

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	353 558 351,51
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

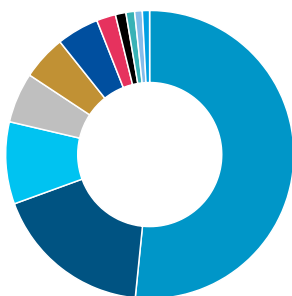
PART.FF GLOBAL TECHNOLOGY I-ACC-EUR	9,93%
PART.POLAR CAP GBL TCH I EUR ACC	7,99%
PART.BGF WORLD TECHNOLOGY I2 EUR	7,52%
ETF.AMUNDI STOXX GLOBAL ARTIF INTELLIGENCE	6,94%
PART.FRANK TEMP INV FR TECH-I EUR	6,94%
PART.Candriam Eqs L RbtclInnov TechVEURUnHAcc	5,37%
ETF.VanEck Video Gmng eSpts ETF EUR	4,94%
PART.THEMATICS SAFETY FUND S/A EUR	4,81%
PART.FRAN ROBOTECH I EUR C	4,43%
AC.APPLE INC (USD)	4,42%

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)

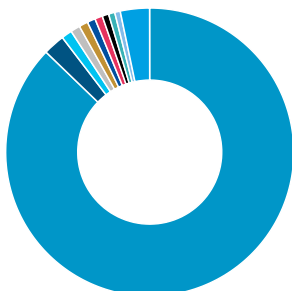
Distribución por sectores

- Tecnología: 51,60%
- Servicios de Comunicación: 17,83%
- Consumo Discrecional: 9,22%
- Finanzas: 5,63%
- Industria: 5,00%
- Salud: 4,73%
- Consumo no Cíclico: 2,14%
- Energía: 1,19%
- Materiales: 0,97%
- Servicios públicos: 0,86%
- Inmobiliario: 0,81%



Distribución por países

- Estados Unidos: 87,21%
- Japón: 2,42%
- Alemania: 1,20%
- China: 1,06%
- Canadá: 1,00%
- Francia: 0,91%
- Países Bajos: 0,87%
- Reino Unido: 0,73%
- Taiwán: 0,70%
- Suiza: 0,62%
- Otros: 3,29%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2020	39,28%
2021	22,82%
2022	-34,80%
2023	42,27%
2024	36,71%

Rentabilidades acumuladas

año actual	36,71%
1 mes	1,69%
3 meses	12,64%
6 meses	10,20%
12 meses	36,71%

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	14,38%
Rentabilidad peor mes	-10,30%

Riesgo

Volatilidad del fondo	21,47%
Ratio de Sharpe	0,30

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

El gigante tecnológico Nvidia ha creado una nueva generación de modelos de inteligencia artificial (IA) y herramientas de software para que las empresas diseñen, entrenen y desplieguen robots inteligentes. En el *Consumer Electronic Show* celebrada en Las Vegas, la mayor feria tecnológica del mundo, la compañía aprovechó para presentar un conjunto de modelos de IA integrados en su nueva plataforma Cosmos, que las empresas pueden usar de forma gratuita para generar datos sintéticos realistas basados en texto, imágenes y vídeo, con el objetivo de evaluar los modelos de IA en escenarios reales y poner a prueba a los robots y los vehículos de conducción autónoma antes de su despliegue. Según la compañía, esta mayor automatización podría impulsar un mercado de robots humanoides que podría alcanzar los 38.000 millones de dólares en ingresos en las próximas dos décadas.

Mercados financieros

Los mercados han cotizado de forma positiva las buenas noticias económicas durante el año 2024, los beneficios empresariales y el entorno político. De cara al futuro, pensamos que los mercados se pueden mover por la evolución de los beneficios, por un escenario de desaceleración del crecimiento en los Estados Unidos y un reequilibrio de los mercados laborales, pero sin un debilitamiento drástico. Por otro lado, el endurecimiento de la Reserva Federal y el enfoque de Trump en cuanto a políticas comerciales, junto con la respuesta internacional, podrían crear volatilidad en los precios de los activos. Fuera de los Estados Unidos, pensamos que el crecimiento, las políticas europeas y la respuesta de China a sus problemas internos pueden impulsar a los mercados.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500, cerró el mes de diciembre con una caída del 2,50%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe cerró el mes cayendo un 0,53%. El movimiento a la baja de las bolsas durante el mes, especialmente el de Estados Unidos, ha venido impulsado por el tono más restrictivo de la Reserva Federal de cara al próximo año en la reunión de diciembre en la que recortó los tipos de interés en un 0,25%, y por una cierta toma de beneficios por parte de los inversores tras un año de importantes revalorizaciones. En divisas, en nuestra opinión el dólar puede seguir revalorizándose en el corto plazo, sobre todo contra el franco suizo.

Evolución de la cartera

Diciembre ha sido un mes positivo en términos de rentabilidad agregada de la cartera, con una subida del +1,67%.

Dentro de las diferentes categorías de la cartera el mejor comportamiento relativo lo encontramos en los fondos de la categoría de tecnología global, mientras el peor comportamiento lo encontramos en los fondos de la categoría de salud.

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 tenido un comportamiento positivo. El mejor desempeño lo ha experimentado el fondo Polar Capital Global Technology (+3,31%) de la categoría de tecnología global, mientras que el peor desempeño lo ha experimentado el fondo UBS (Lux) Digital Health Equity (-6,88%) de la categoría de salud.

Inversión Directa

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

Por el lado positivo destaca el comportamiento de Alphabet con una subida del +14,42%, mientras que el peor desempeño lo ha experimentado NVIDIA con una caída del -0,92%.

Outlook

Es probable que las perspectivas mundiales para 2025 sigan siendo benignas en medio de un crecimiento económico moderado de Estados Unidos y una recuperación en Europa. La caída de la inflación debería respaldar el consumo en la región. Sin embargo, las políticas monetarias, fiscales y de comercio internacional podrían representar un riesgo. Creemos que la Fed podría ser más cautelosa a la hora de recortar los tipos de interés. Faltan también por concretar las políticas comerciales de Trump y la consecuente respuesta europea. Hasta entonces, pensamos que los inversores deberían considerar mantener coberturas y otras fuentes de estabilidad, pero al mismo tiempo tratar de beneficiarse del sentimiento del mercado, de las áreas con valoraciones atractivas y de la resiliencia de la economía estadounidense.

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

- En bolsas, mejoramos nuestra visión sobre los EE.UU. y nos volvemos más constructivos en Europa, donde pensamos que la región tiene un marcado perfil de valor y las noticias negativas podrían estar ya descontadas en gran medida en los precios de las acciones.
- En mercados emergentes, estamos positivos en los mercados de bonos en la República Checa, Indonesia y Sud África. En bolsas, somos constructivos, pero con divergencias. Estamos positivos en Indonesia, Méjico y Brasil, neutrales en China, y cautos en Taiwán y Arabia Saudí.

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.