

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	292 646 001,79
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	05345

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,75%
Inversión mínima	1 000 000 €
ISIN	ES0138528049
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

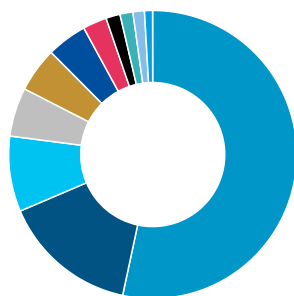
PART.FF GLOBAL TECHNOLOGY I-ACC-EUR	9,85%
PART.POLAR CAP GBL TCH I EUR ACC	7,93%
PART.BGF WORLD TECHNOLOGY I2 EUR	7,52%
PART.FRANK TEMP INV FR TECH-I EUR	6,92%
ETF.AMUNDI STOXX GLOBAL ARTIF INTELLIGENCE	6,72%
PART.Candriam Eqs L Rbtclnnov TechVEURUnHAcc	5,41%
AC.NVIDIA CORP (USD)	5,21%
ETF.VanEck Video Gmng eSpts ETF EUR	5,02%
PART.FRAN ROBOTECH I EUR C	4,97%
PART.THEMATICS SAFETY FUND S/A EUR	4,96%

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)

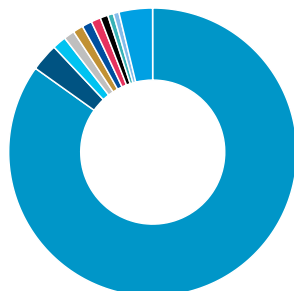
Distribución por sectores

- Tecnología: 53,36%
- Servicios de Comunicación: 15,24%
- Consumo Discrecional: 8,47%
- Finanzas: 5,48%
- Salud: 5,01%
- Industria: 4,52%
- Consumo no Cíclico: 2,69%
- Energía: 1,58%
- Materiales: 1,45%
- Inmobiliario: 1,28%
- Servicios públicos: 0,92%



Distribución por países

- Estados Unidos: 84,88%
- Japón: 3,11%
- Taiwán: 1,55%
- Países Bajos: 1,21%
- Canadá: 1,15%
- Alemania: 1,12%
- Reino Unido: 1,06%
- Francia: 0,87%
- Australia: 0,64%
- China: 0,64%
- Otros: 3,78%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2019	-
2020	39,97%
2021	23,44%
2022	-34,47%
2023	42,99%

Rentabilidades acumuladas

año actual	15,12%
1 mes	2,21%
3 meses	15,12%
6 meses	28,02%
12 meses	40,50%

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	14,43%
Rentabilidad peor mes	-10,26%

Riesgo

Volatilidad del fondo	20,11%
Ratio de Sharpe	0,32

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

Según un informe de NTT Data con la colaboración de Forrester Consulting sobre la aplicación de la inteligencia artificial generativa en las empresas, el interés hacia esta tecnología es creciente. Tras una encuesta a 248 desarrolladores y gerentes de software y aplicaciones de entidades globales que representan a varias industrias en América del Norte, Asia-Pacífico y EMEA, el 96% afirman que su compañía está tomando medidas para mejorar su capacidad de adopción y uso de la IA generativa. De cara al 2024, una gran cantidad de sectores están reportando un incremento que dobla y en algunos casos triplica el nivel de inversión en proyectos de inteligencia artificial generativa respecto al año 2023.

Mercados financieros

La fortaleza de la economía estadounidense (debido a los efectos del consumo y la riqueza) y las sólidas expectativas de beneficios para el conjunto del año están impulsando la reciente subida de la renta variable y de los activos de riesgo en general y el aumento de los tipos de interés en lo que llevamos de año. Las grandes preguntas son si este escenario puede continuar dados los fuertes movimientos del mercado que hemos visto, y si estas expectativas de beneficios son creíbles y sostenibles en el tiempo. Por otro lado, con algunos datos de inflación sorprendiendo al alza y los precios del petróleo subiendo, pensamos que los inversores han ido retrasando sus expectativas de bajadas de tipos hasta el próximo mes de junio.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500, continuó su senda alcista subiendo un 3,10% en marzo, mientras el índice de bolsas europeas MSCI Europe se revalorizó un 3,53%. Creemos que las bolsas están cotizando un escenario idílico en términos de crecimiento económico, soportadas en gran medida por unos resultados corporativos que han sido especialmente buenos en Estados Unidos. En términos de valoración, en nuestra opinión el diferencial entre las grandes compañías tecnológicas estadounidenses y el resto del mercado se ha ampliado hasta niveles extremos, generando oportunidades desde un punto de vista fundamental.

El dólar podría revalorizarse a corto plazo en medio de los riesgos geopolíticos y los recientes movimientos del mercado, lo que nos hace tener una visión ligeramente positiva.

Evolución de la cartera

Marzo ha sido un mes positivo en términos de rentabilidad agregada de la cartera, con una subida del +2,16%.

Dentro de las diferentes categorías de la cartera el mejor comportamiento relativo lo encontramos en los fondos de la categoría de Big Data, mientras el peor comportamiento lo encontramos en los fondos de la categoría de Salud Digital.

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 gaming y 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 experimentado revalorizaciones positivas. El mejor desempeño lo ha experimentado el fondo EDR Big Data (+4,83%) de la categoría de Big Data, mientras que el peor desempeño lo ha experimentado el fondo Credit Suisse Digital Health (-0,92%) de la categoría de Salud Digital.

Inversión Directa

La subcartera de inversión directa en acciones ha tenido un comportamiento mixto, con la mayoría de las acciones en cartera subiendo en el mes a excepción de Apple y Meta.

Por el lado positivo destaca el comportamiento de NVIDIA con una subida del +14,45%, mientras que el lado negativo Apple presenta una caída del -4,94%.

Outlook

En el frente económico, la fortaleza mostrada nos llevó a pronosticar una desaceleración menos pronunciada en EEUU, extendiendo el final de ciclo. Sin embargo, esperamos una desaceleración económica hacia mediados de año con la inflación a la baja. Los siguientes factores pensamos que serán cruciales para marcar la dirección de la economía y los mercados: el mercado laboral en EEUU, las divergencias en las políticas monetarias entre las distintas regiones, elecciones en EEUU y riesgos geopolíticos y la fortaleza de los mercados emergentes. Ante este contexto, nuestras principales ideas de inversión son las siguientes:

- En bolsas, nuestra posición es de neutralidad, explorando oportunidades defensivas y evitando elevadas exposiciones sectoriales. En EEUU, el posible exceso de positivismo apoya un enfoque de "igual peso" entre los títulos en las carteras, mientras que en Europa preferimos combinar los valores cíclicos de calidad con una postura defensiva.
- Nuestra postura hacia los mercados emergentes es constructiva de forma estructural.

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.