Sabadell Asset Management

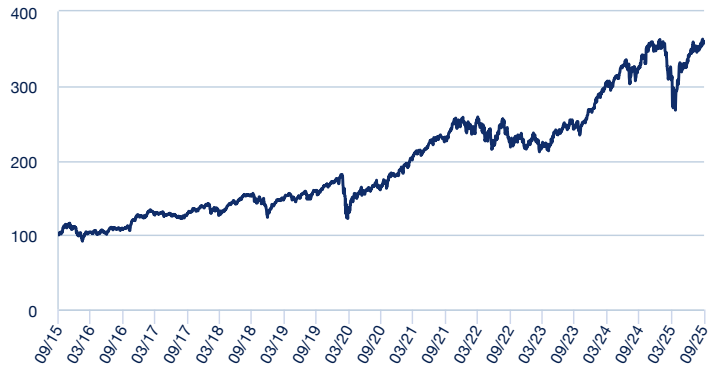
Comunicación publicitaria dirigida a inversores minoristas

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, F.I. - PREMIER

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	581 382 675,70
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

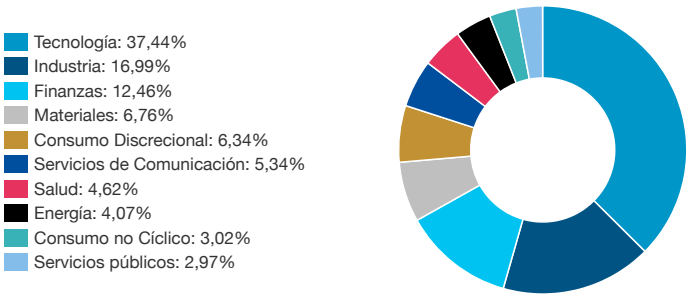
Principales posiciones

AC.NVIDIA CORP (USD)	8,04%
AC.MICROSOFT CORP (USD)	6,45%
AC.ALPHABET INC CL A (USD)	5,28%
AC.APPLE INC (USD)	5,11%
AC.AMAZON.COM INC (USD)	4,72%
AC.MARTIN MARIETTA MATERIALS (USD)	4,50%
AC.TRUIST FINANCIAL CORP (USD)	4,23%
AC.QUANTA SERVICES INC (USD)	3,43%
AC.VISA INC-CLASS A SHARES (USD)	2,90%
AC.UNITED PARCEL SERV. (USD)	2,70%

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



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	3,55%
1 mes	2,80%
3 meses	7,62%
6 meses	16,49%
12 meses	10,22%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	63,89%
Rentabilidad mejor mes	8,87%
Rentabilidad peor mes	-10,53%

Riesgo

Volatilidad del fondo	17,19%
Ratio de Sharpe	0,87

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.

Fuente: Sabadell Asset Management

Sabadell Asset Management

Comunicación publicitaria dirigida a inversores minoristas

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, F.I. - PREMIER

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados Financieros

El mercado estadounidense medido por el índice S&P 500 subió un 8,02% en el tercer trimestre de 2025, registrando 23 máximos de cierre históricos. La narrativa dominante del trimestre se centró en la evolución de las expectativas de política de la Reserva Federal, ya que los comentarios expansivos de los miembros de la Fed, incluidos los comentarios de Powell en Jackson Hole, cambiaron las expectativas del mercado hacia recortes de tipos más agresivos. Esto culminó con un recorte de 25 puntos básicos en septiembre, aunque persistía la incertidumbre sobre el ritmo de la futura expansión monetaria en medio del continuo debate sobre la independencia de la Fed y las señales mixtas del mercado laboral.

Mientras que las acciones *growth* lideraron las subidas entre las de gran capitalización, las acciones *value* de pequeña capitalización registraron las mejores rentabilidades en acciones estadounidenses con poco más del 11%. Los 7 magníficos mostraron resultados mixtos, con Tesla y NVIDIA superando a los que más se quedaron atrás, Meta y Amazon.

