Sabadell Asset Management

Comunicación publicitaria dirigida a inversores minoristas

SABADELL SELECCIÓN ÉPSILON, F.I.L. - BASE

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte en Fondos de Inversión, SICAV y Fondos de Inversión Libre que a su vez invierten en renta variable. Se constituye como Fondo de Inversión Libre, con lo que no está sujeto a los límites establecidos para las IIC ordinarias en cuanto a la concentración de posiciones y a la inversión en IIC no armonizadas. Accede así a una mayor amplitud de oportunidades de inversión. El Fondo únicamente invertirá en IIC con cálculo de valor liquidativo y reembolso diarios con la finalidad de ofrecer estas mismas prestaciones. Se puede obtener una descripción más completa de la política de inversión en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI) disponible en www.sabadellassetmanagement.com.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO

El Fondo se gestiona activamente y no frente a un índice de referencia.

En fechas 17/04/2015 y 15/09/2017 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	131 548 588,52
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	00049

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,50%
Inversión mínima	100 000 €
ISIN	ES0111149003
Fecha creación	31/07/2014
Comisión de depositaria	0,05%

Excepto para partícipes categorizados como profesionales según la Ley del Mercado de Valores, que en la clase BASE tienen una suscripción mínima de 200 euros.

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

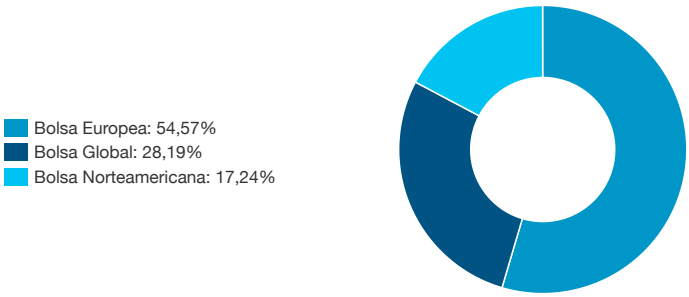
Número de posiciones	20

Principales posiciones

AC.ELEVA EUROPEAN SELECTION FD-I2	15,04%
AC.NATIXIS HARRIS ASS GL EQ FD - SA EUR	8,95%
AC.SPARINVEST-EURO VALUE-EURHMI	8,18%
AC.PARNASSUS US SUST EQS X1 EUR C	7,35%
AC.POLAR CAP GLO INS I EUR ACC	6,84%

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 y 15/09/2017 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

Rentabilidades anuales

2014	-
2015	5,05%
2016	5,31%
2017	7,15%
2018	-11,03%
2019	25,31%
2020	-3,37%
2021	22,95%
2022	-10,95%
2023	13,91%

Rentabilidades acumuladas

año actual	5,00%
1 mes	3,05%
3 meses	8,59%
6 meses	8,24%
12 meses	10,09%

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	8,09%
Rentabilidad peor mes	-7,63%

Riesgo

Volatilidad del fondo	12,75%
Ratio de Sharpe	0,58

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 mercados están reevaluando las trayectorias en cuanto a las políticas monetarias de los bancos centrales en medio de un descenso en los niveles de inflación y una posible desaceleración económica, pero con unos datos macroeconómicos mostrando fortaleza. La velocidad de la caída de los precios, especialmente en Europa, podría verse afectada por las tensiones en el Mar Rojo. Por lo tanto, el trabajo de los bancos centrales se está volviendo una tarea difícil, ya que su objetivo es mantener los tipos de interés en un nivel considerado como restrictivo durante el periodo de tiempo adecuado para no perjudicar la economía.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500 subió un 5,17% en febrero, mientras el índice de bolsas europeas MSCI Europe se revalorizó un 1,79%. A pesar de que las bolsas estadounidenses en general y el segmento de mayor crecimiento parecen sobrevalorados, vemos segmentos, como las compañías con perfil de valor, que ofrecen negocios atractivos y buenas perspectivas de crecimiento de los beneficios. Japón también está mostrando signos de recuperación y la posibilidad que salga de un entorno deflacionista debería ser un factor positivo. En Europa, donde creemos que las valoraciones son más atractivas que en Estados Unidos, mantenemos una posición balanceada, favoreciendo tanto los negocios cíclicos como defensivos con un perfil de calidad.

El dólar podría revalorizarse a corto plazo en medio de los riesgos geopolíticos y los recientes movimientos del mercado, lo que nos hace tener una visión ligeramente positiva.

Evolución de la cartera

El Fondo obtuvo en febrero una rentabilidad del +3,09% (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 +3,18%.

A nivel de estilos, los fondos de estilo *Growth* se han comportado mejor que los de estilo *Value*.

Los fondos *Growth* europeos han subido más que el MSCI Europe, destacando Berenberg European Focus (+4,3%), que se ha beneficiado del buen comportamiento de los sectores de tecnología y consumo discrecional. Montanaro European Small Companies Fund, que invierte en compañías de calidad de pequeña capitalización, ha subido un +2,9% en un mes en el que el índice europeo de pequeñas compañías, ha subido un +0,05%, habiendo generado alfa positiva gracias a su selección de compañías en los sectores de tecnología y salud, en los que está sobreponderado.

