

**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](http://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 21

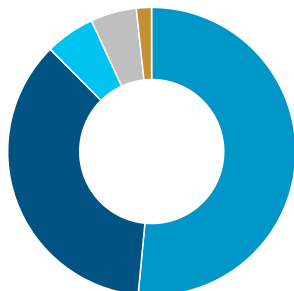
**Principales posiciones**

AC.ELEVA EUROPEAN SELECTION FD-I2	12,44%
AC.POLAR CAPITAL-GLB TECH-IE	10,78%
AC.SPARNVEST-EURO VALUE-EURHMI	9,87%
AC.Aperture European Innovation IX EUR Acc	6,89%
AC.Wellington Focused European Eq EUR E AcU	6,60%

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: 51,51%
- Bolsa Global: 36,05%
- Bolsa Emergentes: 5,57%
- Bolsa Norteamericana: 5,16%
- Bolsa Japón: 1,71%



**DATOS DEL FONDO**

<b>Vocación</b>	RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
<b>Referencia de asignación de activos</b>	100% en renta variable
<b>Permanencia mínima recomendada</b>	7 años
<b>Fecha constitución</b>	02/07/2014
<b>Patrimonio</b>	158 895 063,23
<b>Divisa de denominación del fondo</b>	EUR
<b>Número de registro de la CNMV</b>	5932

**DATOS DE LA CLASE**

<b>Comisión de gestión</b>	1,25%
<b>Inversión mínima</b>	10 000 €
<b>ISIN</b>	ES0111149052
<b>Fecha creación</b>	29/07/2016
<b>Comisión de depositaria</b>	0,05%

La clase PYME se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

**RENTABILIDADES**

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

**Rentabilidades anuales**

<b>2016</b>	-
<b>2017</b>	7,42%
<b>2018</b>	-10,81%
<b>2019</b>	25,62%
<b>2020</b>	-3,13%
<b>2021</b>	23,25%
<b>2022</b>	-10,72%
<b>2023</b>	14,19%
<b>2024</b>	13,42%
<b>2025</b>	11,18%

**Rentabilidades acumuladas**

<b>año actual</b>	11,49%
<b>1 mes</b>	5,47%
<b>3 meses</b>	5,43%
<b>6 meses</b>	13,30%
<b>12 meses</b>	20,90%

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

**ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)**

**Rentabilidad**

<b>% Meses rentabilidad positiva</b>	69,44%
<b>Rentabilidad mejor mes</b>	8,13%
<b>Rentabilidad peor mes</b>	-7,55%

**Riesgo**

<b>Volatilidad del fondo</b>	12,38%
<b>Ratio de Sharpe</b>	0,84

**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

Durante el último mes, los mercados de renta variable y bonos se han visto impulsados por fuerzas divergentes. Los tipos de interés de los bonos han subido en el tramo corto debido a las presiones inflacionistas y a unos bancos centrales más restrictivos, mientras que los tipos de interés del tramo largo han subido por una mayor prima a plazo en medio de la incertidumbre en Oriente Medio y de persistentes déficits fiscales elevados. Sin embargo, la renta variable se ha visto menos afectada por la guerra. Los mercados subieron desde los mínimos de marzo, aunque la subida ha estado impulsada en gran medida por unas pocas temáticas, una serie de títulos vinculados a la inteligencia artificial y la perspectiva de un aumento de la productividad, que creemos que solo se producirá a largo plazo.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500 cerró mayo con una subida de +5,15% (en dólares estadounidenses), mientras que el MSCI Europe registró una subida del +2,56%. La subida del mercado se ha visto impulsada por la caída de los precios del petróleo, las expectativas de un acuerdo en Oriente Medio y los beneficios del sector tecnológico relacionados con la inteligencia artificial. Sin embargo, es probable que la escasez de materias primas persista y que las presiones inflacionistas sigan siendo elevadas a corto plazo. Por ello, seguimos centrados en empresas que puedan generar unos beneficios sólidos y trasladar estos mayores costes a los consumidores para preservar los márgenes.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se apreció un +0,62% frente al euro durante mayo.

### Evolución de la cartera

El Fondo obtuvo en mayo una rentabilidad de +5,49% (Clase Plus). La rentabilidad en el mes fue muy superior a la de la referencia compuesta por 55% MSCI Europe y 45% MSCI ACWI, que obtuvo una rentabilidad en el periodo del +4,31%.

Los dos fondos europeos de estilo *Value* obtuvieron diferenciales positivos frente al MSCI Europe (+3,2%) en el mes, destacando por su buen comportamiento Sparinvest European Value, que invierte en compañías de calidad que cotizan con un descuento significativo, con una subida de +4,2%.

