

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte principalmente en el Fondo CPR Invest - MedTech, clase T3 (ISIN: LU2384387481), que está focalizado en renta variable internacional de empresas que forman parte del ecosistema de las tecnologías médicas. La selección de valores se realiza teniendo en cuenta no solo aspectos económicos y financieros sino también criterios extra-financieros de inversión sostenible, medioambientales, sociales y de buen gobierno, también conocidos como ESG, aplicando la metodología ESG desarrollada por Amundi. Se puede obtener una descripción más completa de la política de inversión en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI) disponible en sabadellassetmanagement.com.
ADVERTENCIAS: Este Fondo reproduce en gran medida el comportamiento y la rentabilidad de la IIC en la que invierte principalmente ya que en condiciones normales invertirá al menos el 85% en la misma, si bien, no puede reproducir a la IIC principal por mantener un coeficiente mínimo de liquidez y soportar otros gastos. La IIC principal puede invertir hasta el 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un elevado riesgo de crédito.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



El Fondo se gestiona activamente frente a una referencia y trata de superar la rentabilidad del Índice 100% MSCI WORLD HEALTH CARE EQUIP & SUPPLIES 10/40. El Fondo está principalmente expuesto a los emisores del índice de referencia. Sin embargo, la gestión del Fondo es discrecional y estará en emisores no incluidos en el índice de referencia. El Fondo supervisa la exposición al riesgo en relación con el índice de referencia, aunque la desviación con respecto al índice de referencia sea significativa.

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

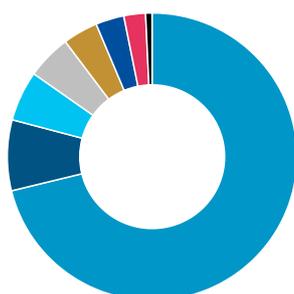
Número de posiciones	52
Principales posiciones	
AC.INTUITIVE SURGICAL INC (USD)	9,20%
AC.ABBOTT LABORATORIES (USD)	8,47%
AC.STRYKER CORPORATION (USD)	7,32%
AC.BOSTON SCIENTIFIC CORP (USD)	6,54%
AC.MEDTRONIC PLC (USD)	6,25%
AC.DEXCOM INC (USD)	4,61%
AC.ESSILORLUXOTTICA	4,57%
AC.ALCON INC - CHF (CHF)	4,54%
AC.EDWARDS LIFESCIENCES CORP (USD)	3,88%
AC.IDEXX LABORATORIES INC (USD)	3,77%

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.

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

Distribución por países

- Estados Unidos: 71,18%
- Suiza: 7,96%
- Francia: 5,66%
- Japón: 4,98%
- Alemania: 3,91%
- Dinamarca: 3,17%
- Reino Unido: 2,42%
- Australia: 0,72%



DATOS DEL FONDO

Vocación	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL
Permanencia mínima recomendada	5 años
Índice benchmark	MSCI World Health Care Equipment and Supplies 10/40 Index NR en euros
Fecha constitución	17/11/2021
Patrimonio	16 382 108,25
Divisa de denominación del fondo	EUR

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,50%
Inversión mínima	200 €
ISIN	ES0141230005
Fecha creación	17/11/2021
Comisión de depositaria	0,025%

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales	
2019	-
2020	-
2021	-
2022	-
2023	3,03%
Rentabilidades acumuladas	
año actual	7,60%
1 mes	3,47%
3 meses	13,09%
6 meses	9,55%
12 meses	11,07%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad	
% Meses rentabilidad positiva	50,00%
Rentabilidad mejor mes	9,80%
Rentabilidad peor mes	-5,81%

Riesgo

Volatilidad del fondo	15,39%
Volatilidad del benchmark	16,17%
Beta	0,94
Ratio de Sharpe	0,54
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 Medical-tech.**

Un artículo en MedtechDive.com informa que Dexcom ha recibido autorización para el primer sensor de glucosa de venta libre (OTC) en los EEUU. La Administración de Alimentos y Medicamentos (FDA, por sus siglas en inglés) autorizó el uso del dispositivo, Stelo, para personas mayores de 18 años que no estén en terapia con insulina después de ver evidencias sobre su funcionamiento similar a otros monitores continuos de glucosa (MCG). Stelo tiene el mismo sensor que el dispositivo G7 de Dexcom, pero la compañía ha adaptado su software a los 25 millones de personas en los EEUU que tienen diabetes tipo 2 y no usan insulina. El dispositivo es similar a los MCG recetados existentes. Los usuarios emparejan el sensor portátil con una aplicación, se lo colocan en el brazo y reciben un flujo continuo de datos de glucosa en su teléfono inteligente u otro dispositivo inteligente. El sensor tiene una vida útil de 15 días, frente a los 10 días del G7, pero la tecnología subyacente es la misma. La diferencia clave es que Stelo está disponible sin receta médica. El dispositivo OTC se basa en el sensor G7 recetado, lo que proporciona a Dexcom "los beneficios de volumen de la fabricación, la misma precisión y el mismo rendimiento", según la compañía. Pero su software modificado está diseñado para satisfacer las necesidades de las personas con diabetes tipo 2 que no usan insulina. "Son personas que tienen necesidades diferentes. Se trata de personas que se ocupan más de la atención de la diabetes en lugar de ser tratadas directamente por su médico. Podemos darles más datos y una mayor capacidad para comprometerse con su salud con este producto", según Dexcom.

