

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	141 396 764,23
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.

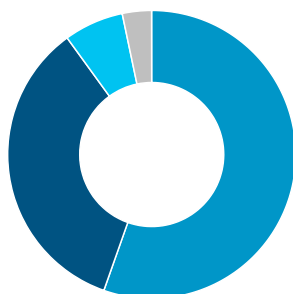
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	20
Principales posiciones	
AC.ELEVA EUROPEAN SELECTION FD-I2	12,98%
AC.EXANE EQ SEL EUR S EUR CAP	10,59%
AC.SPARNVEST-EURO VALUE-EURHMI	9,77%
AC.POLAR CAPITAL-GLB TECH-IE	7,58%
AC.NATIXIS HARRIS ASS GL EQ FD - SA EUR	6,29%

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

- Bolsa Europea: 55,39%
- Bolsa Global: 34,63%
- Bolsa Norteamericana: 6,69%
- Bolsa Emergentes: 3,29%



RENTABILIDADES

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

Rentabilidades anuales

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%
2025	11,45%

Rentabilidades acumuladas

año actual	11,45%
1 mes	1,65%
3 meses	5,11%
6 meses	8,84%
12 meses	11,45%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	66,67%
Rentabilidad mejor mes	7,31%
Rentabilidad peor mes	-5,88%

Riesgo

Volatilidad del fondo	12,25%
Ratio de Sharpe	0,82

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 ha sido muy positivo en varios aspectos. Las bolsas globales marcaron nuevos máximos y los mercados emergentes se aproximaron a sus niveles de 2021. Todo ello ha acontecido a pesar de políticas comerciales estadounidenses algo poco convencionales, circunstancia que ha impulsado el comportamiento del oro como activo refugio. En paralelo, se han observado recientes repuntes de los tipos de interés en Europa y Japón; y, pese al esperado ciclo de recortes de la Fed, los tipos de interés a 10 años en Estados Unidos también han mostrado subidas. La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500 cerró diciembre con una variación de -0,05%, mientras que el MSCI Europe registró un avance del +2,61%. Los mercados reflejan una dinámica macro soportada por abundante liquidez, pero conviven con riesgos que no están totalmente descontados: incertidumbre política, indicios de desaceleración del consumo y valoraciones elevadas. En ese entorno, pueden surgir oportunidades selectivas en compañías que ofrezcan una relación rentabilidad-riesgo atractiva. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se depreció un -1,26% frente al euro durante diciembre.

Evolución de la cartera

El Fondo obtuvo en diciembre una rentabilidad de +1,65% (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 +1,4%. Los fondos europeos de estilo *Value*, subieron más que el MSCI Europe (+2,7%), destacando Sparinvest European Value (+4,4%) que invierte compañías de calidad que cotizan con un descuento significativo respecto de su valor intrínseco, gracias a su posicionamiento en los sectores financiero y de materiales, en los que está sobreponderado y que se fueron los que más contribuyeron al resultado del mes, gracias a su buen comportamiento. El fondo en cartera de estilo *Value* y perfil geográfico global, Natixis Harris Associates Global Equity Fund subió un +3,6%, obteniendo una rentabilidad muy superior a la del MSCI ACWI (-0,1%), debido a su selección de compañías en los sectores de tecnología y de salud. Arga Emerging Markets Equity subió un +1,9%. Dos de los cinco fondos europeos *Blend* en cartera subieron más que el índice de renta variable europea, destacando Eleva European Selection (+3,2%), que se benefició de su sobreponderación en el sector financiero e infraponderación en energía y consumo básico. Montpensier Best Business Models fue el fondo que menos subió: -1,8%. La mayor parte de los fondos *Blend* de perfil geográfico global y sesgo defensivo, se comportaron mejor que el MSCI ACWI, especialmente Polar Global Insurance (+1,5%), que invierte en compañías especializadas en seguros de no vida y que se vio beneficiado por el buen comportamiento del sector. El fondo *Blend* de perfil geográfico estadounidense ABN Amro Parnassus US Sustainable Equities, que tiene un sesgo hacia calidad, cayó un -1,8%, comportándose peor que su índice de referencia, debido principalmente a su selección de compañías en el sector de consumo discrecional. Dentro de los fondos *Growth* europeos, destacó Aperture European Innovation (+3,4%), que es un fondo con elevada ponderación en el sector tecnológico, que se comportó mejor que el MSCI Europe. Los fondos *Growth* que no son exclusivamente europeos, registraron pérdidas en el mes, especialmente el fondo tecnológico Polar Global Technology, que cayó un -1,4%.

Estrategias y posicionamiento

La exposición a factores de estilo de Sabadell Selección Épsilon FI a 31 de diciembre (cartera en base 100), según metodología *Morningstar*, es la siguiente: *Blend*: 57,0%, *Value*: 26,7% y *Growth*: 16,3%. La referencia de mercado es 100% *Blend*. En diciembre los fondos con mejor comportamiento relativo fueron los de estilo *Value* (Sparinvest European Value y Natixis Harris Associates Global Equity Fund) así como también, algunos fondos *Blend* 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 estadounidense. 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 algo más del 33%.

Outlook

En Estados Unidos las señales macroeconómicas son mixtas: el mercado laboral muestra signos de deterioro, aunque el ritmo de debilitamiento se está estabilizando. La Fed se muestra más flexible y vigilante en la provisión de liquidez. En Europa, el consumo continúa contenido y la inflación general está disminuyendo. Estos factores, combinados con un entorno de liquidez sólida y condiciones crediticias favorables, compensan en parte los riesgos derivados de valoraciones elevadas. 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, priorizando compañías con fundamentales sólidos, visibilidad de beneficios y valoración razonable.
- En mercados emergentes, los datos de exportaciones y demanda interna son robustos. En renta variable la posición es optimista para América Latina, Europa emergente y Sudáfrica.

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.