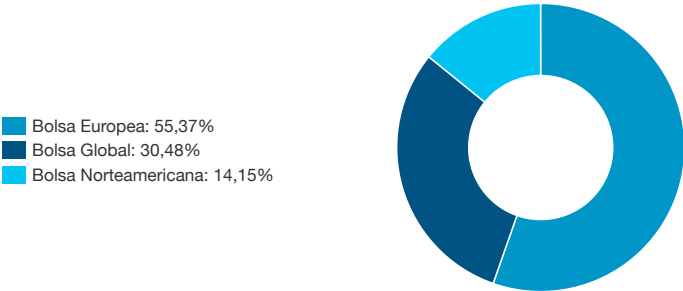
El Fondo se gestiona activamente y no frente a un índice de referencia.
En fechas 17/04/2015, 15/09/2017 y 07/02/2025 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

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	11,57%
AC.EXANE EQ SEL EUR S EUR CAP	10,46%
AC.SPARINVEST-EURO VALUE-EURHMI	9,48%
AC.PARNASSUS US SUST EQS X1 EUR C	7,19%
AC.POLAR CAPITAL-GLB TECH-IE	6,48%

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	130 968 990,90
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	2,15%
1 mes	-0,26%
3 meses	2,69%
6 meses	2,15%
12 meses	5,93%

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	-6,69%

Riesgo

Volatilidad del fondo	13,28%
Ratio de Sharpe	0,61

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

Las crecientes preocupaciones sobre los elevados déficits fiscales de Estados Unidos, junto con las expectativas de inflación de los consumidores y la escalada del conflicto en Oriente Medio, han comenzado a mover los mercados. Los problemas en torno a la sostenibilidad fiscal se agravaron aún más por el gran proyecto de ley del presidente Trump, el renovado interés en la expansión fiscal en Europa (incluidos los planes de endeudamiento alemanes) y las subastas de deuda japonesa. Los rendimientos de los bonos a largo plazo subieron en consecuencia, pero la renta variable mostró cierta resistencia. De cara al futuro, podríamos ver algunos signos de debilidad. A menos que se produzca una escalada del conflicto entre Israel e Irán, los mercados se pueden centrar en los riesgos fiscales y los aranceles antes de la fecha límite de julio. La gran pregunta es si el atractivo de los activos estadounidenses se ve disminuido por los problemas fiscales, el desafío al statu quo por parte de las políticas de la administración estadounidense, y cómo eso podría afectar a los activos estadounidenses.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500, cerró el mes de junio con una subida del 4,96%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe terminó el mes cayendo un 1,40%. Pese a la corrección del mes de junio en la región europea, la renta variable se está mostrando resistente en lo que va de año con Europa superando a los Estados Unidos, en un entorno en el que las políticas arancelarias todavía no han tenido un impacto significativo en la economía. Las guías futuras de las empresas indican que el impacto de los aranceles aún no está claro. Mientras que algunas empresas con poder de fijación de precios podrán aumentar los precios una vez que se sienta el impacto de los aranceles, otras no lo harán. Esta diferenciación será crucial a la hora de valorar el impacto en los márgenes.

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

Evolución de la cartera

El Fondo obtuvo en junio una rentabilidad de -0,22% (Clase Plus). La rentabilidad en el mes fue ligeramente superior a la de la referencia compuesta por 55% MSCI Europe y 45% MSCI ACWI, que obtuvo una rentabilidad en el periodo del -0,24%.

La mayor parte de los fondos europeos *Blend* se comportaron mejor que el MSCI Europe (-1,3%), destacando, con un diferencial positivo de +1,0%, Eleva European Selection, que se benefició de su sobreponderación en *utilities* e infraponderación en los sectores de consumo básico y salud, que fueron dos de los sectores que más cayeron en el mes.

