

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte principalmente en acciones de sociedades con sede, o que realizan la mayor parte de sus actividades, en Estados Unidos. La selección de valores se realiza teniendo en cuenta no solo aspectos económicos y financieros sino también criterios extra-financieros de inversión sostenible, medioambientales, sociales y de buen gobierno, también conocidos como ESG, aplicando la metodología ESG desarrollada por Amundi.

Se puede obtener una descripción más completa de la política de inversión en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI) disponible en sabadellassetmanagement.com.

ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un elevado riesgo de crédito.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



El Fondo se gestiona activamente frente a una referencia y trata de superar la rentabilidad del Índice S&P 500 Net Total Return. El Fondo está principalmente expuesto a los emisores del índice de referencia. Sin embargo, la gestión del Fondo es discrecional y estará en emisores no incluidos en el índice de referencia. El Fondo supervisa la exposición al riesgo en relación con el índice de referencia, aunque la desviación con respecto al índice de referencia sea significativa.

DATOS DEL FONDO

Vocación	RENTA VARIABLE U.S.A.
Permanencia mínima recomendada	7 años
Índice benchmark	S&P 500 Net Total Return
Fecha constitución	08/05/1997
Patrimonio	558 989 824,15
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	01017

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,65%
Inversión mínima	100 000 €
ISIN	ES0138983012
Fecha creación	29/05/2015

Comisión de depositaria 0,10%

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

Número de posiciones 45

Principales posiciones

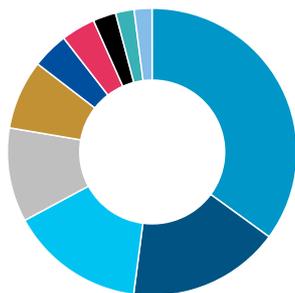
AC.NVIDIA CORP (USD)	7,69%
AC.MICROSOFT CORP (USD)	5,71%
AC.AMAZON.COM INC (USD)	5,00%
AC.TRUIST FINANCIAL CORP (USD)	4,49%
AC.MARTIN MARIETTA MATERIALS (USD)	4,42%
AC.ALPHABET INC CL A (USD)	4,00%
AC.FREEPORT-MCMORAN INC (USD)	3,81%
AC.APPLE INC (USD)	3,72%
AC.QUANTA SERVICES INC (USD)	2,92%
AC.BROADCOM INC (USD)	2,74%

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: 35,06%
- Industria: 16,99%
- Finanzas: 15,07%
- Materiales: 10,59%
- Consumo Discrecional: 7,79%
- Servicios de Comunicación: 4,06%
- Salud: 3,83%
- Energía: 2,56%
- Consumo no Cíclico: 2,07%
- Servicios públicos: 2,00%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2015	-
2016	11,64%
2017	9,36%
2018	-4,21%
2019	28,67%
2020	6,73%
2021	38,59%
2022	-15,12%
2023	22,92%
2024	29,00%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-4,04%
1 mes	3,44%
3 meses	8,09%
6 meses	-4,04%
12 meses	1,74%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	61,11%
Rentabilidad mejor mes	12,15%
Rentabilidad peor mes	-10,57%

Riesgo

Volatilidad del fondo	18,29%
Ratio de Sharpe	0,62

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**Mercados financieros**

El S&P 500 obtuvo una alta rentabilidad del 10,83% en el segundo trimestre de 2025 a pesar de la volatilidad inicial. Después de una fuerte caída inicial tras el anuncio de los aranceles del Día de la Liberación, los mercados se recuperaron gracias a tres acontecimientos clave: una pausa en la implementación total de los aranceles, datos favorables de inflación y unos beneficios empresariales mejores de lo esperado.

