

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 19

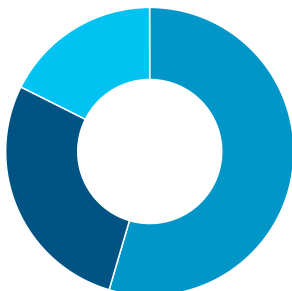
Principales posiciones

AC.ELEVA EUROPEAN SELECTION FD-I2	14,58%
AC.SPARNVEST-EURO VALUE-EURHMI	8,57%
AC.NATIXIS HARRIS ASS GL EQ FD - SA EUR	8,25%
AC.PARNASSUS US SUST EQS X1 EUR C	8,14%
AC.POLAR CAP GLO INS I EUR ACC	7,29%

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: 54,55%
- Bolsa Global: 27,85%
- Bolsa Norteamericana: 17,60%



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	132 587 177,49
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.

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	9,63%
1 mes	-1,65%
3 meses	-0,66%
6 meses	3,48%
12 meses	20,39%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	55,56%
Rentabilidad mejor mes	8,09%
Rentabilidad peor mes	-7,63%

Riesgo

Volatilidad del fondo	13,17%
Ratio de Sharpe	0,23

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**

El movimiento al alza en los tipos de interés de los bonos, en las bolsas estadounidenses, marcando máximos históricos durante el mes de octubre, y también en las bolsas europeas, indica la percepción de los mercados de un escenario benigno centrado en el fuerte crecimiento de los Estados Unidos y la caída de la inflación, así como en un impulso positivo por parte de una relajación de la política monetaria en Europa. Aunque reconocemos la resiliencia de la economía en EE. UU., creemos que no todos los datos que se han publicado tanto en los Estados Unidos como en Europa han sido positivos. En China, la pregunta clave es si la política fiscal cumplirá con las expectativas y dará un impulso sostenible a su economía.

En el mes de octubre, los tipos de interés han subido de forma destacada en los Estados Unidos y en la zona euro. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos subió 50 puntos básicos cerrando el mes en el 4,28%, mientras que el bono alemán al mismo plazo terminó octubre en el 2,39%. En términos generales, los buenos datos macroeconómicos publicados en los Estados Unidos, así como los datos de inflación subyacente y una cierta preocupación por el déficit fiscal fueron los principales motivos para estos repuntes al alza de los tipos de interés.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500, cerró el mes de octubre con un ligero descenso del 0,99%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe cerró el mes corrigiendo un 3,35%. A pesar de que la bolsa americana llegó a máximos históricos durante el mes, la decepción en los resultados de algunas compañías tecnológicas y la incertidumbre alrededor del resultado de las elecciones, terminó provocando caídas en los índices. En Europa, la caída de las bolsas vino marcada por unos resultados que de momento están siendo relativamente débiles.

En divisas, en nuestra opinión el dólar debería debilitarse en el medio plazo a medida que la Fed recorta los tipos de interés.

Evolución de la cartera

El Fondo obtuvo en octubre una rentabilidad del -1,61% (Clase Plus). La rentabilidad en el mes fue similar a la de la referencia compuesta por 55% MSCI Europe y 45% MSCI ACWI, que obtuvo una rentabilidad en el periodo del -1,58%.

Tres de los cinco fondos europeos *Blend* se han comportado mejor que el MSCI Europe (-3,3%), destacando Exane Equity Select, que mantiene pesos sectoriales similares al índice, siendo su acertada selección de compañías, la que le permitió obtener un diferencial positivo de +85 puntos básicos. El fondo con peor comportamiento relativo, fue Montpensier Best Business Models, que invierte en la Eurozona y que cayó un -4,9%, siendo sus posiciones en compañías de crecimiento, las que más le penalizaron.

Los fondos *Blend* con perfil geográfico global y sesgo más defensivo, se han comportado peor que el MSCI ACWI (que ha subido un +0,5% en el periodo). Guinness Global Equity Income, que invierte en compañías de calidad con dividendos crecientes, ha caído ligeramente (-0,1%) y Polar Global Insurance, que es un fondo de nicho que invierte en compañías de seguros de no vida, un -1,3%. Los dos fondos *Blend* que invierten en Estados Unidos han superado al índice de renta variable global, especialmente ABN Amro Aristotle (+1,03%), siendo el sector financiero, en el que está sobreponderado, el que más ha contribuido a su resultado.

Los dos fondos europeos de estilo *Value* han obtenido diferenciales positivos frente al MSCI Europe. Sparinvest European Value, que tiene un sesgo hacia compañías de calidad, fue el fondo con mejor comportamiento relativo: +99 puntos básicos, gracias a su selección de títulos en los sectores de materiales y tecnología. Su rentabilidad en el año es de +10,2%, superior a la del índice.

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 -0,7%, siendo su rentabilidad inferior a la del MSCI ACWI.

Los fondos *Growth* europeos, se comportaron peor que el MSCI Europe. Montanaro European Small Companies Fund, cayó un -3,7%, menos que el índice de compañías de pequeña capitalización. Los sectores de tecnología y *real state*, fueron los que más retrocedieron en el mes.

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 +1,3%. El fondo tecnológico Polar Global Technology ha ganado un +2,8%.

Estrategias y posicionamiento

La exposición a factores de estilo de Sabadell Selección Épsilon FIL a 31 de octubre (cartera en base 100), según metodología *Morningstar*, es la siguiente: *Blend*: 61,5%, *Value*: 25,1% y *Growth*: 13,4%. La referencia de mercado es 100% *Blend*.

En octubre, 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 fondo tecnológico de Polar.

Los fondos que peor se han comportado son: el fondo especializado en compañías de seguros de no vida (Polar Global Insurance) y el fondo *Blend* que invierte en la Eurozona y tiene sesgo *Growth* (Montpensier Best Business Models).

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 54,5%) y renta variable estadounidense y global (representa algo menos del 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 14,5% de los activos del Fondo y las tres principales posiciones acumulan un peso de alrededor de un 31,5%.

Outlook

La leve desaceleración del crecimiento económico en EE.UU., el aumento del crecimiento hacia su potencial en Europa y el descenso de la inflación en ambas regiones hace que nos posicionemos de forma moderadamente positiva hacia los activos de riesgo. En particular, la moderación salarial en la eurozona ha permitido al BCE mantener los recortes de tipos. Esta relajación monetaria, junto con las expectativas de estímulo político en países como China, nos ha llevado a reconsiderar nuestra visión sobre la renta variable.

Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En carteras multiactivo, estamos ligeramente positivos en la bolsa de EE.UU. y China, siendo también constructivos en UK y Japón. En renta fija, seguimos constructivos en duraciones en Europa y en los Estados Unidos.
- En renta fija, en EEUU seguimos neutrales pese al repunte de los tipos. En Europa y UK estamos ligeramente positivos de forma táctica.
- En cuanto al crédito, nos gustan los valores de calidad en el segmento de grado de inversión en Europa, especialmente bancos y aseguradoras. En EE.UU. también favorecemos los valores de calidad.
- En bolsas, en EE.UU. pensamos que los índices equiponderados de deberían beneficiar de las subidas. En Europa, mantenemos nuestro posicionamiento hacia sectores cíclicos de calidad y valores defensivos.
- En mercados emergentes, las historias idiosincráticas nos hacen mantenernos positivos. En la bolsa China estamos cerca de la neutralidad a la espera de los anuncios referentes a su política fiscal.

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.