

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte en acciones y en IIC que inviertan en acciones de empresas cuyo negocio se desarrolle con el impulso de programas gubernamentales y de cambios en las preferencias de los agentes económicos para mejorar el medio ambiente, independientemente del sector de actividad económica. Esta oportunidad, definida como "economía verde", tiene como objetivo mejorar el bienestar humano y la equidad social, reducir los riesgos ambientales y la presión sobre los sistemas naturales y armonizar el desarrollo económico y el consumo eficiente de recursos. 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	6 años
Fecha constitución	05/12/2019
Patrimonio	249 817 455,24
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	05424

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,00%
Inversión mínima	100 000 €
ISIN	ES0138529039
Fecha creación	20/12/2019
Comisión de depositaria	0,10%

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

Número de posiciones 19

Principales posiciones

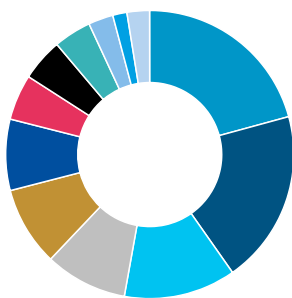
PART.A-F GLOBAL ECOLOGY ESG-I2 EUR	10,09%
PART.N1 GL CLIMATE&ENVIRON BI EUR	7,99%
PART.Templeton Glb Climate Change IaccEUR	7,16%
PART.GUINNESS SUSTAINABLE ENERGY Y EUR ACC	7,13%
PART.KBI GLO ENGY TRANSITION EUR C	7,11%
PART.VF CLEAN TECHNOLOGY B EUR	7,02%
PART.PARVEST AQUA-I EUR	6,76%
PART.KBI WATER EUR C	6,61%
PART.BNPP CLIM IMPCT I CAP	6,48%
ETF.AM M WD SRI CLT NZ AB PAB EUR (PAR)	6,06%

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)

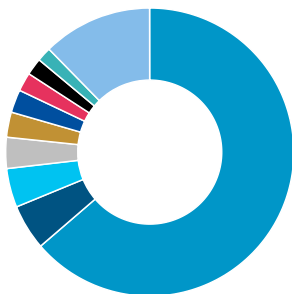
Distribución por sectores

- Tecnología: 20,77%
- Industria: 19,50%
- Finanzas: 12,56%
- Salud: 9,25%
- Servicios públicos: 8,90%
- Consumo Discrecional: 7,99%
- Servicios de Comunicación: 5,13%
- Consumo no Cíclico: 4,75%
- Materiales: 4,24%
- Energía: 2,78%
- Inmobiliario: 1,60%
- Otros: 2,53%



Distribución por países

- Estados Unidos: 63,69%
- Japón: 5,11%
- Reino Unido: 4,38%
- Alemania: 3,48%
- Francia: 2,81%
- Canadá: 2,57%
- Suiza: 2,10%
- Países Bajos: 1,92%
- Dinamarca: 1,60%
- Otros: 12,33%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2019	-
2020	15,50%
2021	27,60%
2022	-15,83%
2023	9,86%

Rentabilidades acumuladas

año actual	7,72%
1 mes	3,30%
3 meses	4,53%
6 meses	13,74%
12 meses	11,98%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	64,15%
Rentabilidad mejor mes	12,90%
Rentabilidad peor mes	-13,09%

Riesgo

Volatilidad del fondo	14,14%
Ratio de Sharpe	0,24

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 Verde**

Según el informe publicado por la organización sin ánimo de lucro Carbon Disclosure Project y la consultora Oliver Wyman, el acceso a la financiación parece ser la principal barrera que impide que las empresas europeas avancen en la descarbonización. El documento avisa de que las empresas siguen sin reducir sus emisiones de carbono al ritmo exigido y que, si no se invierte al compás requerido, el 20% perderá clientes. Hay una serie de factores que explicarían estas dificultades, como pueden ser un horizonte temporal más largo de lo habitual para obtener retornos (unos 20-30 años), con una mayor incertidumbre sobre la rentabilidad a largo plazo, un entorno regulatorio cambiante que causa imprevisibilidad y complica la planificación, falta de modelos de riesgo específicos para evaluar los asociados a este tipo de proyectos, la burocracia en los procesos de solicitud o la potencial limitación de acceso al capital en aquellas con alto apalancamiento.

Mercados financieros

Algunas de las principales bolsas del mundo y las materias primas como el oro tocaron máximos históricos en mayo. Las subidas de los mercados de acciones se produjeron en Europa, Reino Unido y China después de que la Reserva Federal allanara el camino con un sesgo hacia una política monetaria más acomodaticia. En línea con lo anterior, los datos de inflación en EE.UU. también impulsó la confianza de los inversores. Por otro lado, los resultados empresariales fueron mejores de lo esperado tanto en EE.UU. como en Europa. De cara al futuro, pensamos que los movimientos de los bancos centrales, la combinación inflación/crecimiento, la fortaleza de los beneficios y los riesgos geopolíticos marcarán la trayectoria de la economía global y de los mercados financieros.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500, cerró el mes de mayo con un avance del 4,80%, mientras el índice de bolsa europea MSCI Europe subió un 2,54% en el mes. Creemos, que las bolsas siguen caracterizándose por anomalías, aunque estamos observando algunos cambios subyacentes a favor de segmentos que se han quedado rezagados en lo que llevamos de año, como son el valor y las pequeñas compañías. El análisis fundamental sigue siendo un pilar clave en nuestras decisiones, y prestamos especial atención a factores como la estrategia, la diferenciación de productos y la propiedad intelectual de las compañías.

En el dólar estamos constructivos frente a divisas como la corona sueca y el franco suizo.

Evolución de la cartera

Mayo ha sido un mes positivo en términos de rentabilidad agregada de la cartera, con una subida del +3,26%.

Dentro de las diferentes categorías de la cartera, el mejor comportamiento relativo lo encontramos en los fondos de la categoría Energías Sostenibles, mientras que el peor desempeño relativo lo encontramos en los fondos de la categoría ESG.

Estrategias y posicionamiento

El nivel de exposición a renta variable se sitúa alrededor del 100%. Geográficamente, predominan las posiciones en Estados Unidos y Europa, seguido con posiciones más reducidas en Japón y países emergentes, principalmente en Asia Emergente. Los sectores más representativos de la cartera son el industrial y el tecnológico. La cartera del fondo está compuesta por diferentes categorías: cambio climático, energías sostenibles, agua y ESG, cada una de las cuales busca beneficiarse de diferentes tendencias a largo plazo, así como de proporcionar diversificación a la cartera.

Selección de fondos

Durante el mes, todos los fondos en cartera han tenido un comportamiento positivo. El mejor desempeño lo ha experimentado el fondo KBI Global Energy Transition (+9,24%), de la categoría de energías sostenible, mientras el peor desempeño lo ha experimentado el fondo Pictet Global Environmental Opportunities (+0,01%), de la categoría de Cambio Climático.

Outlook

Es probable que los mercados permanezcan dentro de un rango, con posibles episodios de volatilidad si la inflación se acelera o los riesgos geopolíticos aumentan. Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En bolsas, estamos viendo oportunidades hacia los segmentos del mercado con mayor fortaleza de beneficios y con valoraciones reducidas, evitando las grandes compañías de EE.UU. con un perfil de crecimiento.

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.