Los factores y estilos fueron los principales impulsores de la rentabilidad en el trimestre. Las compañías de beta alta lideraron la subida, mientras que las compañías de beta baja tuvieron una rentabilidad notablemente inferior. Las compañías de crecimiento superaron significativamente a las compañías de valor, con el índice Russell 1000 Growth subiendo un 17,78% en comparación con solo el 3,62% del índice Russell 1000 Value, lo que pone de manifiesto la importante brecha de rentabilidad entre estos estilos de inversión. El sector tecnológico se recuperó de forma importante, beneficiándose de la relajación en las noticias sobre los aranceles y del renovado optimismo de la Inteligencia Artificial. Sin embargo, la amplitud del mercado siguió siendo estrecha, con el S&P 500 ponderado por capitalización superando a su contraparte de igual capitalización en un 5,5%, lo que indica que las subidas se concentraron en las compañías más grandes en lugar de distribuirse ampliamente en todo el mercado.

Evolución de la cartera

La cartera superó la rentabilidad del 10,8% del S&P 500 durante el trimestre en aproximadamente 700 puntos básicos.

El mejor comportamiento del trimestre se debió principalmente a la selección de compañías. Las decisiones de asignación sectorial también contribuyeron, aunque en menor medida. La selección de valores fue particularmente acertada en los sectores Industrial y de Servicios Públicos, dos áreas en las que hemos estado agregando exposición estratégicamente durante la reciente volatilidad del mercado. La cartera ha identificado atractivas oportunidades de riesgo/rentabilidad en estos sectores que se alinean con nuestras temáticas macro. Por ejemplo, las nuevas posiciones tomadas en cartera están asociadas con las tendencias de electrificación y/o inteligencia artificial, y la temática de la electrificación en particular ha sido clave tanto en la rentabilidad como en la toma de nuevas posiciones.

Una piedra angular de nuestro proceso de inversión es capitalizar la volatilidad del mercado a través de una reasignación táctica para explotar las discrepancias de valoración y mejorar el perfil de riesgo/rentabilidad de la cartera. Este enfoque ha demostrado ser eficaz en los últimos meses. Tres de nuestros cinco principales contribuidores pertenecían al sector Industrial (bienes de capital), relacionados con la electrificación (generación de energía) e Inteligencia Artificial (energía y refrigeración para centros de datos). Otro de los principales contribuidores fue en el sector de los Servicios Públicos, con una exposición significativa a la electrificación. Por el contrario, un mayor peso que el índice en Materiales y menor peso que el índice en Servicios de Comunicaciones supuso una contribución relativa negativa, junto con la selección de compañías en el sector de Consumo Discrecional.

En lo que va de año, la cartera también ha tenido una rentabilidad superior al índice de referencia, principalmente debido a los buenos resultados del segundo trimestre. Al igual que en el trimestre, la selección de valores en los sectores de Servicios Públicos e Industriales ha sido el mayor contribuidor a la rentabilidad relativa, complementada por un peso mayor que el índice en la asignación al sector Industrial. La contribución relativa negativa se concentró en dos áreas: la selección de compañías en los sectores Servicios de Comunicación y de Salud, sector el cual se enfrentó a desafíos específicos de las compañías farmacéuticas.

Desde el punto de vista de las compañías, las participaciones de la cartera en NRG Energy y Vertiv fueron las que más contribuyeron en el mes.

NRG Energy, una empresa de servicios públicos líder en generación de energía y electricidad al por menor con una importante cartera de gas natural y crecientes capacidades de energía alternativa, fue uno de los principales contribuidores. La compañía reportó resultados positivos en el cuarto trimestre y anunció planes para construir cuatro plantas de energía de gas natural para suministrar electricidad a los centros de datos en Texas y otras regiones, en respuesta a la creciente demanda de expansiones de centros de datos de Inteligencia Artificial. Abrimos esta posición recientemente debido a su conexión con el desarrollo de la capacidad de generación de electricidad y la infraestructura de energía alternativa.

