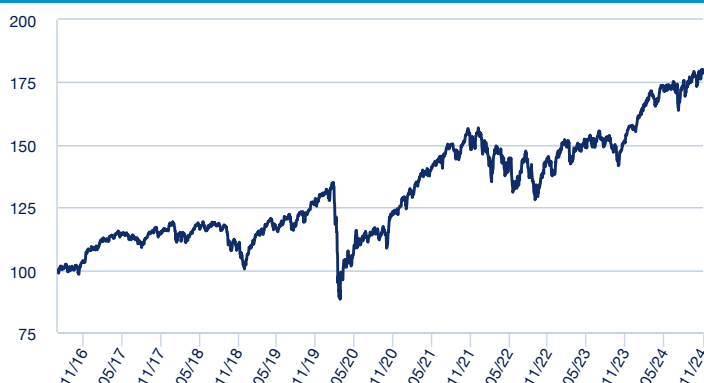


POLÍTICA DE INVERSIÓN

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 fecha 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	137 537 962,48
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	00049

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,25%
Inversión mínima	10 000 €
ISIN	ES0111149052
Fecha creación	29/07/2016
Comisión de depositaria	0,05%

La clase PYME se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

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

Número de posiciones 19

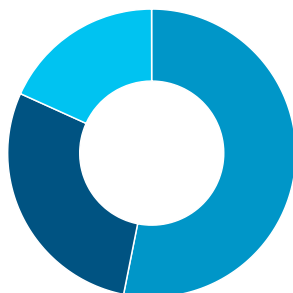
Principales posiciones

AC.ELEVA EUROPEAN SELECTION FD-I2	14,15%
AC.PARNASSUS US SUST EQS X1 EUR C	8,33%
AC.SPARNVEST-EURO VALUE-EURHMI	8,09%
AC.POLAR CAP GLO INS I EUR ACC	7,74%
AC.NATIXIS HARRIS ASS GL EQ FD - SA EUR	7,72%

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: 53,14%
- Bolsa Global: 28,63%
- Bolsa Norteamericana: 18,23%



RENTABILIDADES

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

Rentabilidades anuales

2014	-
2015	-
2016	-
2017	7,42%
2018	-10,81%
2019	25,62%
2020	-3,13%
2021	23,25%
2022	-10,72%
2023	14,19%

Rentabilidades acumuladas

año actual	14,18%
1 mes	3,93%
3 meses	2,49%
6 meses	4,70%
12 meses	18,10%

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	8,11%
Rentabilidad peor mes	-7,62%

Riesgo

Volatilidad del fondo	13,08%
Ratio de Sharpe	0,34

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, la anticipación y la eventual victoria de Donald Trump y los riesgos en torno a la inflación impulsaron los tipos de interés tanto nominales y como reales al alza en las últimas semanas. En este contexto, las bolsas estadounidenses y el dólar subieron en medio de la creencia de que la economía estadounidense se beneficiaría de las políticas de Trump a expensas del resto del mundo, es decir, Europa y algunos países asiáticos. Si bien estamos de acuerdo en que las políticas de los Estados Unidos pueden repercutir en los activos europeos y los mercados emergentes, el impacto real dependerá de medidas específicas que se puedan aplicar de aquí en adelante.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500, cerró el mes de noviembre con una importante subida del 5,73%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe cerró el mes subiendo un 0,89%. El movimiento al alza de las bolsas durante el mes, especialmente la de Estados Unidos, ha venido impulsado por la idea que las medidas que pueda implementar Donald Trump puedan impactar de forma positiva al crecimiento del país, en un contexto en el que se espera que la Reserva Federal continúe su senda de bajadas de tipos de interés.

En divisas, en nuestra opinión el dólar puede seguir revalorizándose en el corto plazo, sobre todo contra el franco suizo.

Evolución de la cartera

El Fondo obtuvo en noviembre una rentabilidad del +3,96% (Clase Plus). La rentabilidad en el mes fue superior a la de la referencia compuesta por 55% MSCI Europe y 45% MSCI ACWI, que obtuvo una rentabilidad en el periodo del +3,56%.

El fondo *Growth* europeo que invierte en compañías de calidad de pequeña capitalización: Montanaro European Small Companies Fund, se comportó mejor que el MSCI Europe al subir un +1,4% (superando también al índice de compañías de pequeña capitalización).

