

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invertirá en acciones y en IIC que inviertan en acciones de empresas de los sectores de tecnología y telecomunicaciones así como de aquellas otras empresas cuyo modelo de negocio esté basado o pueda mejorar o desarrollarse a partir del uso de tecnologías digitales independientemente del sector de actividad económica al que pertenecen. El caso de inversión está fundamentado en la convicción de que los modelos de negocios propios de la nueva economía digital se beneficiarán de una tendencia decrecimiento sostenible y superior. 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.

DATOS DEL FONDO

Vocación	RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
Permanencia mínima recomendada	7 años

Fecha constitución	14/02/2019
Patrimonio	368 194 400,47
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	05345

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,00%
Inversión mínima	100 000 €
ISIN	ES0138528031
Fecha creación	15/03/2019
Comisión de depositaria	0,10%

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

Número de posiciones	22
----------------------	----

Principales posiciones

PART.FF GLOBAL TECHNOLOGY I-ACC-EUR	9,84%
PART.POLAR CAP GBL TCH I EUR ACC	7,60%
ETF.AMUNDI STOXX GLOBAL ARTIF INTELLIGENCE	7,18%
PART.BGF WORLD TECHNOLOGY I2 EUR	6,69%
PART.FRANK TEMP INV FR TECH-I EUR	6,58%
PART.Candriam Eqs L RbtctInnov TechVEURUnHAcc	5,63%
ETF.VanEck Video Gmng eSpts ETF EUR	5,44%
PART.THEMATICS SAFETY FUND S/A EUR	5,42%
AC.NVIDIA CORP (USD)	5,39%
PART.FRAN ROBOTECH I EUR C	4,97%

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.

Exposición por categorías de activo

Monetarios	5,34%
Renta Fija	-
Renta Variable	100,11%
Fondos de inversión	69,01%
Renta Variable	25,65%
Futuros	5,45%
Gestión Alternativa	-
Commodities	-

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2020	39,62%
2021	23,13%
2022	-34,64%
2023	42,63%
2024	37,05%

Rentabilidades acumuladas

año actual	3,38%
1 mes	5,84%
3 meses	21,25%
6 meses	-0,16%
12 meses	18,37%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	63,89%
Rentabilidad mejor mes	11,13%
Rentabilidad peor mes	-12,07%

Riesgo

Volatilidad del fondo	20,91%
Ratio de Sharpe	0,68

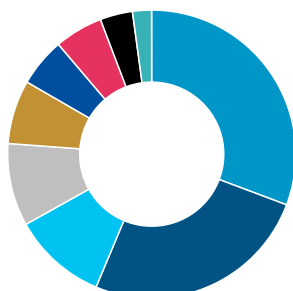
Indicador de Riesgo	1	2	3	4	5	6	7
---------------------	---	---	---	---	---	---	---

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.

Estructura de la cartera en la fecha de elaboración del informe (Sujeta a cambios)

Distribución de la Renta Variable Temática

- Tecnología Global: 30,74%
- Renta Variable Directa: 25,58%
- Robótica: 10,59%
- Sectores Disruptivos: 9,29%
- Inteligencia Artificial: 7,16%
- Futuros Nasdaq: 5,43%
- Videojuegos & eSports: 5,43%
- Big Data: 3,65%
- Salud Digital: 2,14%



COMENTARIO DE GESTIÓN

Entorno Economía Digital

En julio, la colaboración entre Microsoft y Nvidia ha marcado un hito en el desarrollo de la inteligencia artificial, con nuevas innovaciones que potencian la adopción de IA generativa y tecnologías avanzadas como la robótica y los gemelos digitales. Microsoft continúa integrando estas capacidades en su ecosistema, especialmente en Office 365, mejorando la productividad y la experiencia del usuario. Nvidia, por su parte, ha alcanzado un valor de mercado cercano a los 4 billones de dólares, consolidándose como líder en la infraestructura de IA y marcando máximos históricos en su valoración bursátil. Este impulso tecnológico ha contribuido a que el índice Nasdaq alcance también máximos históricos en julio, reflejando la confianza del mercado en el sector tecnológico y en las perspectivas de crecimiento de las empresas de inteligencia artificial.

Mercados financieros

Las bolsas mundiales alcanzaron nuevos niveles récord en julio debido a las expectativas de acuerdos comerciales, la relajación de las amenazas arancelarias de Estados Unidos y las esperanzas de un impulso a corto plazo al crecimiento de Estados Unidos a partir de la Ley “One Big Beautiful Bill” (OBBA). Esto ha sucedido a pesar de que los aranceles estadounidenses han subido (en comparación con antes de que Trump llegara al poder), lo que indica cierta complacencia en el comportamiento los activos de riesgo. Por otro lado, pensamos que los rendimientos de los bonos en los Estados Unidos, Reino Unido, Europa y Japón reflejan preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda. Creemos que, con tanta incertidumbre en el terreno geopolítico, cualquier buena noticia sobre la economía y las decisiones sobre aranceles, como la de Japón, está siendo bien recibida por los mercados. Sin embargo, el enfoque transaccional de Trump persistirá incluso después de que se finalicen los acuerdos con los socios comerciales.

