

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	133 706 032,24
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	5932

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,00%
Inversión mínima	500 000 €
ISIN	ES0111149045
Fecha creación	29/07/2016
Comisión de depositaria	0,05%

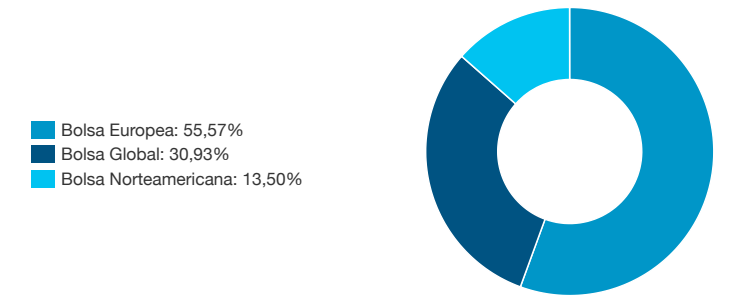
La clase EMPRESA se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

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	11,92%
AC.EXANE EQ SEL EUR S EUR CAP	10,37%
AC.SPARINVEST-EURO VALUE-EURHMI	9,41%
AC.POLAR CAPITAL-GLB TECH-IE	7,08%
AC.PARNASSUS US SUST EQS X1 EUR C	6,98%

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	-
2016	-
2017	7,69%
2018	-10,58%
2019	25,94%
2020	-2,89%
2021	23,56%
2022	-10,50%
2023	14,48%
2024	13,70%

Rentabilidades acumuladas

año actual	6,04%
1 mes	1,72%
3 meses	3,55%
6 meses	6,48%
12 meses	7,76%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad	
% Meses rentabilidad positiva	63,89%
Rentabilidad mejor mes	7,59%
Rentabilidad peor mes	-5,88%

Riesgo

Volatilidad del fondo	12,47%
Ratio de Sharpe	0,87

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

Los tipos de interés de los bonos estadounidenses han caído durante los últimos meses, con el oro alcanzando niveles récord. La renta variable mundial y estadounidense también ha marcado nuevos máximos gracias a las expectativas de fortaleza económica en los Estados Unidos, el ciclo de flexibilización monetaria, la resistencia de los beneficios y el impulso de la inteligencia artificial. La contradicción surge de la opinión de que si la Reserva Federal implementa recortes de tipos de interés con el objetivo principal de abordar una economía en desaceleración, entonces los efectos de una economía en desaceleración ya deberían ser evidentes en forma de mercados laborales, consumo y beneficios corporativos mostrando signos de debilidad. La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500, cerró el mes de septiembre con una subida del 3,53%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe terminó el mes también con subidas del 1,54%. Las bolsas globales se han visto impulsadas por las noticias positivas alrededor de la inteligencia artificial y de los grandes planes de inversión previstos por las grandes compañías del sector, así como por la expansión fiscal de algunas economías y los recortes de los tipos de interés de los bancos centrales. En divisas, en el medio plazo el dólar estadounidense debería estar presionado a la baja por factores estructurales tales como los elevados niveles de deuda.

Evolución de la cartera

El Fondo obtuvo en septiembre una rentabilidad de +1,72% (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 +2,33%.

La mayor parte de los fondos en cartera perdieron diferencial en el mes.

Dentro de los fondos europeos *Blend*, dos de los cinco fondos en cartera subieron más que el MSCI Europe (+1,6%), destacando Eleva European Selection (+3,2%) que se benefició de su infraponderación en consumo básico y energía y sobreponderación en el sector industrial. Memnon European Equity Fund fue el fondo que menos se revalorizó (+0,2%), explicándose su diferencial negativo por su selección de compañías en los sectores de consumo discrecional, salud e industrial.

Los fondos *Blend* de perfil geográfico estadounidense obtuvieron diferenciales negativos en el mes, especialmente ABN Amro Aristotle US Equities, que tiene un sesgo hacia *Value*, y que se comportó peor que su índice de referencia, al caer un -1,4%, debido a su posicionamiento en los sectores de materiales y financiero, que están entre los que peor se comportaron en el mes y en los que está sobreponderado. ABN Amro Parnassus US Sustainable Equities subió un +0,2%. Los fondos *Blend* de perfil geográfico global y sesgo más defensivo, se comportaron peor que el MSCI ACWI (+3,2%), especialmente Guinness Global Equity Income, que invierte en compañías de calidad con dividendos crecientes, que subió un +0,6%.

Los dos fondos europeos de estilo *Value* subieron menos que el índice de renta variable europea, especialmente ABN Amro Pzena European Value que invierte compañías que cotizan con un descuento muy significativo respecto de su valor intrínseco, y que subió un +0,6%.

El fondo en cartera de estilo *Value* y perfil geográfico global, Natixis Harris Associates Global Equity Fund subió un +0,9%, siendo su rentabilidad inferior a la del MSCI ACWI.

El fondo *Growth* europeo Montanaro European Small Companies Fund, cayó un -2,1% y se comportó peor que el MSCI Europe y que el índice especializado en pequeñas compañías, debido principalmente a su selección de compañías en los sectores industrial y de consumo discrecional.

Dentro de los fondos *Growth* que no son exclusivamente europeos, destacó por su buen comportamiento el fondo tecnológico de Polar, que subió casi un +12%. Polen Capital Focus US Growth se revalorizó un +1,4%.

Estrategias y posicionamiento

La exposición a factores de estilo de Sabadell Selección Épsilon FIL a 30 de septiembre (cartera en base 100), según metodología *Morningstar*, es la siguiente: *Blend*: 63,4%, *Value*: 23,4% y *Growth*: 13,2%. La referencia de mercado es 100% *Blend*.

En septiembre los fondos de mejor comportamiento relativo fueron los de estilo *Growth* o sesgo hacia este estilo (Polar Global Technology o Eleva European Selection Fund, por ejemplo). Los que perdieron más diferencial fueron los de estilo *Value* o sesgo hacia este estilo (como Natixis Harris Associates Global Equity Fund o ABN Amro Aristotle) así como los fondos de carácter defensivo como ABN Amro Parnassus o Guinness Global Equity Income.

Desde un punto de vista geográfico, los fondos que peor se comportaron fueron los de perfil geográfico estadounidense, y el que mejor, el de renta variable global que invierte en el sector tecnológico.

La cartera de Sabadell Selección Épsilon está distribuida, según cartera en base 100, entre la bolsa europea (representa alrededor del 56%) y renta variable estadounidense y global (representa alrededor del 44%). 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 casi un 12% de los activos del Fondo y las tres principales posiciones acumulan un peso de alrededor del 32%.

Outlook

Es probable que la actividad económica en los Estados Unidos se desacelere en la segunda mitad del año debido a un consumo débil, que es la parte dominante de su economía. En Europa, sin embargo, el entorno es ligeramente diferente en el sentido de que la inflación parece estar bajo control. En cuanto a los activos de riesgo, aunque las valoraciones son elevadas en algunos segmentos, mantenemos una postura de riesgo ligeramente positiva liderada por los fundamentales y el potencial de beneficios de las compañías. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En cuanto a las bolsas, estamos constructivos tanto en Europa como en Japón. En los Estados Unidos favorecemos el segmento de valor frente a las áreas con valoraciones más elevadas.
- En los países emergentes seguimos optimistas como clase de activo pese a las tensiones geopolíticas entre los Estados Unidos y China e India principalmente. Pensamos que siguen ofreciendo oportunidades de diversificación con una relativa descorrelación respecto al ciclo global.

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.