

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	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL
Permanencia mínima recomendada	7 años
Fecha constitución	14/02/2019
Patrimonio	381 538 601,94
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	10,42%
PART.Candriam Eqs L RbtclInnov TechVEURUnHAcc	7,70%
ETF.Amundi MSCI Robotics AI ETF Acc	7,12%
PART.POLAR CAP GBL TCH I EUR ACC	6,81%
PART.BGF WORLD TECHNOLOGY I2 EUR	6,62%
PART.FRANK TEMP INV FR TECH-I EUR	6,33%
PART.THEMATICS SAFETY FUND S/A EUR	5,82%
ETF.VanEck Video Gmng eSpts ETF EUR	5,55%
PART.CPR INVEST - GL DISRUPTIVE OPP SI ACC	4,08%
PART.EdRF Big Data N EUR	4,07%

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.

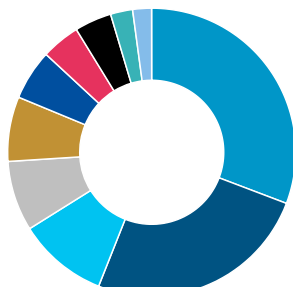
Exposición por categorías de activo

Monetarios	4,16%
Renta Fija	-
Renta Variable	100,11%
Fondos de inversión	71,06%
Renta Variable	24,78%
Futuros	4,27%
Gestión Alternativa	-
Commodities	-

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

Distribución de la Renta Variable Temática

- Tecnología Global: 30,77%
- Renta Variable Directa: 25,26%
- Sectores Disruptivos: 10,08%
- Robótica: 7,88%
- Inteligencia Artificial: 7,25%
- Videojuegos & eSports: 5,65%
- Futuros Nasdaq: 4,35%
- Big Data: 4,15%
- Salud Digital: 2,48%
- Computación Cuántica: 2,12%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2016	-
2017	-
2018	-
2019	-
2020	39,62%
2021	23,13%
2022	-34,64%
2023	42,63%
2024	37,05%
2025	7,51%

Rentabilidades acumuladas

año actual	7,51%
1 mes	-1,65%
3 meses	0,74%
6 meses	10,07%
12 meses	7,51%

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	19,30%
Ratio de Sharpe	1,31

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

Entorno Economía Digital

En diciembre, la competencia en infraestructura para inteligencia artificial siguió en el centro de la atención del mercado. La discusión sobre chips alternativos a los de Nvidia se intensificó: los Google Tensor Processing Units (TPU) ganaron visibilidad como competidores de la arquitectura dominante, aportando presión competitiva en el segmento de aceleradores de IA. Las acciones de Alphabet (Google) estuvieron bajo los focos tras noticias sobre un acuerdo de más de 10 mil millones de dólares en Google Cloud de Palo Alto Networks, reforzando el posicionamiento de la compañía en servicios de nube e IA. Pese a una mayor selectividad del mercado, el sector sigue mostrando fortaleza en un entorno de valoraciones exigentes.

Mercados financieros

El año ha sido muy positivo en varios aspectos. Las bolsas globales marcaron nuevos máximos y los mercados emergentes se aproximaron a sus niveles de 2021. Todo ello ha acontecido a pesar de políticas comerciales estadounidenses algo poco convencionales, circunstancia que ha impulsado el comportamiento del oro como activo refugio. En paralelo, se han observado recientes repuntes de los tipos de interés en Europa y Japón; y, pese al esperado ciclo de recortes de la Fed, los tipos de interés a 10 años en Estados Unidos también han mostrado subidas.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500 cerró diciembre con una variación de $-0,05\%$, mientras que el MSCI Europe registró un avance del $+2,61\%$. Los mercados reflejan una dinámica macro soportada por abundante liquidez, pero conviven con riesgos que no están totalmente descontados: incertidumbre política, indicios de desaceleración del consumo y valoraciones elevadas. En ese entorno, pueden surgir oportunidades selectivas en compañías que ofrezcan una relación rentabilidad-riesgo atractiva.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se depreció un $-1,26\%$ frente al euro durante diciembre.

Evolución de la cartera

Diciembre ha sido un mes negativo en términos de rentabilidad agregada de la cartera, con una caída del $-1,70\%$.

Dentro de las diferentes categorías de la cartera el mejor comportamiento lo encontramos en los fondos de la categoría de robótica, mientras el peor comportamiento lo encontramos en los fondos de videojuegos & eSports.

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, la mayoría de los fondos en cartera han tenido un comportamiento negativo. El mejor desempeño lo ha experimentado el fondo Fidelity Global Technology Fund ($+1,96\%$), de la categoría de tecnología global, mientras el peor desempeño lo ha experimentado el fondo VanEck Video Gaming and eSports ETF ($-6,10\%$), de la categoría de videojuegos & eSports.

Inversión Directa

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

Netflix ha sido la acción más castigada, soportando una caída del $-13,88\%$, mientras que el mejor desempeño lo ha experimentado Nvidia, con una subida del $+4,13\%$.

Outlook

En Estados Unidos las señales macroeconómicas son mixtas: el mercado laboral muestra signos de deterioro, aunque el ritmo de debilitamiento se está estabilizando. La Fed se muestra más flexible y vigilante en la provisión de liquidez. En Europa, el consumo continúa contenido y la inflación general está disminuyendo. Estos factores, combinados con un entorno de liquidez sólida y condiciones crediticias favorables, compensan en parte los riesgos derivados de 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, la posición es positiva en Europa, priorizando compañías con fundamentales sólidos, visibilidad de beneficios y valoración razonable.
- En mercados emergentes, los datos de exportaciones y demanda interna son robustos. En renta variable la posición es optimista para América Latina, Europa emergente y Sudáfrica.

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.