Dentro de los fondos *Growth* que no son exclusivamente europeos, ha destacado el fondo tecnológico Polar Global Technology, que ha subido un +9,9%. Polen Capital US Growth, que invierte en compañías de calidad estadounidenses con ventajas competitivas y crecimiento sostenido por encima de la media, ha subido un +3,9%, algo menos que el índice, debido a su posicionamiento en tecnología y comunicaciones, en donde se ha visto perjudicado por su falta de exposición a algunas compañías relacionadas con la inteligencia artificial.

Los dos fondos europeos *Value* han obtenido diferenciales negativos en el mes. ABN Amro Pzena es el fondo que peor se comportó, al caer un -1,6% debido a su posicionamiento en los sectores de tecnología y el industrial.

El fondo en cartera en la categoría *Value* Global: Natixis Harris Global Equity Fund, que invierte en compañías que cotizan con un descuento sustancial respecto de su valor intrínseco, se ha revalorizado un +2,4%, quedándose por detrás del índice de renta variable global.

La mayor parte de fondos europeos *Blend* han subido más que el MSCI Europe, que se ha revalorizado un +1,9% en el período. Ha destacado Eleva European Selection, que es el fondo en cartera de mayor peso, y que ha subido un +3,4%, explicándose su mejor comportamiento relativo por su sesgo cíclico y sobreponderación en los sectores de tecnología y consumo discrecional. Memnon European Equity, es el fondo que menos ha subido, un +1,7%, siendo su posicionamiento en estos dos sectores, en los que está infraponderado, los que explican el diferencial negativo obtenido en el mes.

Los dos fondos *Blend* con un perfil geográfico global y un sesgo más defensivo, han subido menos que el MSCI ACWI, que ha ganado un +4,7% en el período. Polar Global Insurance, que invierte en compañías de seguro de no vida, se ha revalorizado un +3,9% y Guinness Global Equity Income, que invierte en compañías de calidad con dividendos crecientes, ha subido un +3,1%.

Dentro de los fondos *Blend* que invierten en Estados Unidos, el que mejor comportamiento ha tenido ha sido ABN Amro Parnassus, que ha subido un +4,9%, siendo los sectores de tecnología y materiales, en los que está sobreponderado, los que más han contribuido a resultados. El otro fondo de la categoría, ABN Amro Aristotle US Equities, que tiene un sesgo hacia *Value* y está sobreponderado en los sectores de materiales, financiero e industrial, ha subido un +3,6%.

Estrategias y posicionamiento

La exposición a factores de estilo de Sabadell Selección Épsilon FIL a 29 de febrero (cartera en base 100), según metodología *Morningstar*, es la siguiente: *Blend*: 57,9%, *Value*: 25,3% y *Growth:* 16,8%. La referencia de mercado es 100% *Blend*.

En febrero, el comportamiento de Sabadell Selección Épsilon ha sido ligeramente inferior al de la referencia. Han destacado los fondos de estilo *Growth* europeo (como Berenberg o Montanaro Smaller Companies Fund) y el de perfil geográfico global que invierte en el sector tecnológico: Polar Global Technology, así como la mayor parte de los fondos europeos de estilo *Blend*. Los fondos que peor comportamiento han tenido son los de estilo *Value*, (tanto de perfil geográfico europeo como global), así como los fondos *Blend* con sesgo *Value* o con un carácter más defensivo, como es el caso de Guinness Global Equity Income o de Polar Global Insurance.

Desde un punto de vista geográfico, los fondos de renta variable europea son los que mejor comportamiento relativo han tenido, y los de perfil geográfico global, los que peor.

La cartera de Sabadell Selección Épsilon está distribuida, según cartera en base 100, entre la bolsa europea (representa algo más de un 54,5%) y renta variable estadounidense y global (representan menos de un 45,5%). 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 15 gestores de renta variable. La mayor posición representa un 15% de los activos del Fondo y las tres principales posiciones acumulan un peso de alrededor de un 32%.

Outlook

En cuanto al crecimiento, esperamos una desaceleración prolongada en Estados Unidos concentrada a mediados de año. En Europa, rebajamos las previsiones de crecimiento de este año y esperamos una inflación por debajo del consenso en China. Estos cambios no afectan a nuestra visión acerca de la actividad económica: debilitamiento del mercado laboral estadounidense, con un menor crecimiento de los salarios y con la mayor parte de la fortaleza de los salarios produciéndose en sectores no cíclicos. No vemos recesión para la Eurozona, pero los riesgos son altos. La debilidad del gasto público (Alemania, Francia) pueden pesar sobre la economía, pero el consumo y el crecimiento de los salarios son positivos para la región. En China continúa la desaceleración del crecimiento económico con riesgos de desinflación, y parece poco probable que se produzca un estímulo fiscal al mismo tiempo que el gobierno trata de rebajar su deuda. Por último, la geopolítica cobra protagonismo en un año donde la mitad de la población mundial debe elegir a sus líderes. Ante este contexto, nuestras principales ideas de inversión son las siguientes:

- En bolsas, a pesar de que los mercados estadounidenses en general y el segmento de mayor crecimiento parecen sobrevalorados, pensamos que las compañías con perfil de valor en Estados Unidos ofrecen negocios atractivos y buenas perspectivas de crecimiento de los beneficios. En Europa tenemos preferencia por sectores de calidad con un sesgo balanceado entre defensivos y cíclicos.
- Los mercados emergentes, especialmente en Asia, ofrecen buenas perspectivas tanto para la renta fija como para la renta variable.

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.