

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	132 775 608,46
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	5932

DATOS DE LA CLASE

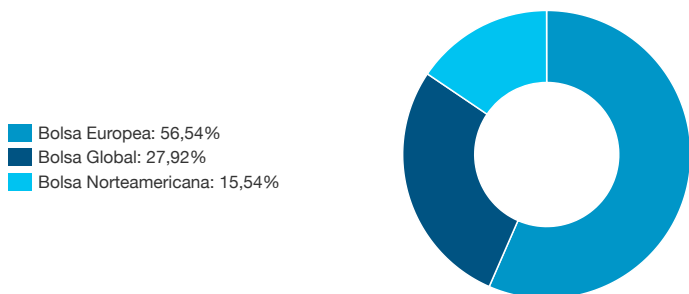
Comisión de gestión	0,75%
Inversión mínima	1 000 000 €
ISIN	ES0111149029
Fecha creación	31/07/2014
Comisión de depositaria	0,05%

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	12,64%
AC.EXANE EQ SEL EUR S EUR CAP	10,02%
AC.SPARNVEST-EURO VALUE-EURHMI	9,02%
AC.PARNASSUS US SUST EQS X1 EUR C	7,48%
AC.ABN AMRO MM PZENA EURO EQ	7,01%

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: 56,54%
Bolsa Global: 27,92%
Bolsa Norteamericana: 15,54%

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	6,11%
2016	6,37%
2017	8,23%
2018	-10,30%
2019	26,25%
2020	-2,65%
2021	23,87%
2022	-10,28%
2023	14,77%
2024	13,99%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-0,35%
1 mes	-5,86%
3 meses	-0,35%
6 meses	1,33%
12 meses	4,28%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	58,33%
Rentabilidad mejor mes	8,16%
Rentabilidad peor mes	-7,58%

Riesgo

Volatilidad del fondo	12,56%
Ratio de Sharpe	0,37

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**

La ambigüedad que rodea a los aranceles estadounidenses y su implementación está generando temores entre las empresas y los consumidores que podrían pesar sobre el crecimiento económico a medio y largo plazo, al tiempo que tendría un efecto temporal sobre la inflación. La combinación de esta incertidumbre con las valoraciones extremadamente elevadas en los mercados estadounidenses y los anuncios fiscales fuera de los Estados Unidos ha dado lugar a una marcada divergencia en los rendimientos entre la renta variable estadounidense y la europea y china. El cambio de postura en Europa en referencia a las políticas fiscales provocó una subida en los tipos de interés.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500, cerró el mes de marzo con una caída del 5,75%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe acabó con su senda alcista con la que ha arrancado el año, cayendo un 4,36%. Las caídas vienen impulsadas por el deterioro del sentimiento de los inversores debido a los continuos giros en las políticas económicas de la administración Trump, lo que se une a unas valoraciones del mercado estadounidense todavía elevadas. Europa y algunos mercados emergentes se podrían estar beneficiando de la rotación que pensamos que se está produciendo desde la bolsa de Estados Unidos hacia otros mercados.

En divisas, el dólar estadounidense se ha depreciado respecto al euro.

Evolución de la cartera

El Fondo obtuvo en marzo una rentabilidad de -5,88% (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 -5,58%.

Tres de los cinco fondos europeos *Blend* cayeron más que el MSCI Europe (-4,0%). El fondo con peor comportamiento relativo fue Eleva European Selection (-255 puntos básicos), debido principalmente a su falta de exposición a compañías de defensa y a su posicionamiento en los sectores industrial, financiero y de salud. Lansdowne European Equity, que tiene un sesgo hacia compañías de calidad, cayó un -3,2% y fue el fondo con mejor comportamiento frente a índice de renta variable europea.