Los fondos *Blend* de perfil geográfico global y sesgo más defensivo, se comportaron peor que el MSCI ACWI (+1,1%), especialmente Polar Global Insurance, que invierte principalmente en compañías de seguro no vida, y que cayó un -4%, debido al mal comportamiento del sector. Dentro de los fondos *Blend* de perfil geográfico estadounidense, ABN Amro Parnassus US Sustainable Equities, que sigue un enfoque ESG e invierte en compañías de calidad, subió un +1,0%, siendo el sector tecnológico, el que más contribuyó al resultado. ABN Amro Aristotle US Equities que tiene un sesgo hacia *Value*, perdió un -0,4%, explicándose su diferencial negativo frente a índice, por su fuerte infraponderación en los sectores tecnológico y de servicios de comunicaciones, que subieron mucho en el mes.

Los dos fondos europeos de estilo *Value*, se comportaron mejor que el índice de renta variable europea, destacando ABN Amro Pzena, que subió un +0,5% (+184pb más que el MSCI Europe), siendo los sectores de materiales y energía, en los que está sobreponderado, los que más se revalorizaron.

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, cayó un -0,4%, siendo su rentabilidad inferior a la del MSCI ACWI.

El fondo *Growth* europeo Montanaro European Small Companies Fund, subió un +2,3% y se comportó mejor que el MSCI Europe y que el índice especializado en pequeñas compañías, siendo los sectores de tecnología e industrial, en los que está sobreponderado, los que más aportaron.

Dentro de los fondos *Growth* que no son exclusivamente europeos, destacó por su buen comportamiento el fondo tecnológico Polar Global Technology, que se revalorizó un +10,4% (acumula una rentabilidad en el año de +3,8%). 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.

Estrategias y posicionamiento

La exposición a factores de estilo de Sabadell Selección Épsilon FIL a 30 de junio (cartera en base 100), según metodología *Morningstar*, es la siguiente: *Blend*: 63,8%, *Value*: 22,9% y *Growth*: 13,3%. La referencia de mercado es 100% *Blend*.

En junio, en términos generales, los fondos con mejor comportamiento relativo fueron los de estilo *Growth* y en particular, el fondo tecnológico Polar Global Technology (+936pb de diferencial frente al índice de renta variable global) y el fondo de perfil geográfico europeo 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 perfil geográfico global y carácter defensivo (como por ejemplo, Polar Capital Global Insurance).

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

La cartera de Sabadell Selección Épsilon está distribuida, según cartera en base 100, entre la bolsa europea (representa algo más del 55%) y renta variable estadounidense y global (representa algo menos del 45%). 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 11,6% de los activos del Fondo y las tres principales posiciones acumulan un peso de alrededor del 31,4%.

Outlook

Las condiciones macroeconómicas, la liquidez y el crecimiento económico pensamos que son razonablemente favorables para los activos de riesgo. Las perspectivas de beneficios empresariales también son relativamente buenas, pero el segundo semestre puede poner a prueba si las empresas son capaces de trasladar los costes más elevados a los consumidores. Este hecho, junto con las elevadas valoraciones de los activos de riesgo y las incertidumbres geopolíticas, podría dar lugar a cierta consolidación. 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, pensamos que persisten riesgos como las valoraciones elevadas, el resurgimiento de la inflación, el déficit fiscal y la geopolítica. Hemos reequilibrado ligeramente nuestra postura en cuanto a la duración y nos mantenemos positivos en cuanto al riesgo, pero incrementando nuestras coberturas.
- En cuanto a las bolsas, parecen estar ignorando los escenarios negativos. Visión en los Estados Unidos de cautela, buscando oportunidades en compañías pequeñas y medianas tanto en Europa como en Japón.
- Los países emergentes ofrecen un crecimiento elevado y también están favorecidos por un dólar débil. En China los datos económicos recientes han sido sólidos, pero nos mantenemos neutrales en cuanto a la renta variable, a la espera de una mejora sostenida. Por ahora, exploramos otras partes de Asia, América Latina y Europa emergente en busca de renta variable y crédito.

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.