En la parte de fondos *Value* que no son exclusivamente europeos, sobresalió Arga Emerging Markets Equity Fund, que subió un +18,0%, contribuyendo positivamente a resultados la mayor parte de los sectores en los que invierte, y especialmente tecnología en la parte relacionada con Inteligencia Artificial. Este fondo acumula una rentabilidad en el año de +47,1%. El otro fondo de la categoría: Natixis Harris Associates Global Equity Fund, de perfil geográfico global y con una exposición significativamente menor que el índice de referencia en el sector tecnológico, subió un +2,6% y se quedó por detrás del MSCI ACWI (+5,7%).

El fondo *Growth* de perfil geográfico europeo: Aperture European Innovation, se revalorizó un +5,0%, comportándose mejor que el MSCI Europe y obteniendo un diferencial positivo de +181pb, gracias principalmente a su exposición significativamente mayor que el índice de referencia en el sector tecnológico.

Dentro de los fondos *Growth* que no son exclusivamente europeos, destacó el fondo tecnológico Polar Global Technology, que tiene una mayor exposición que el índice de referencia en compañías de pequeña y mediana capitalización y tiene una exposición a software muy reducida, que subió un +18,9%, superando ampliamente al MSCI ACWI. El otro fondo de la categoría: Guinness Global Equity Innovators, se revalorizó un +1,4%.

Entre los fondos europeos *Blend*, destacó el buen comportamiento de Eleva European Selection que subió un +4,5%, superando en rentabilidad al índice de renta variable europea gracias a su selección de compañías en los sectores financiero, industrial y de salud. Wellington Focused European Equity Fund, fue el fondo que menos subió, un 2,2%.

Los fondos *Blend* de perfil geográfico global, obtuvieron una rentabilidad inferior a la del índice de renta variable global, especialmente Polar Global Insurance (-2,9%), por su carácter defensivo y sensibilidad a los tipos de interés a corto plazo. Destacó el fondo de perfil geográfico japonés: Alma Eikoh Japan con una subida del +14,1%.

### Estrategias y posicionamiento

La exposición a factores de estilo de Sabadell Selección Épsilon FI a 31 de mayo (cartera en base 100), según metodología *Morningstar*, es la siguiente: *Blend*: 51,7%, *Value*: 25,5% y *Growth*: 22,8%. La referencia de mercado es 100% *Blend*.

En mayo, destacaron por su buen comportamiento los fondos de estilo *Growth* tecnológicos o con una exposición significativamente mayor que el índice de referencia en este sector (particularmente Polar Global Technology) así como los fondos expuestos a mercados Emergentes y Japón (Arga Emerging Markets Equity Fund y Eikoh Japan) y los fondos *Value* de perfil geográfico europeo. Los que peor se comportaron, fueron los fondos *Blend* de perfil geográfico global y carácter defensivo (especialmente Polar Global Insurance).

Desde un punto de vista geográfico, los fondos que más subieron fueron los de renta variable emergente, Japón y global y los que menos, los de perfil geográfico europeo.

La cartera de Sabadell Selección Épsilon está distribuida, según cartera en base 100, entre la bolsa europea (representa alrededor del 51,5%) y renta variable global, estadounidense, de Japón y Emergentes (representa alrededor del 48,5%). La mayor parte de la cartera en renta variable global, estadounidense, de Japón y 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 17 gestores de renta variable. La mayor posición representa alrededor de un 12,4% de los activos del Fondo y las tres principales posiciones acumulan un peso aproximado del 33,1%.

### Outlook

Las perspectivas de crecimiento siguen siendo razonables, aunque hay indicios de divergencias entre Estados Unidos y Europa, así como expectativas de una inflación por encima del objetivo en la mayoría de los mercados desarrollados. Estas preocupaciones inflacionistas son más evidentes en renta fija. Los activos de riesgo, por otra parte, se han visto impulsados al alza por unos sólidos beneficios empresariales, la temática de la inteligencia artificial y el optimismo en torno a una resolución del conflicto en Oriente Medio. Seguimos manteniendo un posicionamiento ligeramente favorable hacia el riesgo, aprovechando las oportunidades creadas por los movimientos del mercado y la mayor necesidad de reforzar las coberturas. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

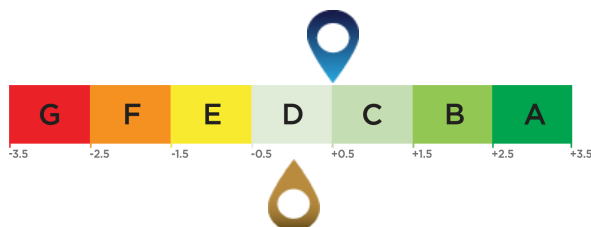
- En cuanto a las bolsas, se mantiene un enfoque a largo plazo particularmente en Europa y Japón. Se mantiene una preferencia por sectores defensivos como consumo básico y sector farmacéutico y valores cíclicos de calidad en los sectores industrial y de materiales.
- En mercados emergentes, en renta variable, se ha reducido ligeramente la visión positiva sobre América Latina y EMEA emergente y se ha reducido el posicionamiento a la neutralidad sobre India.

