

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.

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

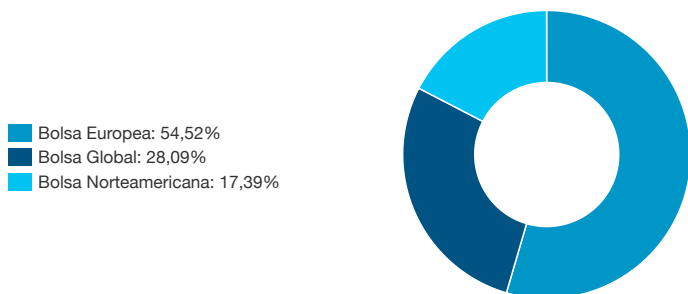
Número de posiciones: 20

Principales posiciones

| | |
|---|--------|
| AC.ELEVA EUROPEAN SELECTION FD-I2 | 14,98% |
| AC.NATIXIS HARRIS ASS GL EQ FD - SA EUR | 8,85% |
| AC.SPARNVEST-EURO VALUE-EURHMI | 8,23% |
| AC.PARNASSUS US SUST EQS X1 EUR C | 7,45% |
| AC.POLAR CAP GLO INS I EUR ACC | 6,89% |

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



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 | 135 295 963,09 |
| Divisa de denominación del fondo | EUR |
| Número de registro de la CNMV | 00049 |

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% |

RENTABILIDADES

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

Rentabilidades anuales

| | |
|------|---------|
| 2014 | - |
| 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% |

Rentabilidades acumuladas

| | |
|------------|--------|
| año actual | 8,92% |
| 1 mes | 3,61% |
| 3 meses | 8,92% |
| 6 meses | 15,17% |
| 12 meses | 15,93% |

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 | 12,64% |
| Ratio de Sharpe | 0,56 |

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 fortaleza de la economía estadounidense (debido a los efectos del consumo y la riqueza) y las sólidas expectativas de beneficios para el conjunto del año están impulsando la reciente subida de la renta variable y de los activos de riesgo en general y el aumento de los tipos de interés en lo que llevamos de año. Las grandes preguntas son si este escenario puede continuar dados los fuertes movimientos del mercado que hemos visto, y si estas expectativas de beneficios son creíbles y sostenibles en el tiempo. Por otro lado, con algunos datos de inflación sorprendiendo al alza y los precios del petróleo subiendo, pensamos que los inversores han ido retrasando sus expectativas de bajadas de tipos hasta el próximo mes de junio.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500, continuó su senda alcista subiendo un 3,10% en marzo, mientras el índice de bolsas europeas MSCI Europe se revalorizó un 3,53%. Creemos que las bolsas están cotizando un escenario idílico en términos de crecimiento económico, soportadas en gran medida por unos resultados corporativos que han sido especialmente buenos en Estados Unidos. En términos de valoración, en nuestra opinión el diferencial entre las grandes compañías tecnológicas estadounidenses y el resto del mercado se ha ampliado hasta niveles extremos, generando oportunidades desde un punto de vista fundamental.

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 marzo una rentabilidad del +3,58% (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 +3,68%.

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

Los dos fondos europeos *Value* han obtenido diferenciales positivos en el mes, destacando Sparinvest European Value que subió un +6,8% en un mes en el que el MSCI Europe se revalorizó un +3,9%, obteniendo un diferencial de +283pb que se explica por su sobreponderación y selección de compañías en algunos de los sectores que mejor se han comportado en el mes, como el financiero o el de materiales. ABN Amro Pzena European Equities subió un +4,9%.

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 revalorizó un +4,6%, superando al índice de renta variable global gracias a su sobreponderación en el sector financiero, y a su selección de compañías en los sectores industrial y de consumo básico.

Los fondos *Growth* europeos han subido menos que el MSCI Europe, especialmente Berenberg European Focus (+0,4%), debido a su infraponderación en los sectores de energía y de materiales y sobreponderación en el sector tecnológico, así como a su selección de compañías en los sectores de consumo básico y discrecional. Montanaro European Small Companies Fund, que invierte en compañías de calidad de pequeña capitalización, ha subido un +3,1%.

Los dos fondos *Growth* que no son exclusivamente europeos, se han comportado peor que el MSCI ACWI, que se ha revalorizado un +3,3% en el mes. Polen Capital US Growth, que invierte en compañías de calidad estadounidenses con ventajas competitivas y crecimiento sostenido por encima de la media, ha caído un -0,3%, siendo los sectores tecnológico y de salud, los que más han contribuido a la rentabilidad negativa del mes. El fondo tecnológico Polar Global Technology, ha subido un +0,7%.

Dos de los cuatro fondos europeos *Blend*: Montpensier Best Business Models y Eleva European Selection Fund, han superado en rentabilidad al MSCI Europe, obteniendo diferenciales de +46pb y +42pb respectivamente. Memnon European Fund es el fondo que menos ha subido, un +3,0%, siendo los sectores de materiales, industrial y financiero, los que más han contribuido al resultado del mes.

Respecto de los dos fondos *Blend* con perfil geográfico global y sesgo más defensivo, Polar Global Insurance, se ha revalorizado un +4,2%, superando la rentabilidad del MSCI ACWI. Guinness Global Equity Income, que está sobreponderado en los sectores de consumo básico e industrial e invierte en compañías de calidad con dividendos crecientes, ha subido menos que el índice, un +2,3%. Los dos fondos *Blend* que invierten en Estados Unidos, han obtenido diferenciales positivos en el mes. ABN Amro Aristotle US Equities ha subido un +3,9%, siendo los sectores financieros, industrial y materiales, en los que está sobreponderado, los que más han contribuido al resultado. El otro fondo de la categoría, ABN Amro Parnassus US ESG Equities, ha subido un +3,7% generando alfa positiva gracias a su posicionamiento en los sectores tecnológico y de consumo discrecional.

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*: 58,4%, *Value*: 25,1% y *Growth*: 16,5%. La referencia de mercado es 100% *Blend*.

En marzo, el comportamiento de Sabadell Selección Épsilon ha sido ligeramente inferior al de la referencia. Han destacado los fondos de estilo *Value* tanto de perfil geográfico europeo (como Sparinvest European Value) como global (Natixis Harris Associates Global Equity Fund), así como el fondo que invierte en compañías de seguros de no vida (Polar Global Insurance). Los fondos que peor comportamiento han tenido son los de estilo *Growth*, tanto de perfil geográfico europeo como global.

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 estadounidense, los que peor.

La cartera de Sabadell Selección Épsilon está distribuida, según cartera en base 100, entre la bolsa europea (representa un 54,5%) y renta variable estadounidense y global (representan 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 el frente económico, la fortaleza mostrada nos llevó a pronosticar una desaceleración menos pronunciada en EEUU, extendiendo el final de ciclo. Sin embargo, esperamos una desaceleración económica hacia mediados de año con la inflación a la baja. Los siguientes factores pensamos que serán cruciales para marcar la dirección de la economía y los mercados: el mercado laboral en EEUU, las divergencias en las políticas monetarias entre las distintas regiones, elecciones en EEUU y riesgos geopolíticos y la fortaleza de los mercados emergentes. Ante este contexto, nuestras principales ideas de inversión son las siguientes:

- En bolsas, nuestra posición es de neutralidad, explorando oportunidades defensivas y evitando elevadas exposiciones sectoriales. En EEUU, el posible exceso de positivismo apoya un enfoque de "igual peso" entre los títulos en las carteras, mientras que en Europa preferimos combinar los valores cíclicos de calidad con una postura defensiva.
- Nuestra postura hacia los mercados emergentes es constructiva de forma estructural.

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.