Vertiv, un proveedor de soluciones de energía y refrigeración para centros de datos, se recuperó con fuerza después de comportarse relativamente mal en el primer trimestre debido a las preocupaciones sobre la disminución de inversión en centros de datos relacionado con la Inteligencia Artificial. Las acciones subieron desde mediados de abril después de que la compañía reportara resultados positivos en el primer trimestre y elevara sus previsiones de ventas para todo el año, indicando que esas preocupaciones no se habían materializado. Además, la pausa en los aranceles benefició a la compañía, ya que gran parte de su negocio probablemente se vería afectado negativamente por los aranceles. Hemos aumentado nuestra posición durante la reciente volatilidad.

Regeneron Pharmaceuticals fue el mayor detractor después de que el precio de sus acciones cayera significativamente a finales de mayo tras el inesperado fracaso de su fármaco contra la EPOC, Itepekimab, en los ensayos de fase 3. Los resultados generaron incertidumbre sobre el futuro del medicamento y el potencial de aprobación del mercado. Además, el aumento de la competencia y los continuos problemas con la versión de tratamiento de alta dosis de Eylea, el tratamiento de gran éxito de la compañía para la enfermedad de la retina, continúan impactando negativamente al precio de las acciones. Por esto, hemos reducido nuestra posición.

United Parcel Service (UPS) fue un contribuidor negativo, ya que las acciones tuvieron una rentabilidad relativa negativa en 2025 por la preocupación de que los aranceles y la posible interrupción del comercio mundial puedan causar una desaceleración económica, reduciendo la demanda de servicios de envío. Además, el anuncio de UPS de recortar significativamente su negocio con Amazon siguió impactando negativamente al precio de las acciones. Hemos reducido nuestra posición, pero seguimos manteniendo exposición.

Outlook

Preveamos que la volatilidad de la renta variable estadounidense seguirá debido a los aranceles, la inmigración y las negociaciones presupuestarias. Aunque los datos recientes han sido mixtos, con algunos que sugieren debilidad económica, no anticipamos una recesión. Ante este entorno de incertidumbre, mantenemos una orientación a la calidad en la cartera, centrándonos en compañías con una rentabilidad superior a la media y una deuda inferior a la media. Seguimos con una ligera menor exposición que el índice a los 7 Magníficos, con una modesta inclinación hacia el valor, ya que actualmente encontramos más oportunidades en valor que en crecimiento.

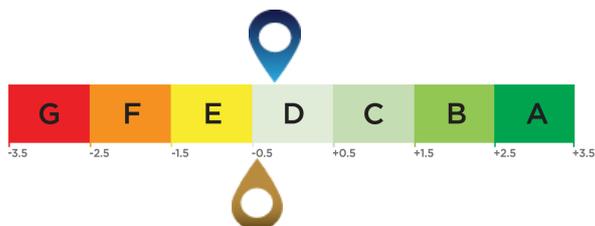
Desde una perspectiva macro, los temas seculares de la cartera incluyen la inteligencia artificial, la electrificación, las energías alternativas, la robótica y la normalización de la curva de tipos de interés, lo que está beneficiando a los bancos. Este posicionamiento se refleja en el mayor peso que el índice de la cartera en Materiales, Industria y Servicios Públicos, junto con un mayor peso que el índice en determinadas industrias de Tecnología, en particular semiconductores. Por el contrario, la cartera tiene un menor peso que el índice en Servicios de Comunicación, sectores de Consumo (Discrecional y Básico) y Salud. No mantenemos ninguna exposición al sector Inmobiliario debido a valoraciones poco atractivas en este sector sensible a los tipos de interés.

Las opiniones son de Sabadell Asset Management a la fecha de elaboración del informe y están sujetas a cambios sin previo aviso.

Calificación ESG promedio (Fuente: Amundi)

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

Universo de inversión ESG: S&P 500



Puntuación de la cartera: -0,23

Puntuación del universo de inversión ESG¹: -0,46

Métricas ESG

Criterios ESG

Se trata de criterios extrafinancieros utilizados para evaluar las prácticas Medioambientales, Sociales y la Gobernanza de las empresas, Estados o autoridades locales:

"E" de Medioambiente: niveles de consumo de energía y gas, gestión del agua y de los residuos, etc.