Evolución de la cartera y posicionamiento

La cartera ganó un 3,73% antes de comisiones, superando a su índice de referencia, que subió un 3,39%. El segmento de imágenes subió un 8,5%, seguido de los dispositivos de diagnóstico y no invasivos. Por el contrario, el segmento de diálisis y sangre bajó un 3,5%, seguido por el segmento de equipos médicos. Dentro del sector de la imagen, la fuerte subida de GE Healthcare Technology (+24%) representó la mayor parte del rendimiento del sector. Estamos ligeramente por debajo del índice de referencia en este valor, pero nos hemos beneficiado de la subida de Siemens Healthineers, que se anotó un 7% durante el mes. Philips, por otro lado, cayó bruscamente, pero no tenemos ninguna posición en este valor. En diagnóstico, nos vimos penalizados por la caída de Oxford Nanopore (la compañía ha retrasado un año su vuelta a números verdes en términos de EBITDA, hasta 2027), así como de West Pharmaceuticals, después de que la compañía redujera significativamente sus guías para 2024 y ya no espera aumentar su margen. Por otro lado, nos beneficiamos de la subida de Idexx (muy buena publicación de resultados y mejorando las perspectivas para 2024) y Gerresheimer, que ganó un 13% tras su publicación, ya que la compañía no solo reafirmó sus guías para 2024, sino que ahora también propone una serie de objetivos para 2025. En dispositivos no invasivos, nos beneficiamos de la subida de Alcon (+12%), que logró tranquilizar a los inversores acerca de sus perspectivas de crecimiento para 2024, y también de la caída de Resmed (tras un mal comienzo de año para la acción), pero nos vimos afectados por la caída de Sonova. Dentro de cirugía, la subida de Coloplast benefició a la cartera: la compañía reportó resultados por encima de las expectativas, gracias a su fortaleza en ostomía y continencia. Los márgenes también sorprendieron al alza, lo que llevó a una importante contracción de posiciones cortas. En cardiología, nos beneficiamos del ascenso de Shockwave, que se benefició de excelentes resultados, pero fuimos penalizados por la caída de Inari, que sufre la falta de visibilidad en su negocio, a pesar de que la compañía anunció un crecimiento del 25% en su negocio principal. Es cierto que el anuncio de una investigación por parte del Departamento de Justicia de los Estados Unidos sobre ciertos gastos (comidas y honorarios de consultoría) inquietó a los inversores. Los principales movimientos del mes fueron la venta de West Pharma y pequeños ajustes de alguna posición después de importantes ganancias como la de Shockwave.

Perspectivas

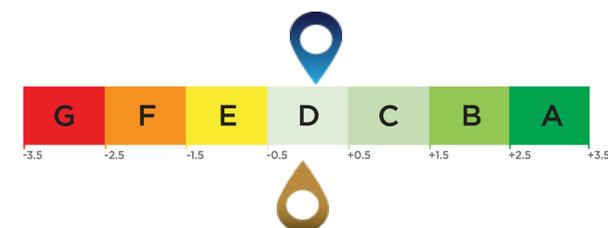
Al igual que el mes pasado, seguimos viendo en los resultados de este mes de los catalizadores positivos que habíamos identificado para principios de año: un fuerte apoyo impulsado por la recuperación de los procedimientos tras el final de la COVID y la relajación de los problemas de personal en los hospitales, y los vientos en contra del GLP-1 se han calmado de forma importante. Por lo tanto, las revisiones de los beneficios por acción seguirán siendo el factor determinante de las acciones, pero en general, esperamos un crecimiento de las ventas en el sector de la tecnología médica del 6-7% a lo largo del año, lo que impulsará los ingresos netos en un 11%. La innovación sigue estando en el corazón de la tecnología médica, y el mercado siempre da la bienvenida a los anuncios de las empresas más innovadoras, sea cual sea su valoración. También esperamos ver algo de actividad de fusiones y adquisiciones en el espacio de la tecnología médica, ya que las empresas de tecnología médica más grandes tienen los medios para realizar tales operaciones: pensamos que la generación de flujo de caja libre es muy alta y la deuda es bastante baja, lo que les podría permitir comprar valores de tamaño pequeño y mediano de alto crecimiento que vieron cómo sus valoraciones se depreciaban significativamente el año pasado hasta niveles medios pre-Covid. Por último, la historia nos enseña que los descensos de la inflación y los tipos de interés durante los últimos 20 años han sido los impulsores más importantes de la rentabilidad superior de la tecnología médica frente a la renta variable mundial.

