

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	517 585 991,87
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	01017

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,10%
Inversión mínima	1 000 000 €
ISIN	ES0138983020
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

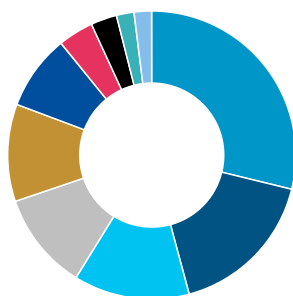
AC.NVIDIA CORP (USD)	6,93%
AC.APPLE INC (USD)	5,66%
AC.MICROSOFT CORP (USD)	4,83%
AC.MARTIN MARIETTA MATERIALS (USD)	4,46%
AC.TRUIST FINANCIAL CORP (USD)	4,23%
AC.ALPHABET INC CL A (USD)	3,95%
AC.FREEPORT-MCMORAN INC (USD)	3,81%
AC.AMAZON.COM INC (USD)	3,79%
AC.US BANCORP (USD)	3,70%
AC.VERTEX PHARMACEUTIC (USD)	3,44%

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: 28,83%
- Finanzas: 16,99%
- Industria: 13,01%
- Salud: 10,98%
- Materiales: 10,92%
- Consumo Discrecional: 8,43%
- Servicios de Comunicación: 3,99%
- Consumo no Cíclico: 2,92%
- Servicios públicos: 1,98%
- Energía: 1,96%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2015	-
2016	12,26%
2017	9,96%
2018	-3,68%
2019	29,38%
2020	7,32%
2021	39,33%
2022	-14,68%
2023	23,60%
2024	29,71%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-11,10%
1 mes	-10,53%
3 meses	-11,10%
6 meses	-5,37%
12 meses	1,01%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	55,56%
Rentabilidad mejor mes	12,20%
Rentabilidad peor mes	-10,53%

Riesgo

Volatilidad del fondo	16,80%
Ratio de Sharpe	0,26

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 índice S&P 500 alcanzó nuevos mínimos en el primer trimestre, con un rendimiento del -4,37%, marcando el peor trimestre desde 2022. EL comportamiento a la baja se debió al continuo deterioro económico, ya que algunos indicadores económicos han tendido a la baja, así como la incertidumbre en torno a los aranceles, que redujeron drásticamente la confianza de los consumidores y reavivaron las presiones al alza sobre la inflación.

Las acciones tecnológicas, concretamente los valores relacionados con temática de inteligencia artificial, que en su mayoría han experimentado rendimientos significativamente positivos en los últimos años, corrigieron en el primer trimestre de 2025. Durante este periodo, las acciones de valor siguieron superando a las de crecimiento, con el índice Russell 1000 Value con una rentabilidad del 1,98% frente al descenso del -10,01% del índice Russell 1000 Growth.

Evolución de la cartera

La cartera tuvo un rendimiento inferior al -4,37% del S&P 500 en el trimestre.

La cartera tuvo un rendimiento inferior al de su índice de referencia debido a una selección de valores relativos más débil en tres áreas clave: (1) sector industrial, que incluye acciones relacionadas con la inteligencia artificial (refrigeración de centros de datos) y el transporte y la logística globales; (2) la atención de la salud; y (3) sector de materiales, incluidos materiales de construcción y algunas compañías mineras de cobre, donde el rendimiento fue mixto en el periodo. Además, el posicionamiento por debajo del índice de referencia en sectores defensivos como los productos básicos de consumo y los servicios públicos, que tuvieron un rendimiento superior al del índice de referencia durante un trimestre volátil, contribuyeron a la baja rentabilidad. Hemos aumentado ligeramente nuestra exposición a los sectores defensivos, concretamente a los sectores sanitario y de servicios públicos, al tiempo que mantenemos una postura cíclica general.

Las decisiones de distribución sectorial de la cartera fueron positivas en general, pero no compensaron la aportación negativa en selección de valores. Las posiciones por encima del índice de referencia de la cartera en los sectores financiero y de materiales fueron las que más contribuyeron a la rentabilidad, en particular las acciones con exposición a los mercados de capitales y al procesamiento de pagos. En general, creemos que este posicionamiento más orientado al ciclo dará sus frutos a medida que la situación en torno al comercio y los aranceles se aclare. Por último, la selección de valores en el sector de consumo discrecional fue sólida, principalmente debido a la falta de exposición a Tesla.