"S" de Social: Respeto por los derechos humanos, salud y seguridad en el trabajo, etc.

"G" de Gobernanza: independencia del Órgano de Administración, respeto a los derechos de los accionistas, etc.

Calificación ESG

Calificación relativa a los criterios ESG del emisor: cada emisor se evalúa partiendo de la base de criterios ESG y obtiene una puntuación cuantitativa cuya escala se basa en la media del sector. La puntuación se traduce en una calificación, en una escala que va desde la A (calificación más alta) hasta la G (calificación más baja). La metodología de Amundi permite un análisis exhaustivo, estandarizado y sistemático de los emisores en todas las regiones de inversión y las clases de activos (renta variable, renta fija, etc.).

Nota relativa a los criterios ESG del universo de inversión y de la cartera: tanto a la cartera como al universo de inversión se les asigna una puntuación ESG y una calificación ESG (de A a G). La puntuación ESG corresponde a la media ponderada de las puntuaciones de los emisores, calculada según su ponderación relativa en el universo de inversión o en la cartera, con la excepción de los activos líquidos y los emisores sin calificación.

Generalización de los criterios ESG de Amundi

Además de respetar la política de inversión responsable de Amundi⁴, las carteras que integran los criterios ESG tienen como objetivo alcanzar una puntuación ESG superior a la de su universo de inversión ESG.

Cobertura ESG (Fuente: Amundi) *

	Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi ²	100,00%	99,99%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,47%	100,00%

* Valores que pueden ser evaluados según criterios ESG. El total puede ser diferente al 100% para reflejar la exposición real de la cartera (incluyendo efectivo).

¹ El universo de inversión de referencia está definido por el indicador de referencia de cada fondo o por un índice representativo del universo de inversión ESG.

² Porcentaje de los títulos con una calificación ESG de Amundi con respecto al total de la cartera.

³ Porcentaje de valores a los que es aplicable una metodología de calificación ESG sobre el total de la cartera (medido en peso).

⁴ El documento actualizado está disponible en <https://www.amundi.com/int/ESG>.

Puntuación de sostenibilidad (Fuente: Morningstar)



La puntuación de sostenibilidad es una calificación elaborada por Morningstar que mide de manera independiente el nivel de responsabilidad de un fondo en función de los valores en la cartera. Los rangos de calificación van desde muy bajo (1 Globo) hasta muy alto (5 Globos)

Fuente: Morningstar © Puntuación de sostenibilidad - basada en el análisis del riesgo ESG corporativo ofrecido por Sustainalytics y utilizada en el cálculo de la calificación de sostenibilidad de Morningstar. © 2025 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información, datos, análisis y opiniones ("Información") aquí contenidos (1) incluyen información propiedad de Morningstar; (2) no pueden copiarse ni redistribuirse; (3) no constituyen asesoramiento en materia de inversión; (4) se facilitan únicamente con fines informativos; (5) no se garantiza que sean completos, exactos ni puntuales; y (6) pueden extraerse de datos de fondos publicados en diversas fechas. Morningstar no se hace responsable de ninguna decisión comercial, daños u otras pérdidas relacionadas con la Información o su uso. Verifique toda la Información antes de utilizarla y no tome ninguna decisión de inversión sin el asesoramiento de un asesor financiero profesional. Rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. El valor y los ingresos derivados de las inversiones pueden tanto bajar como subir.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (Artículo 8 Reglamento (UE) 2019/2088) pero no tiene como objetivo una inversión sostenible. La decisión del inversor de invertir en el Fondo debería tener en cuenta todas las características u objetivos del Fondo. No hay garantía de que las consideraciones ESG mejoren la estrategia de inversión o el rendimiento del Fondo. La información relativa a aspectos de sostenibilidad puede consultarse en el Anexo de Sostenibilidad del folleto del Fondo, en la Política de Inversión Responsable Global y en la Declaración de Información sobre Finanzas Sostenibles, disponibles en [sabadellassetmanagement.com](https://www.sabadellassetmanagement.com).

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.