

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	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL
Referencia de asignación de activos	100% en renta variable
Permanencia mínima recomendada	7 años
Fecha constitución	02/07/2014
Patrimonio	138 514 355,73
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%

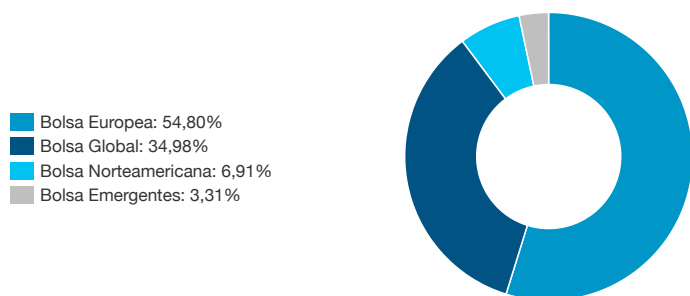
La clase EMPRESA se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

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	12,95%
AC.EXANE EQ SEL EUR S EUR CAP	10,52%
AC.SPARNVEST-EURO VALUE-EURHMI	9,62%
AC.POLAR CAPITAL-GLB TECH-IE	7,74%
AC.PARNASSUS US SUST EQS X1 EUR C	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



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	9,64%
1 mes	0,15%
3 meses	5,18%
6 meses	6,84%
12 meses	8,93%

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	7,31%
Rentabilidad peor mes	-5,88%

Riesgo

Volatilidad del fondo	12,47%
Ratio de Sharpe	0,62

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

El año está llegando a su fin con la mayoría de los activos de riesgo en territorio positivo, y las bolsas globales y los precios de los metales alcanzando máximos. Ni el cierre del gobierno de Estados Unidos, el más largo en la historia, ha frenado el entusiasmo del mercado. Los mercados se han visto soportados por la creencia de que la política monetaria y fiscal brindarán apoyo, las inversiones en IA generarán rentabilidad y que los beneficios empresariales continuarán superando las expectativas, tras una fuerte temporada de resultados en Estados Unidos, aunque algo menos en Europa. El impacto de los aranceles en el consumo también está siendo en gran medida ignorado.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500, cerró el mes de noviembre con una subida del 0,13%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe terminó el mes también con subidas del 0,75%. Las bolsas han ofrecido rendimientos sólidos en lo que va del año, principalmente debido al sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial y a los robustos resultados corporativos, a pesar de las señales mixtas sobre la actividad económica en Estados Unidos y Europa. Las elevadas valoraciones aumentan el potencial de una reversión si los ingresos o los márgenes decepcionan. Por lo tanto, cualquier volatilidad puede presentar oportunidades en compañías de calidad que se benefician de impulsores estructurales de crecimiento.

En divisas, el dólar estadounidense se ha depreciado un -0,53% en el mes de noviembre respecto al euro.

Evolución de la cartera

El Fondo obtuvo en noviembre una rentabilidad de +0,15% (Clase Plus). La rentabilidad en el mes fue ligeramente inferior a la de la referencia compuesta por 55% MSCI Europe y 45% MSCI ACWI, que obtuvo una rentabilidad en el periodo del +0,26%.

Los fondos europeos de estilo *Value*, subieron más que el MSCI Europe (+0,9%), destacando ABN Amro Pzena European Value (+1,9%) que invierte compañías que cotizan con un descuento muy significativo respecto de su valor intrínseco, siendo el sector financiero y el de consumo básico los que más aportaron.

El fondo en cartera de estilo *Value* y perfil geográfico global, Natixis Harris Associates Global Equity Fund subió un +0,1%, siendo su rentabilidad superior a la del MSCI ACWI (-0,6%) gracias, entre otros factores, a su infraponderación en tecnología, que fue el sector con peor comportamiento en el periodo.

Dos de los cinco fondos europeos *Blend* en cartera subieron más que el índice de renta variable europea, destacando Exane Equity Select Europe (+1,7%) que se benefició de su selección de compañías en los sectores financiero e industrial. Montpensier Best Business Models fue el fondo con peor comportamiento: -0,1%.

Los fondos *Blend* de perfil geográfico estadounidense obtuvieron diferenciales positivos en el mes, especialmente ABN Amro Aristotle US Equities, que tiene un sesgo hacia *Value* y que subió un +2,5%, comportándose mejor que su índice de referencia, debido principalmente a su elevada infraponderación en el sector de tecnología y a su posicionamiento en consumo discrecional. La mayor parte de los fondos *Blend* de perfil geográfico global y sesgo más defensivo, se comportaron mejor que el MSCI ACWI, especialmente Polar Global Insurance (+3,6%), que invierte en compañías especializadas en seguros de no vida y que se vio beneficiado por el buen comportamiento del sector.

El fondo *Growth* europeo Montanaro European Small Companies Fund, cayó un -1,0% 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 financiero.

Los fondos *Growth* que no son exclusivamente europeos, registraron pérdidas en el mes, especialmente el fondo tecnológico de Polar, que cayó un -4,4%.

Estrategias y posicionamiento

La exposición a factores de estilo de Sabadell Selección Épsilon FI a 30 de noviembre (cartera en base 100), según metodología *Morningstar*, es la siguiente: *Blend*: 57,3%, *Value*: 26,2% y *Growth*: 16,5%. La referencia de mercado es 100% *Blend*.

En noviembre los fondos con mejor comportamiento relativo fueron los de estilo *Value* (ABN Amro Pzena o Natixis Harris Associates Global Equity Fund) así como también, los fondos *Blend* americanos (ABN Amro Aristotle) y los globales con sesgo defensivo (Polar Global Insurance). Los que perdieron más diferencial fueron los de estilo *Growth* (como Polar Global Technology o Montanaro European Smaller Companies Fund).

Desde un punto de vista geográfico, los fondos que mejor se comportaron fueron los de perfil geográfico europeo y los que peor, los de perfil geográfico global.

La cartera de Sabadell Selección Épsilon está distribuida, según cartera en base 100, entre la bolsa europea (representa alrededor del 55%) y renta variable global, estadounidense y de Emergentes (representa alrededor del 45%). La mayor parte de la cartera en renta variable global, estadounidense y de Emergentes 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% de los activos del Fondo y las tres principales posiciones acumulan un peso de alrededor del 33%.

Outlook

En la situación económica actual, existen contextos diferentes según cada región, incluso mientras continúa la competencia global entre Estados Unidos y China. Mientras que en Europa el crecimiento económico probablemente será decente pero por debajo de su potencial; el consumo en Estados Unidos se mantiene bien por ahora, aunque podría verse afectado por un mercado laboral debilitado. Se favorece una postura diversificada hacia regiones donde las ganancias, las valoraciones y el entorno macroeconómico proporcionan una buena relación riesgo-rentabilidad. Así, se mantiene una postura de riesgo, con ajustes leves, coberturas y una visión positiva sobre el oro. 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, la posición es positiva en Europa especialmente en compañías de pequeña y mediana capitalización. En Estados Unidos se favorece el segmento de valor.
- En los países emergentes, a pesar del acercamiento entre China y Estados Unidos, se espera que su rivalidad económica continúe. Sin embargo, la visión es optimista como clase de activo debido al crecimiento económico, su potencial de diversificación y un cambio global hacia el multilateralismo.

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.