

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	242 387 290,71
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

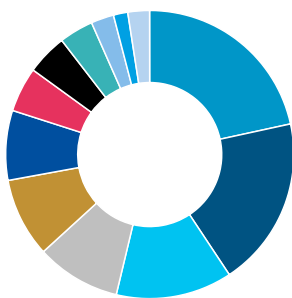
PART.A-F GLOBAL ECOLOGY ESG-I2 EUR	10,32%
PART.N1 GL CLIMATE&ENVIRON BI EUR	8,17%
PART.KBI GLO ENGY TRANSITION EUR C	7,04%
PART.VF CLEAN TECHNOLOGY B EUR	7,00%
PART.Templeton Glb Climate Change IaccEUR	6,98%
PART.GUINNESS SUSTAINABLE ENERGY Y EUR ACC	6,91%
PART.KBI WATER EUR C	6,80%
PART.PARVEST AQUA-I EUR	6,78%
PART.BNPP CLIM IMPCT I CAP	6,58%
PART.PICTET GBL ENVRT OPP-IE	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)

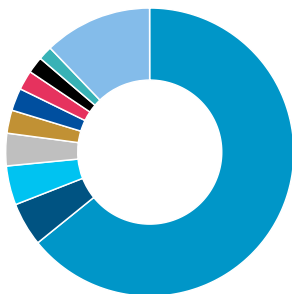
Distribución por sectores

- Tecnología: 21,60%
- Industria: 19,09%
- Finanzas: 13,05%
- Salud: 9,47%
- Servicios públicos: 8,90%
- Consumo Discrecional: 7,84%
- Servicios de Comunicación: 5,02%
- Consumo no Cíclico: 4,57%
- Materiales: 3,83%
- Energía: 2,57%
- Inmobiliario: 1,59%
- Otros: 2,45%



Distribución por países

- Estados Unidos: 64,16%
- Japón: 4,90%
- Reino Unido: 4,39%
- Alemania: 3,64%
- Suiza: 2,60%
- Canadá: 2,54%
- Francia: 2,18%
- Países Bajos: 1,85%
- Dinamarca: 1,57%
- Otros: 12,15%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

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

Rentabilidades acumuladas

año actual	8,46%
1 mes	-0,58%
3 meses	0,69%
6 meses	5,25%
12 meses	11,71%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	62,50%
Rentabilidad mejor mes	12,90%
Rentabilidad peor mes	-13,09%

Riesgo

Volatilidad del fondo	14,34%
Ratio de Sharpe	-0,02

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 estudio de "Confianza y sentimiento del consumidor en Europa" publicado por McKinsey & Company, los consumidores europeos consideran que la sostenibilidad y las prácticas medioambientales son factores clave al realizar sus compras. Esta tendencia refleja una creciente conciencia entre los consumidores hacia productos que sean ecológicamente responsables y sostenibles. La encuesta se ha realizado en España, Alemania, Italia, Francia y Reino Unido. Más de la mitad de los consumidores europeos han señalado que factores relacionados con la salud y el medio ambiente, como la reciclabilidad de los productos, el abastecimiento responsable y el comercio justo, son determinantes en sus decisiones de compra.

Mercados financieros

Los movimientos del mercado durante el verano han servido como recordatorio de que, en un momento de valoraciones elevadas como es el caso de compañías relacionadas con la tecnología y la inteligencia artificial de EE.UU., cualquier temor sobre el crecimiento económico como puede ser una cierta debilidad en el mercado laboral y la posibilidad de una recesión en EE.UU., desajustes en las expectativas de política monetaria de los bancos centrales y sobre los beneficios empresariales, podría ser un detonante de caídas repentinas. La desaparición del *carry trade* del yen fue otro catalizador de los movimientos del mercado durante el mes de agosto. Aunque la mayoría de los mercados de acciones y crédito corporativo se han recuperado de la volatilidad observada a principios de agosto, estos fuertes movimientos y el aumento de la tensión en el mercado confirman nuestra postura de que algunos segmentos tienen unos niveles de valoración muy exigentes.

La evolución de las bolsas ha sido razonablemente sólida. En el periodo que comprende desde el 1 de julio al 23 de agosto, el índice S&P 500, que alcanzó máximos históricos, subió un 2,91%. Sin embargo, los índices S&P 500 ex-"7 Magníficas" subieron un 5,49%, el de compañías de pequeña capitalización un 9,29% y el índice Russell 1000 *value* un 6,88% superaron con creces al índice de referencia líder. Por otro lado, las "7 Magníficas" en agregado bajaron un 2,11%. Además, de las 26 semanas del primer semestre, las "7 Magníficas" superaron a las empresas de pequeña capitalización en 17 ocasiones. En el tercer trimestre hasta ahora, este número ha sido 4 de 8 semanas. En el lado europeo, el índice MSCI Europe se revalorizó un 0,82% en el periodo. En divisas, continuamos positivos con el dólar, especialmente respecto a las divisas como la corona sueca y el franco suizo.

Evolución de la cartera

Agosto ha sido un mes negativo en términos de rentabilidad agregada de la cartera, con una caída del -0,61%.

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

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, los fondos en cartera han tenido un comportamiento mixto. El mejor desempeño lo ha experimentado el fondo Mirova Global Sustainable Equity (+1,89%), de la categoría de ESG, mientras el peor desempeño lo ha experimentado el fondo CPR Hydrogen (-3,32%), de la categoría de energías sostenibles.

Outlook

Pensamos que en el corto plazo es probable que los mercados se mantengan dentro de un rango sin una tendencia clara. También creemos que este no es el momento para reducir riesgos de forma estructural en un entorno en el que en nuestra opinión los riesgos de recesión en EE.UU. y la Zona euro son limitados. Mantenemos la idea de que tendremos una desaceleración económica leve en EE.UU. y que tanto la Reserva Federal como otros bancos centrales como el BCE o el BoE reducirán los tipos de interés. Con todo ello, pensamos que es difícil justificar el no estar invertido en activos de riesgo. Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En bolsas, seguimos constructivos hacia los segmentos fuera de las grandes compañías tecnológicas en EE.UU., como las pequeñas compañías y la región europea. Sectorialmente estamos positivos en consumo estable y energía, mientras que recomendamos cautela en tecnología.
- Los mercados emergentes podrían verse afectados en el corto plazo por el ruído entorno a las elecciones americanas. Nos gustan países como Brasil, Méjico, India y Turquía.

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.