

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.

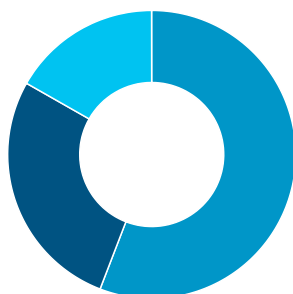
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	20
Principales posiciones	
AC.ELEVA EUROPEAN SELECTION FD-I2	15,01%
AC.SPARNVEST-EURO VALUE-EURHMI	8,60%
AC.NATIXIS HARRIS ASS GL EQ FD - SA EUR	8,05%
AC.PARNASSUS US SUST EQS X1 EUR C	7,61%
AC.POLAR CAP GLO INS I EUR ACC	7,42%

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: 55,85%
- Bolsa Global: 27,38%
- Bolsa Norteamericana: 16,77%



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	136 779 755,86
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	12,10%
1 mes	0,28%
3 meses	2,37%
6 meses	2,91%
12 meses	18,53%

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	13,19%
Ratio de Sharpe	0,41

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 financieros están cambiando su enfoque hacia los datos referentes al crecimiento económico a medida que la inflación continúa disminuyendo. La razón principal de este cambio parece ser el debilitamiento del consumo, que ahora se está extendiendo a sectores más amplios de la economía. En la zona euro, pensamos que nos encontramos en una recuperación económica a varias velocidades y con divergencias entre países. Además, las políticas fiscales podrían ser un lastre para el crecimiento a medio plazo. Por otro lado, los mercados de capitales oscilaron entre el debilitamiento del mercado laboral estadounidense y las esperanzas de que la Fed conduzca con éxito la economía hacia un aterrizaje suave, interpretando con cierto optimismo las últimas medidas de política monetaria, que podrían impulsar el consumo y la inversión.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500, cerró el mes de septiembre con un avance del 2,02%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe cerró el mes con una ligera caída del 0,50%. Las tensiones del mercado a principios de agosto apoyaron la ampliación de las subidas fuera de las grandes compañías estadounidenses. Creemos que, a medida que los beneficios de estos segmentos se recuperen, es probable que la ampliación del movimiento continúe, aunque puede no ser lineal. Por el contrario, somos partidarios de un enfoque de igual ponderación en los índices y con un enfoque hacia el segmento de valor estadounidense. En Europa, donde las valoraciones son más reducidas, mantenemos el equilibrio entre sectores cíclicos y defensivos.

En divisas, en nuestra opinión el dólar lo debería hacer bien respecto a la corona sueca y el franco suizo en el corto plazo.

Evolución de la cartera

El Fondo obtuvo en septiembre una rentabilidad del +0,26% (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 +0,43%.

Tres de los cinco fondos europeos *Blend* se han comportado mejor que el MSCI Europe (-0,4%), destacando Eleva European Selection Fund, que es el fondo con mayor peso en cartera, y que ha obtenido un diferencial positivo de +32pb. Acumula una rentabilidad en 2024 del +13,40% (superior a la del MSCI Europe que ha sido del +11,6%). El fondo con peor comportamiento relativo, fue Memnon European Fund, que cayó un -1,3%, debido principalmente a su posicionamiento en los sectores de salud y consumo discrecional.

Los fondos *Blend* con perfil geográfico global y sesgo más defensivo, se han comportado peor que el MSCI ACWI (+1,5%). Guinness Global Equity Income, que invierte en compañías de calidad con dividendos crecientes, ha subido un +0,9% y Polar Global Insurance, un +0,4%. Los dos fondos *Blend* que invierten en Estados Unidos se han quedado por detrás del índice, especialmente ABN Amro Aristotle (-0,03%), debido principalmente a su selección de compañías en el sector tecnológico, en el que mantiene una elevada posición por debajo de su índice de referencia y falta de exposición a algunas compañías de gran capitalización pertenecientes a este sector, que han subido en el mes, como Nvidia o Apple.

Los dos fondos europeos de estilo *Value* han obtenido diferenciales positivos frente al MSCI Europe. ABN Amro Pzena, ha subido un +1,5% siendo los sectores que más han contribuido a los resultados, materiales (que se ha visto impulsado por las medidas de estímulo en China) y consumo básico. Sparinvest European Value, que tiene un sesgo hacia compañías de calidad, ha subido un +0,1%.

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, subió un +0,8%, siendo su rentabilidad inferior a la del MSCI ACWI.

Dentro de los fondos *Growth* europeos, destaca Montanaro European Small Companies Fund, que ha subido un +0,5%, superando la rentabilidad del índice de compañías europeas de pequeña capitalización, gracias a su acertada selección de valores. Berenberg European Focus, que está muy por encima respecto a su índice de referencia en el sector tecnológico, se ha comportado peor que MSCI Europe al caer un -2,2%.

El comportamiento de los dos fondos *Growth* que no son exclusivamente europeos, ha sido positivo. Polen Capital 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, ha subido un +2,2%. El fondo tecnológico Polar Global Technology ha subido un +1,2%.

Estrategias y posicionamiento

La exposición a factores de estilo de Sabadell Selección Épsilon FIL a 30 de septiembre (cartera en base 100), según metodología *Morningstar*, es la siguiente: *Blend*: 58,3%, *Value*: 25,1% y *Growth*: 16,6%. La referencia de mercado es 100% *Blend*.

En septiembre, han destacado por su buen comportamiento relativo, los fondos *Value* de perfil geográfico europeo (tanto ABN Amro Pzena como Sparinvest European Value), así como también el de estilo *Growth* que invierte en compañías norteamericanas de calidad (Polen Capital Focus US Sustainable Equities) y el especializado en compañías de pequeña capitalización bursátil: Montanaro European Smaller Companies Fund.

Los fondos que peor se han comportado son el fondo *Growth* de perfil geográfico europeo Berenberg European Focus Fund, así como el fondo *Blend* de perfil geográfico norteamericano con sesgo *Value* (ABN Amro Aristotle).

Desde un punto de vista geográfico, los fondos de renta variable norteamericana son los que mejor comportamiento han tenido.

La cartera de Sabadell Selección Épsilon está distribuida, según cartera en base 100, entre la bolsa europea (representa algo más del 55,5%) y renta variable estadounidense y global (representa algo menos del 44,5%). 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 16 gestores de renta variable. La mayor posición representa alrededor de un 15% de los activos del Fondo y las tres principales posiciones acumulan un peso de alrededor de un 32%.

Outlook

Pensamos que en el corto plazo es probable que los mercados se mantengan dentro de un rango sin una tendencia clara. Pensamos que en un entorno de leve desaceleración económica en los Estados Unidos, las vulnerabilidades del crecimiento europeo y las valoraciones elevadas en determinados segmentos del mercado exigen una exposición prudente hacia los activos de riesgo, pero no una reducción estructural hacia dichos activos. Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En bolsas, seguimos con un tono constructivo hacia los segmentos fuera de las grandes compañías tecnológicas en EE.UU., como las pequeñas compañías y la región europea. En Reino Unido y Japón nuestra visión es ligeramente positiva. Sectorialmente favorecemos el consumo estable y salud en Europa.
- Los mercados emergentes podrían verse presionados en el corto plazo por las medidas proteccionistas que se podrían aplicar dependiendo de los resultados de las elecciones americanas. Nos gustan países como Brasil, India e Indonesia.

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.