Desde una perspectiva de títulos individuales, las posiciones de la cartera en Vertiv y Novo Nordisk estuvieron entre los mayores detractores en el trimestre.

Vertiv, un proveedor de soluciones de energía y refrigeración para centros de datos, había experimentado anteriormente un fuerte rendimiento debido a su exposición en la tendencia de la inteligencia artificial, con una subida de más del 136% en 2024. Sin embargo, las acciones han caído en 2025 a medida que los inversores han cotizado que la demanda de los centros de datos relacionados con la inteligencia artificial no cumpla con las expectativas. Además, existe la preocupación de que el retorno de la inversión de los proyectos relacionados con la inteligencia artificial no se materialice, lo que se traducirá en un menor gasto de capital en 2026 y en adelante. Seguimos manteniendo las acciones y hemos aumentado nuestra posición debido a lo que creemos que es un perfil de riesgo-recompensa favorable.

Novo Nordisk, una compañía farmacéutica global especializada en tratamientos para la diabetes y la obesidad, fue otro de los principales detractores. La intensificación de la competencia en el espacio de los medicamentos para bajar de peso, junto con los decepcionantes resultados de los ensayos para el medicamento para bajar de peso de próxima generación de Novo, pesaron sobre las acciones en el periodo. Los inversores esperan que la empresa tenga que reducir la orientación futura debido a estos problemas, lo que está afectando a la confianza de los inversores. Seguimos manteniendo las posiciones en la compañía, ya que creemos que Novo, junto con Eli Lilly, seguirá dominando los mercados de la diabetes y la pérdida de peso.

Los dos principales contribuyentes relativos en el periodo fueron BJ's Wholesale Club y la falta de exposición a Tesla.

El principal contribuyente en el periodo fue BJ's Wholesale Club, que subió después de reportar sólidos resultados en el cuarto trimestre impulsados por ventas en tiendas comparables mejores de lo esperado y un aumento del 8% en las tarifas de membresía. BJ's también implementó su primer aumento de la tarifa de membresía en 7 años a partir del 1 de enero de 2025, lo que debería mejorar los ingresos en el futuro. Seguimos manteniendo las acciones en cartera, pero hemos disminuido ligeramente la posición en los últimos periodos a medida que la valoración se ha vuelto más exigente.

Otro de los principales contribuyentes del trimestre fue nuestra falta de exposición a Tesla, ya que las acciones sufrieron una fuerte caída después de dispararse en los primeros meses posteriores a las elecciones. Las acciones de Tesla sufrieron a medida que su negocio automotriz continúa enfrentando una mayor competencia y a la incertidumbre en cuanto al futuro de la conducción autónoma. La cartera no tiene posiciones en la compañía debido a su elevada valoración y a la naturaleza competitiva del mercado de vehículos eléctricos.

Outlook y posicionamiento

Preveamos que la volatilidad de la renta variable estadounidense seguirá debido a los aranceles, la inmigración y las negociaciones presupuestarias. Aunque los datos recientes sugieren que la economía se está debilitando, no anticipamos una recesión. Dado el entorno de incertidumbre, mantenemos una orientación a la calidad en la cartera en compañías con una rentabilidad superior a la media y una deuda inferior a la media. Seguimos con una posición ligeramente por debajo del índice de referencia en los 7 Magníficos, con una ligera inclinación hacia el valor, ya que actualmente estamos encontrando más oportunidades en valor que en crecimiento.

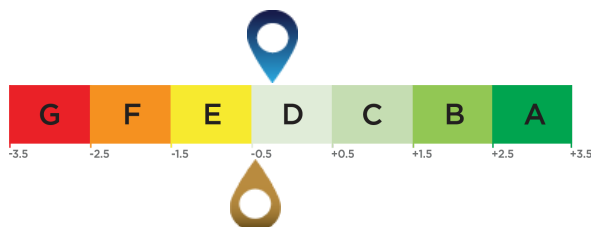
Desde una perspectiva top-down, los temas seculares de la cartera incluyen la inteligencia artificial, la electrificación, el gasto en infraestructuras y la normalización de la curva de rendimientos, que está beneficiando a los bancos.

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: -0,25

Puntuación del universo de inversión ESG¹: -0,47

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%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,60%	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.