

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	300 635 311,45
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	05345

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,25%
Inversión mínima	10 000 €
ISIN	ES0138528056
Fecha creación	15/03/2019
Comisión de depositaria	0,10%

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 22

Principales posiciones

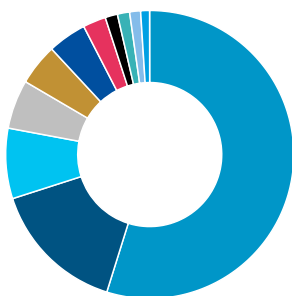
PART.FF GLOBAL TECHNOLOGY I-ACC-EUR	10,05%
PART.POLAR CAP GBL TCH I EUR ACC	7,79%
PART.BGF WORLD TECHNOLOGY I2 EUR	7,63%
PART.FRANK TEMP INV FR TECH-I EUR	7,03%
ETF.AMUNDI STOXX GLOBAL ARTIF INTELLIGENCE	6,79%
ETF.VanEck Video Gmng eSpts ETF EUR	5,70%
AC.NVIDIA CORP (USD)	5,31%
PART.Candriam Eqs L RbtclInnov TechVEURUnHAcc	5,07%
AC.APPLE INC (USD)	4,83%
PART.FRAN ROBOTECH I EUR C	4,82%

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)

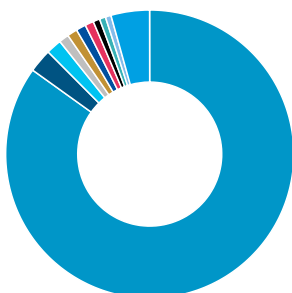
Distribución por sectores

- Tecnología: 54,82%
- Servicios de Comunicación: 15,23%
- Consumo Discrecional: 7,90%
- Finanzas: 5,49%
- Salud: 4,66%
- Industria: 4,34%
- Consumo no Cíclico: 2,58%
- Materiales: 1,38%
- Energía: 1,37%
- Inmobiliario: 1,22%
- Servicios públicos: 1,01%



Distribución por países

- Estados Unidos: 84,90%
- Japón: 2,65%
- Taiwán: 1,72%
- Reino Unido: 1,13%
- Canadá: 1,13%
- Alemania: 1,10%
- Países Bajos: 0,97%
- Francia: 0,75%
- China: 0,67%
- Australia: 0,64%
- Otros: 4,34%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2019	-
2020	39,28%
2021	22,82%
2022	-34,80%
2023	42,27%

Rentabilidades acumuladas

año actual	21,37%
1 mes	1,83%
3 meses	-2,17%
6 meses	5,56%
12 meses	34,79%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	55,56%
Rentabilidad mejor mes	14,38%
Rentabilidad peor mes	-10,30%

Riesgo

Volatilidad del fondo	21,39%
Ratio de Sharpe	0,19

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**

La industria tecnológica parece estar buscando impulsar una nueva ola de inteligencia artificial con agentes inteligentes capaces de tomar decisiones y actuar sin supervisión. Un ejemplo lo tenemos con *Sophie*, un prototipo de agente inteligente autónomo de los grandes almacenes estadounidenses Saks Fifth Avenue, que es capaz de proporcionar soluciones personalizadas en tiempo real, como modificar un pedido, reprogramar una cita, ofrecer experiencias de aprendizaje personalizadas, o diagnosticar un problema de software cuando un empleado contacta con soporte técnico, entre otras. En este sentido, según Jensen Huang, consejero delegado de Nvidia, afirma que en el futuro, todas las empresas y puestos de trabajo contarán con una gama amplia de agentes de inteligencia artificial que transformarán nuestra forma de trabajar.

Mercados financieros

Los mercados financieros están cambiando su enfoque hacia los datos referentes al crecimiento económico a medida que la inflación continúa disminuyendo. La razón principal de este cambio parece ser el debilitamiento del consumo, que ahora se está extendiendo a sectores más amplios de la economía. En la zona euro, pensamos que nos encontramos en una recuperación económica a varias velocidades y con divergencias entre países. Además, las políticas fiscales podrían ser un lastre para el crecimiento a medio plazo. Por otro lado, los mercados de capitales oscilaron entre el debilitamiento del mercado laboral estadounidense y las esperanzas de que la Fed conduzca con éxito la economía hacia un aterrizaje suave, interpretando con cierto optimismo las últimas medidas de política monetaria, que podrían impulsar el consumo y la inversión.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500, cerró el mes de septiembre con un avance del 2,02%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe cerró el mes con una ligera caída del 0,50%. Las tensiones del mercado a principios de agosto apoyaron la ampliación de las subidas fuera de las grandes compañías estadounidenses. Creemos que, a medida que los beneficios de estos segmentos se recuperen, es probable que la ampliación del movimiento continúe, aunque puede no ser lineal. Por el contrario, somos partidarios de un enfoque de igual ponderación en los índices y con un enfoque hacia el segmento de valor estadounidense. En Europa, donde las valoraciones son más reducidas, mantenemos el equilibrio entre sectores cíclicos y defensivos.

En divisas, en nuestra opinión el dólar lo debería hacer bien respecto a la corona sueca y el franco suizo en el corto plazo.

Evolución de la cartera

Septiembre ha sido un mes positivo en términos de rentabilidad agregada de la cartera, con una subida del +1,81%.

Dentro de las diferentes categorías de la cartera el mejor comportamiento relativo lo encontramos en los fondos de la categoría de videojuegos, mientras el peor comportamiento lo encontramos en los fondos de la categoría de sectores disruptivos.

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, los fondos en cartera han tenido un comportamiento mayoritariamente positivo. El mejor desempeño lo ha experimentado el fondo VanEck Video Gaming and Esports ETF (+8,09%) de la categoría de videojuegos, mientras que el peor desempeño lo ha experimentado el fondo Thematics Safety Fund (-0,36%) de la categoría de sectores disruptivos.

Inversión Directa

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

Por el lado más positivo destaca el comportamiento de Meta (Facebook) con una subida del +9,01%, por el lado menos positivo Netflix presenta una subida del +0,30%.

Outlook

Pensamos que en el corto plazo es probable que los mercados se mantengan dentro de un rango sin una tendencia clara. Pensamos que en un entorno de leve desaceleración económica en los Estados Unidos, las vulnerabilidades del crecimiento europeo y las valoraciones elevadas en determinados segmentos del mercado exigen una exposición prudente hacia los activos de riesgo, pero no una reducción estructural hacia dichos activos. Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En bolsas, seguimos con un tono constructivo hacia los segmentos fuera de las grandes compañías tecnológicas en EE.UU., como las pequeñas compañías y la región europea. En Reino Unido y Japón nuestra visión es ligeramente positiva. Sectorialmente favorecemos el consumo estable y salud en Europa.
- Los mercados emergentes podrían verse presionados en el corto plazo por las medidas proteccionistas que se podrían aplicar dependiendo de los resultados de las elecciones americanas. Nos gustan países como Brasil, India e Indonesia.

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.