

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	244 701 429,78
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

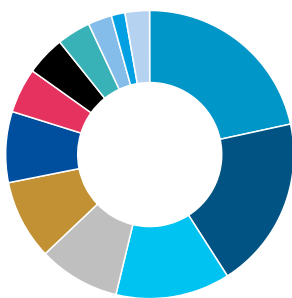
PART.A-F GLOBAL ECOLOGY ESG-I2 EUR	10,20%
PART.N1 GL CLIMATE&ENVIRON BI EUR	8,07%
PART.Templeton Glb Climate Change IaccEUR	7,09%
PART.KBI GLO ENGY TRANSITION EUR C	6,97%
PART.VF CLEAN TECHNOLOGY B EUR	6,97%
PART.GUINNESS SUSTAINABLE ENERGY Y EUR ACC	6,91%
PART.PARVEST AQUA-I EUR	6,88%
PART.KBI WATER EUR C	6,81%
PART.BNPP CLIM IMPCT I CAP	6,55%
ETF.AM M WD SRI CLT NZ AB PAB EUR (PAR)	6,07%

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)

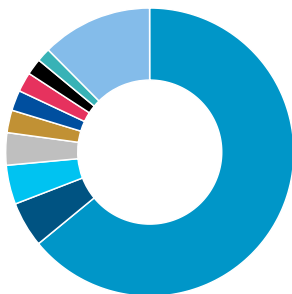
Distribución por sectores

- Tecnología: 21,62%
- Industria: 19,34%
- Finanzas: 12,82%
- Salud: 9,15%
- Servicios públicos: 8,95%
- Consumo Discrecional: 7,95%
- Servicios de Comunicación: 5,03%
- Consumo no Cíclico: 4,41%
- Materiales: 3,78%
- Energía: 2,66%
- Inmobiliario: 1,54%
- Otros: 2,75%



Distribución por países

- Estados Unidos: 64,04%
- Japón: 5,10%
- Reino Unido: 4,39%
- Alemania: 3,63%
- Canadá: 2,53%
- Suiza: 2,30%
- Francia: 2,19%
- Países Bajos: 1,83%
- Dinamarca: 1,54%
- Otros: 12,44%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

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

Rentabilidades acumuladas

año actual	9,09%
1 mes	2,05%
3 meses	4,61%
6 meses	10,19%
12 meses	9,03%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	63,64%
Rentabilidad mejor mes	12,90%
Rentabilidad peor mes	-13,09%

Riesgo

Volatilidad del fondo	14,20%
Ratio de Sharpe	0,07

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**

La recién reelegida presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, tiene en su nueva agenda económica a la industria verde como uno de sus tres grandes pilares. Dentro de los cien primeros días de su mandato presentará el Pacto Industrial Limpio, con el objetivo de ser líderes desde la industria del acero limpio hasta en la tecnología. Este pacto verde tendrá un doble objetivo: a nivel económico busca que las empresas reduzcan sus costes energéticos, y en lo relativo a la geoestrategia, deberá permitir poner fin a la dependencia que tiene Europa hacia Rusia en cuanto a los combustibles fósiles se refiere.

Mercados financieros

Las compañías de gran capitalización de EE.UU. superaron significativamente al resto de los mercados bursátiles de EE.UU. en la primera mitad del año, impulsadas por una actividad económica mejor de lo esperado, una cierta exuberancia con los valores relacionados con la inteligencia artificial y unos beneficios superiores a los esperados. De cara al futuro, vemos potencial para una ampliación del movimiento alcista, que pensamos que no será lineal y es probable que tenga varios tramos. Algunos de los primeros signos de esta rotación se materializaron recientemente después de que la publicación del IPC de julio en EE.UU. aumentará las posibilidades de un recorte de tipos de la Fed en septiembre. Este hecho abre oportunidades en áreas y segmentos (pequeña capitalización, Europa, Japón) que se han quedado atrás. De cara a los próximos meses, pensamos que la trayectoria de los beneficios corporativos, una cierta desaceleración de la economía en EE.UU. y los movimientos en los tipos de interés marcarán la tendencia de los mercados financieros.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500, cerró el mes de julio con un avance del 1,13%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe cerró el mes con una subida del 1,11%. Los mercados de renta variable están siendo impulsados al alza principalmente por las expectativas de recortes de tipos, eventos políticos y la fortaleza económica. Las empresas de gran capitalización de EE.UU. se han mantenido sólidas, impulsadas por las expectativas de recortes de tipos y siguiendo la narrativa de que las malas noticias en el plano económico son buenas para los mercados. Sin embargo, estamos viendo signos de cierta rotación hacia otras áreas del mercado, donde sus beneficios deberían tender a recuperarse.

En divisas, seguimos pensando que mantener una exposición al dólar respecto a las divisas del resto de países del G10 es una buena forma de diversificación en el corto plazo.

Evolución de la cartera

Julio ha sido un mes positivo en términos de rentabilidad agregada de la cartera, con una revalorización del +2,00%.

Dentro de las diferentes categorías de la cartera, el mejor comportamiento relativo lo encontramos en los fondos de la categoría de Agua, mientras que el peor desempeño relativo lo encontramos en los fondos de la categoría de Cambio Climático.

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, la mayoría los fondos en cartera han tenido un comportamiento positivo. El mejor desempeño lo ha experimentado el fondo Parvest Aqua (+6,63%), de la categoría de Agua, mientras el peor desempeño lo ha experimentado el fondo Pictet Global Environmental Opportunities (-1,53%), de la categoría de Cambio Climático.

Outlook

El debilitamiento de la actividad económica en EE.UU. se refleja tanto en el mercado laboral como en el debilitamiento del consumo, a la vez que el déficit fiscal de EE.UU. está cada vez más en el punto de mira de los inversores. En Europa, esperamos una recuperación del crecimiento durante el año, aunque podría haber algunas vulnerabilidades. Este entorno mixto exige un posicionamiento ligeramente positivo hacia los activos de riesgo, pero los inversores deberían diversificar sus riesgos. Desde un punto de vista estructural, también se debería tener en cuenta las fuentes de estabilidad de la cartera como el oro. Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En bolsas, nuestra visión sigue siendo positiva, aunque estamos cautos en los segmentos con mayores valoraciones en EE.UU. En Europa favorecemos los sectores defensivos, y también los sectores cíclicos de calidad con exposición a megatendencias como la transición energética.
- En mercados emergentes, nuestra visión positiva se soporta por la fortaleza en la demanda doméstica y el cambio de política monetaria por parte de la Fed.

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.