

**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](http://www.sabadellassetmanagement.com).

**EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO**



El Fondo se gestiona activamente y no frente a un índice de referencia.

**DATOS DEL FONDO**

<b>Vocación</b>	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL
<b>Permanencia mínima recomendada</b>	7 años
<b>Fecha constitución</b>	14/02/2019
<b>Patrimonio</b>	306 680 484,39
<b>Divisa de denominación del fondo</b>	EUR
<b>Número de registro de la CNMV</b>	05345

**DATOS DE LA CLASE**

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

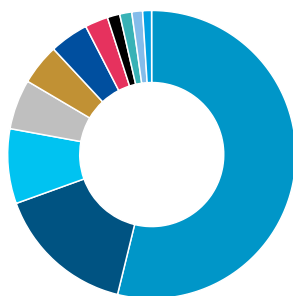
PART.FF GLOBAL TECHNOLOGY I-ACC-EUR	10,00%
PART.POLAR CAP GBL TCH I EUR ACC	7,92%
PART.BGF WORLD TECHNOLOGY I2 EUR	7,42%
ETF.AMUNDI STOXX GLOBAL ARTIF INTELLIGENCE	7,00%
PART.FRANK TEMP INV FR TECH-I EUR	6,99%
PART.Candriam Eqs L RbtctInnov TechVEURUnHAcc	5,60%
PART.THEMATICS SAFETY FUND S/A EUR	4,95%
ETF.VanEck Video Gmng eSpts ETF EUR	4,91%
PART.FRAN ROBOTECH I EUR C	4,76%
AC.AMAZON.COM INC (USD)	4,21%

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)**

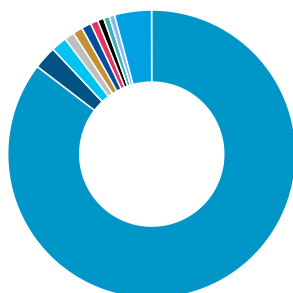
**Distribución por sectores**

- Tecnología: 53,82%
- Servicios de Comunicación: 15,67%
- Consumo Discrecional: 8,38%
- Finanzas: 5,61%
- Salud: 4,59%
- Industria: 4,36%
- Consumo no Cíclico: 2,59%
- Energía: 1,41%
- Materiales: 1,34%
- Inmobiliario: 1,21%
- Servicios públicos: 1,01%



**Distribución por países**

- Estados Unidos: 85,40%
- Japón: 2,59%
- Taiwán: 1,77%
- Canadá: 1,11%
- Alemania: 1,10%
- Reino Unido: 1,08%
- Países Bajos: 0,85%
- Francia: 0,70%
- China: 0,65%
- Australia: 0,60%
- Otros: 4,17%



**RENTABILIDADES**

**Rentabilidades anuales**

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

**Rentabilidades acumuladas**

año actual	23,93%
1 mes	2,11%
3 meses	3,69%
6 meses	12,36%
12 meses	41,74%

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**

<b>Volatilidad del fondo</b>	21,37%
<b>Ratio de Sharpe</b>	0,17

**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**

Las grandes compañías tecnológicas estadounidenses están incrementando sus gastos en capital para construir la infraestructura necesaria para desarrollar la inteligencia artificial. Durante los nueve primeros meses del año, Microsoft, Google, Amazon y Meta han elevado sus inversiones un 56% respecto al mismo periodo del año anterior hasta los 170.818 millones de dólares. Una gran parte de estas inversiones se destina a la expansión de centros de datos y a la adquisición de procesadores, principalmente de Nvidia, esenciales para entrenar modelos de lenguaje y operar la inteligencia artificial.

**Mercados financieros**

El movimiento al alza en los tipos de interés de los bonos, en las bolsas estadounidenses, marcando máximos históricos durante el mes de octubre, y también en las bolsas europeas, indica la percepción de los mercados de un escenario benigno centrado en el fuerte crecimiento de los Estados Unidos y la caída de la inflación, así como en un impulso positivo por parte de una relajación de la política monetaria en Europa. Aunque reconocemos la resiliencia de la economía en EE. UU., creemos que no todos los datos que se han publicado tanto en los Estados Unidos como en Europa han sido positivos. En China, la pregunta clave es si la política fiscal cumplirá con las expectativas y dará un impulso sostenible a su economía.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500, cerró el mes de octubre con un ligero descenso del 0,99%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe cerró el mes corrigiendo un 3,35%. A pesar de que la bolsa americana llegó a máximos históricos durante el mes, la decepción en los resultados de algunas compañías tecnológicas y la incertidumbre alrededor del resultado de las elecciones, terminó provocando caídas en los índices. En Europa, la caída de las bolsas vino marcada por unos resultados que de momento están siendo relativamente débiles. En divisas, en nuestra opinión el dólar debería debilitarse en el medio plazo a medida que la Fed recorta los tipos de interés.

**Evolución de la cartera**

Octubre ha sido un mes positivo en términos de rentabilidad agregada de la cartera, con una subida del +2,09%.

Dentro de las diferentes categorías de la cartera el mejor comportamiento relativo lo encontramos en los fondos de la categoría de sectores disruptivos, 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, los fondos en cartera han tenido un comportamiento mayoritariamente positivo. El mejor desempeño lo ha experimentado el fondo CPR Global Disruptive Opportunities (+2,85%) de la categoría de sectores disruptivos, mientras que el peor desempeño lo ha experimentado el fondo UBS Digital Health (-3,11%) de la categoría de salud digital.

**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 NVIDIA con una subida del +12,38%, por el lado negativo Microsoft presenta una caída del -2,92%.

**Outlook**

La leve desaceleración del crecimiento económico en EE.UU., el aumento del crecimiento hacia su potencial en Europa y el descenso de la inflación en ambas regiones hace que nos posicionemos de forma moderadamente positiva hacia los activos de riesgo. En particular, la moderación salarial en la eurozona ha permitido al BCE mantener los recortes de tipos. Esta relajación monetaria, junto con las expectativas de estímulo político en países como China, nos ha llevado a reconsiderar nuestra visión sobre la renta variable.

Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En bolsas, en EE.UU. pensamos que los índices equiponderados de deberían beneficiar de las subidas. En Europa, mantenemos nuestro posicionamiento hacia sectores cíclicos de calidad y valores defensivos.
- En mercados emergentes, las historias idiosincráticas nos hacen mantenernos positivos. En la bolsa China estamos cerca de la neutralidad a la espera de los anuncios referentes a su política fiscal.

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](https://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](https://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.