Las opiniones son de Sabadell Asset Management a la fecha de elaboración del informe y están sujetas a cambios sin previo aviso.

Calificación ESG promedio (Fuente: Amundi)

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

Universo de inversión ESG: 100% MSCI WORLD HEALTH CARE EQUIP & SUPPLIES 10/40



Puntuación de la cartera: 0,08

Puntuación del universo de inversión ESG¹: -0,09

Métricas ESG

Criterios ESG

Se trata de criterios extrafinancieros utilizados para evaluar las prácticas Medioambientales, Sociales y la Gobernanza de las empresas, Estados o autoridades locales:

"E" de Medioambiente: niveles de consumo de energía y gas, gestión del agua y de los residuos, etc.

"S" de Social: Respeto por los derechos humanos, salud y seguridad en el trabajo, etc.

"G" de Gobernanza: independencia del Órgano de Administración, respeto a los derechos de los accionistas, etc.

Calificación ESG

Calificación relativa a los criterios ESG del emisor: cada emisor se evalúa partiendo de la base de criterios ESG y obtiene una puntuación cuantitativa cuya escala se basa en la media del sector. La puntuación se traduce en una calificación, en una escala que va desde la A (calificación más alta) hasta la G (calificación más baja). La metodología de Amundi permite un análisis exhaustivo, estandarizado y sistemático de los emisores en todas las regiones de inversión y las clases de activos (renta variable, renta fija, etc.).

Nota relativa a los criterios ESG del universo de inversión y de la cartera: tanto a la cartera como al universo de inversión se les asigna una puntuación ESG y una calificación ESG (de A a G). La puntuación ESG corresponde a la media ponderada de las puntuaciones de los emisores, calculada según su ponderación relativa en el universo de inversión o en la cartera, con la excepción de los activos líquidos y los emisores sin calificación.

Generalización de los criterios ESG de Amundi

Además de respetar la política de inversión responsable de Amundi⁴, las carteras que integran los criterios ESG tienen como objetivo alcanzar una puntuación ESG superior a la de su universo de inversión ESG.

Cobertura ESG (Fuente: Amundi)

	Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi ²	100,02%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	100,02%	100,00%

¹ El universo de inversión de referencia está definido por el indicador de referencia de cada fondo o por un índice representativo del universo de inversión ESG.

² Porcentaje de los títulos con una calificación ESG de Amundi con respecto al total de la cartera.

³ Porcentaje de valores a los que es aplicable una metodología de calificación ESG sobre el total de la cartera (medido en peso).

⁴ El documento actualizado está disponible en <https://www.amundi.com/int/ESG>.

Puntuación de sostenibilidad (Fuente: Morningstar)



La puntuación de sostenibilidad es una calificación elaborada por Morningstar que mide de manera independiente el nivel de responsabilidad de un fondo en función de los valores en la cartera. Los rangos de calificación van desde muy bajo (1 Globo) hasta muy alto (5 Globos)

Fuente: Morningstar © Puntuación de sostenibilidad - basada en el análisis del riesgo ESG corporativo ofrecido por Sustainalytics y utilizada en el cálculo de la calificación de sostenibilidad de Morningstar. © 2023 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información, datos, análisis y opiniones ("Información") aquí contenidos (1) incluyen información propiedad de Morningstar; (2) no pueden copiarse ni redistribuirse; (3) no constituyen asesoramiento en materia de inversión; (4) se facilitan únicamente con fines informativos; (5) no se garantiza que sean completos, exactos ni puntuales; y (6) pueden extraerse de datos de fondos publicados en diversas fechas. Morningstar no se hace responsable de ninguna decisión comercial, daños u otras pérdidas relacionadas con la Información o su uso. Verifique toda la Información antes de utilizarla y no tome ninguna decisión de inversión sin el asesoramiento de un asesor financiero profesional. Rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. El valor y los ingresos derivados de las inversiones pueden tanto bajar como subir.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (Artículo 8 Reglamento (UE) 2019/2088) pero no tiene como objetivo una inversión sostenible. La decisión del inversor de invertir en el Fondo debería tener en cuenta todas las características u objetivos del Fondo. No hay garantía de que las consideraciones ESG mejoren la estrategia de inversión o el rendimiento del Fondo. La información relativa a aspectos de sostenibilidad puede consultarse en el Anexo de Sostenibilidad del folleto del Fondo, en la Política de Inversión Responsable Global y en la Declaración de Información sobre Finanzas Sostenibles, disponibles en sabadellassetmanagement.com.

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.