Las opiniones son de Sabadell Asset Management a la fecha de elaboración del informe y están sujetas a cambios sin previo aviso.

**Calificación ESG promedio (Fuente: Amundi)**

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

**Universo de inversión ESG: 100% INDEX AMUNDI ESG RATING D**



**Puntuación de la cartera:** 0,48

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>:** 0,00

**Métricas ESG**

**Criterios ESG**

Se trata de criterios extrafinancieros utilizados para evaluar las prácticas Medioambientales, Sociales y la Gobernanza de las empresas, Estados o autoridades locales:

"E" de Medioambiente: niveles de consumo de energía y gas, gestión del agua y de los residuos, etc.

"S" de Social: Respeto por los derechos humanos, salud y seguridad en el trabajo, etc.

"G" de Gobernanza: independencia del Órgano de Administración, respeto a los derechos de los accionistas, etc.

**Calificación ESG**

**Calificación relativa a los criterios ESG del emisor:** cada emisor se evalúa partiendo de la base de criterios ESG y obtiene una puntuación cuantitativa cuya escala se basa en la media del sector. La puntuación se traduce en una calificación, en una escala que va desde la A (calificación más alta) hasta la G (calificación más baja). La metodología de Amundi permite un análisis exhaustivo, estandarizado y sistemático de los emisores en todas las regiones de inversión y las clases de activos (renta variable, renta fija, etc.).

**Nota relativa a los criterios ESG del universo de inversión y de la cartera:** tanto a la cartera como al universo de inversión se les asigna una puntuación ESG y una calificación ESG (de A a G). La puntuación ESG corresponde a la media ponderada de las puntuaciones de los emisores, calculada según su ponderación relativa en el universo de inversión o en la cartera, con la excepción de los activos líquidos y los emisores sin calificación.

**Generalización de los criterios ESG de Amundi**

Además de respetar la política de inversión responsable de Amundi<sup>4</sup>, las carteras que integran los criterios ESG tienen como objetivo alcanzar una puntuación ESG superior a la de su universo de inversión ESG.

**Cobertura ESG (Fuente: Amundi) \***

	Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi <sup>2</sup>	100,00%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG <sup>3</sup>	91,95%	100,00%

\* Valores que pueden ser evaluados según criterios ESG. El total puede ser diferente al 100% para reflejar la exposición real de la cartera (incluyendo efectivo).

<sup>1</sup> El universo de inversión de referencia está definido por el indicador de referencia de cada fondo o por un índice representativo del universo de inversión ESG.

<sup>2</sup> Porcentaje de los títulos con una calificación ESG de Amundi con respecto al total de la cartera.

<sup>3</sup> Porcentaje de valores a los que es aplicable una metodología de calificación ESG sobre el total de la cartera (medido en peso).

<sup>4</sup> El documento actualizado está disponible en <https://www.amundi.com/int/ESG>.

**Puntuación de sostenibilidad (Fuente: Morningstar)**



La puntuación de sostenibilidad es una calificación elaborada por Morningstar que mide de manera independiente el nivel de responsabilidad de un fondo en función de los valores en la cartera. Los rangos de calificación van desde muy bajo (1 Globo) hasta muy alto (5 Globos)

Fuente: Morningstar © Puntuación de sostenibilidad - basada en el análisis del riesgo ESG corporativo ofrecido por Sustainalytics y utilizada en el cálculo de la calificación de sostenibilidad de Morningstar. © 2026 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información, datos, análisis y opiniones ("Información") aquí contenidos (1) incluyen información propiedad de Morningstar; (2) no pueden copiarse ni redistribuirse; (3) no constituyen asesoramiento en materia de inversión; (4) se facilitan únicamente con fines informativos; (5) no se garantiza que sean completos, exactos ni puntuales; y (6) pueden extraerse de datos de fondos publicados en diversas fechas. Morningstar no se hace responsable de ninguna decisión comercial, daños u otras pérdidas relacionadas con la Información o su uso. Verifique toda la Información antes de utilizarla y no tome ninguna decisión de inversión sin el asesoramiento de un asesor financiero profesional. Rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. El valor y los ingresos derivados de las inversiones pueden tanto bajar como subir.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (Artículo 8 Reglamento (UE) 2019/2088) pero no tiene como objetivo una inversión sostenible. La decisión del inversor de invertir en el Fondo debería tener en cuenta todas las características u objetivos del Fondo. No hay garantía de que las consideraciones ESG mejoren la estrategia de inversión o el rendimiento del Fondo. La información relativa a aspectos de sostenibilidad puede consultarse en el Anexo de Sostenibilidad del folleto del Fondo, en la Política de Inversión Responsable Global y en la Declaración de Información sobre Finanzas Sostenibles, disponibles en [sabadellassetmanagement.com](https://www.sabadellassetmanagement.com).

### 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](https://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](https://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.