Los fondos *Blend* con perfil geográfico global y sesgo más defensivo, se comportaron mejor que el MSCI ACWI (-7,5%), destacando Polar Global Insurance, que invierte en compañías de seguros de no vida, con una caída del -1%. Guinness Global Equity Income, que invierte en compañías de calidad con dividendos crecientes, cayó un -5,6%. Dentro de los fondos *Blend* que invierten en Estados Unidos, ABN Amro Aristotle US Equities, que tiene un sesgo hacia *Value* y está con una posición por encima del índice de referencia en los sectores de materiales y financiero perdió un -7,1%. El otro fondo de la categoría ABN Amro Parnassus, cayó un -8,3%, siendo los sectores de tecnología, servicios de comunicaciones y consumo discrecional, los que peor se comportaron.

Los fondos europeos de estilo *Value*, Sparinvest European Value y ABN Amro Pzena, se comportaron mejor que el MSCI Europe y obtuvieron alrededor de +155 puntos básicos de diferencial positivo.

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 -6,1%, siendo su rentabilidad superior a la del MSCI ACWI en +138 puntos básicos.

El fondo *Growth* europeo Montanaro European Small Companies Fund, cayó un -7,1% y se comportó peor que el MSCI Europe y que el índice de compañías de pequeña capitalización, debido a su posicionamiento en los sectores industrial y de servicios de comunicaciones, en los que está con una posición por encima del índice de referencia.

Los fondos *Growth* que no son exclusivamente europeos, registraron caídas superiores al índice global, especialmente el fondo tecnológico Polar Global Technology, que perdió un -15,5%. 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, cayó un -11,8%.

Estrategias y posicionamiento

La exposición a factores de estilo de Sabadell Selección Épsilon FIL a 31 de marzo (cartera en base 100), según metodología *Morningstar*, es la siguiente: *Blend*: 63,7%, *Value*: 23,8% y *Growth*: 12,4%. La referencia de mercado es 100% *Blend*.

En marzo, los fondos con peor comportamiento relativo fueron los de estilo *Growth*, y especialmente el que invierte en compañías tecnológicas (Polar Global Technology) así como el que invierte en compañías de calidad (Polen US Growth) y algunos de los fondos de sesgo *Blend*, como es el caso de Eleva European Selection.

Los fondos de estilo *Value* así como los de perfil geográfico global y sesgo *Blend* (como es el caso del especializado en compañías de seguro de no vida), destacaron por su buen comportamiento relativo en el mes.

Desde un punto de vista geográfico, los fondos de renta variable europea, cayeron menos que los fondos de perfil geográfico estadounidense o global.

La cartera de Sabadell Selección Épsilon está distribuida, según cartera en base 100, entre la bolsa europea (representa alrededor del 57%) y renta variable estadounidense y global (representa alrededor del 43%). 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 12,7% de los activos del Fondo y las tres principales posiciones acumulan un peso de alrededor del 31,9%.

Outlook

En un momento en que el presidente Trump parece estar dispuesto a sacrificar el crecimiento a corto plazo de Estados Unidos, Europa está dando señales de expansión fiscal. Pensamos que esta situación no debería significar una reducción de los activos riesgo, sino un aumento de la rotación fuera de las empresas de gran capitalización de Estados Unidos, favoreciendo áreas con valoraciones más reducidas y con beneficios resistentes, tanto en renta variable como en crédito. 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, seguimos manteniendo un sesgo positivo hacia las bolsas globales, aunque fuera de los segmentos de Estados Unidos con las valoraciones más elevadas. En renta fija, estamos positivos en duraciones en Europa y neutrales en los Estados Unidos. Favorecemos el crédito con grado de inversión sobre el de alto rendimiento.
- En bolsas, seguimos manteniendo nuestra visión positiva en Europa y algunos mercados emergentes, mientras que permanecemos fuera de los segmentos de Estados Unidos con las valoraciones más elevadas.
- En emergentes, somos selectivos en renta variable, siendo India el país donde somos más constructivos. En bonos, nuestra visión en duraciones es de neutralidad, aunque somos positivos de forma selectiva en deuda con divisa fuerte.

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.