El comportamiento de los dos fondos *Growth* que no son exclusivamente europeos, fue muy positivo. 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, subió un +10,3% y el fondo tecnológico Polar Global Technology, un +8,3%.

Tres de los cinco fondos europeos *Blend* se comportaron mejor que el MSCI Europe (+1,1%), destacando Lansdowne European Fund (+2,9%) y Eleva European Selection (+2,1%), mayor posición en la cartera, que superó al índice de renta variable europea, gracias a su selección de compañías en los sectores de consumo discrecional, materiales y financiero. El fondo con peor comportamiento relativo, fue Montpensier Best Business Models SRI, que cayó un -0,3%.

Los fondos *Blend* con perfil geográfico global y sesgo más defensivo, tuvieron un comportamiento mixto. Polar Global Insurance, que invierte en compañías de seguros de no vida, fue el fondo con mejor comportamiento en el mes, al subir un +10,6%, superando al MSCI ACWI (+6,6%). Guinness Global Equity Income, que invierte en compañías de calidad con dividendos crecientes, subió un +4,3% y se quedó por detrás del índice, debido entre otras razones, a su posición por encima de su índice de referencia en el sector salud. Los dos fondos *Blend* que invierten en Estados Unidos superaron al índice de renta variable global, especialmente ABN Amro Parnassus US ESG Equities (+8,7%), siendo los sectores tecnológico y financiero, los que más contribuyeron al resultado.

Los dos fondos europeos de estilo *Value* obtuvieron diferenciales negativos frente al MSCI Europe. ABN Amro Pzena, fue el que menos subió: un +0,1%, siendo los sectores que peor se comportaron, el industrial y tecnológico.

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 +4,5%, siendo su rentabilidad inferior a la del MSCI ACWI.

Estrategias y posicionamiento

La exposición a factores de estilo de Sabadell Selección Épsilon FIL a 30 de noviembre (cartera en base 100), según metodología *Morningstar*, es la siguiente: *Blend*: 62,7%, *Value*: 23,7% y *Growth*: 13,6%. La referencia de mercado es 100% *Blend*.

En noviembre, destacaron por su buen comportamiento relativo, los fondos de estilo *Growth*, (como el que invierte en compañías norteamericanas de calidad: Polen Capital Focus US Growth Fund o el fondo tecnológico de Polar) y algunos de los fondos *Blend* (como el especializado en invertir en compañías de seguros de no vida: Polar Global Insurance).

Los fondos con peor comportamiento relativo fueron los estilo *Value* así como el que invierte en compañías con dividendos crecientes: Guinness Global Equity Income.

Desde un punto de vista geográfico, destacaron por su buen comportamiento los fondos de renta variable norteamericana.

La cartera de Sabadell Selección Épsilon está distribuida, según cartera en base 100, entre la bolsa europea (representa alrededor del 53,1%) y renta variable estadounidense y global (representa algo menos del 46,9%). 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 14,2% de los activos del Fondo y las tres principales posiciones acumulan un peso de alrededor de un 30,6%.

Outlook

La victoria de Trump en las elecciones estadounidenses puede ser positiva para el crecimiento a corto plazo en el país y continuaría siendo el foco del mercado. Este hecho, unido a un contexto de recorte de tipos por parte de la Fed, debería ser moderadamente positivo para los activos de riesgo. Nuestro objetivo es intentar beneficiarnos de ello a través de segmentos de renta variable en los que las valoraciones son atractivas. Pensamos que los mismos motivos que podrían impulsar los activos estadounidenses, pueden presionar al alza los rendimientos de EE.UU. y crear oportunidades en torno al empinamiento de la curva. Seguimos manteniendo una postura diversificada en el actual contexto económico.

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

- En bolsas, nos posicionamos en segmentos con valoraciones reducidas, como los índices equiponderados en EE.UU., valor y calidad. En Europa, creemos que la selección de valores gana importancia ante un entorno de incertidumbre en el comercio internacional.
- En mercados emergentes, seguimos optimistas en India e Indonesia y menos constructivos en Brasil. Estamos positivos con la deuda emergente en divisa local, especialmente en Turquía y Sud África.

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.