En el mes de julio, los tipos de interés han subido tanto en la zona euro como en los Estados Unidos. El bono del Tesoro a 10 años de Alemania cerró el mes subiendo hasta el 2,69% desde el 2,61%, y el bono estadounidense al mismo plazo subió 14 puntos básicos terminando el mes en el 4,37% desde el 4,23%. En los Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo de nuevo los tipos de interés sin cambio, en un entorno en el que el crecimiento económico se ha moderado ligeramente durante el primer semestre del año y la inflación permanece elevada. En Europa, el Banco Central Europeo parece más confiado en conseguir los objetivos de inflación, aunque sigue monitorizando los efectos de los aranceles y los acuerdos comerciales entre Europa y los Estados Unidos.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500, cerró el mes de julio con una subida del 2,17%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe terminó el mes también con subidas del 0,66%. Si bien los mercados bursátiles alcanzaron niveles récord en julio en términos generales, los rendimientos de este año han sido impulsados por un grupo de valores relativamente reducido en los Estados Unidos, al igual que en Europa. Este hecho aumenta los riesgos de concentración, aunque por otro lado, indica también que hay segmentos de mercado que han quedado rezagados. Estos segmentos pueden ofrecer oportunidades y creemos que el principal impulso para estas empresas podría provenir de su capacidad de generación de beneficios. En divisas, el dólar estadounidense se ha apreciado respecto al euro, con una visión de cautela del dólar respecto al euro.

Evolución de la cartera

Julio ha sido un mes positivo en términos de rentabilidad agregada de la cartera, con una subida del +5,80%.

Dentro de las diferentes categorías de la cartera el mejor comportamiento lo encontramos en los fondos de la categoría de Tecnología Global, mientras el peor comportamiento lo encontramos en el fondo de la categoría digital healthcare.

Estrategias y posicionamiento

El nivel de exposición a renta variable se ha mantenido en el 100%. Geográficamente, la principal exposición del fondo se encuentra en Estados Unidos, seguido con posiciones más reducidas en Europa y Asia. La cartera tiene una fuerte exposición a los sectores de tecnología y de servicios de comunicación. La cartera del fondo está compuesta por diferentes categorías: tecnología global, revolución digital, inteligencia artificial y *big data*, manufacturas 4.0 y robótica, salud, sectores disruptivos y videojuegos & *eSports*. Cada una de las cuales busca beneficiarse de diferentes tendencias a largo plazo, así como de proporcionar diversificación a la cartera. Además, una parte de la cartera está invertida directamente en acciones de las denominadas FAANG, además de Microsoft y NVIDIA.

Selección de fondos

Durante el mes, todos los fondos en cartera a excepción de uno han tenido un comportamiento positivo. El mejor desempeño lo ha experimentado el fondo Polar Global Technology (+9,61%), de la categoría de tecnología global, mientras el peor desempeño lo ha experimentado el fondo UBS Digital Healthcare (-0,48%), de la categoría de digital healthcare.

Inversión Directa

La subcartera de inversión directa en acciones ha tenido un comportamiento mayoritariamente positivo el mes.

Netflix ha sido la acción más castigada, soportando una caída del -11,21%, mientras que el mejor desempeño lo ha experimentado Nvidia, con una subida del +15,47%.

Outlook

Las expectativas de los mercados sobre los beneficios de las compañías estadounidenses este año han disminuido en comparación con las que había en abril. Además, las negociaciones comerciales y los riesgos geopolíticos podrían exacerbar la volatilidad. Si bien la liquidez podría ser suficiente en los mercados en este momento, esto podría cambiar si estos riesgos se materializan. Por lo tanto, creemos que los inversores deben abstenerse de asumir riesgos direccionales en segmentos con valoraciones elevadas. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En cuanto a las bolsas, tras las subidas desde los niveles mínimos de abril tenemos una visión positiva en Europa respecto a los Estados Unidos, al igual que en Japón y el Reino Unido.
- Los países emergentes siguen ofreciendo unos niveles de crecimiento resistentes. Aunque las negociaciones comerciales pueden incrementar la volatilidad, favorecemos los bonos con tipos reales elevados. En renta variable, la visión es positiva en Europa Emergente, Emiratos Árabes Unidos, América Latina y la India.

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.