La historia general del tercer trimestre del año fueron unos mercados que siguen apuntando al alza, con datos económicos aún sólidos, un fuerte crecimiento de los beneficios y un consumo resistente que se combina con el inicio de un probable ciclo de expansión monetaria de la Fed y un mayor sentimiento alcista para llevar a los principales índices a repetidos máximos históricos.

En lo que va de año, el S&P 500 ha subido un 14,50%. Desde que alcanzó sus mínimos el 8 de abril, el S&P 500 ha subido un 34%, una de las recuperaciones más rápidas tras una corrección de mercado en la historia.

Evolución de la cartera

La cartera obtuvo una rentabilidad relativa negativa en el mes, por detrás de la rentabilidad de 1,99% del índice de referencia del fondo, el S&P 500. En lo que va de año, la cartera ha superado sustancialmente la rentabilidad del 10,50% del índice.

La selección de valores contribuyó a la rentabilidad relativa negativa en el período, y la asignación sectorial tuvo un pequeño impacto negativo principalmente debido a la posición por debajo del índice de referencia de la cartera en el sector salud. Si bien la rentabilidad en el sector mejoró este mes, sigue siendo el sector con peor comportamiento en el S&P 500 este año debido a preocupaciones arancelarias, regulatorias y de precios de medicamentos. A nivel de empresas, gran parte de la menor rentabilidad de la cartera en el mes vino de empresas relacionadas con la electrificación, que han sido los principales contribuyentes a la cartera en lo que va del año. El retroceso de estas acciones se produjo cuando los inversores tomaron beneficios y reevaluaron las perspectivas de inteligencia artificial y electrificación (necesarias para impulsar la IA). En el lado positivo, la exposición a los materiales de construcción y las mineras de cobre ayudó a la rentabilidad relativa positiva en el período, al igual que las tenencias de la cartera en bancos regionales.

El principal detractor fue **Quanta Services**, un proveedor líder de servicios de contratación especializados para energía eléctrica y energía renovable, especializado en diseño e instalación de infraestructura en América del Norte. Las acciones de Quanta tuvieron una rentabilidad inferior a medida que los inversores se preocupaban por la sostenibilidad del gasto y la exigente valoración. Hemos recortado nuestra posición por razones de valoración, pero mantenemos la exposición en la empresa dada su posición como un facilitador crítico de la expansión de los centros de datos impulsados por la IA, la modernización de la red y la electrificación y el desarrollo de energías renovables.

Las acciones de **Vertex Pharmaceuticals** cayeron durante el mes después de los decepcionantes resultados de su ensayo clínico de fase 2 para un medicamento para tratar el dolor agudo después de la cirugía de bunionectomía. El medicamento no cumplió con su criterio de valoración principal y la compañía detuvo el desarrollo del medicamento. Hemos reducido significativamente nuestra posición en Vertex como resultado de los resultados decepcionantes y su ejecución general.

La exposición al cobre sumó a la rentabilidad relativa en el período, siendo **Freeport McMoRan** el principal contribuyente a la rentabilidad durante el período. Freeport tuvo un rendimiento superior en el mes debido a la fuerte demanda de cobre impulsada por la tendencia hacia la energía alternativa y la IA (¡no todas las acciones relacionadas con la electrificación bajaron en el mes!). La compañía también reportó sólidos beneficios del segundo trimestre, que incluyeron beneficios e ingresos mejores de lo esperado. Seguimos creyendo que la oferta de cobre sigue siendo insuficiente para satisfacer la creciente demanda, y que el cobre verá un viento de cola a largo plazo debido a las tendencias hacia la electrificación y la IA.

Otro de los principales contribuyentes fue **Truist Financial**, un banco regional líder, que reportó sólidos beneficios el segundo trimestre junto con el anuncio de un plan de inversión de crecimiento estratégico de varios años que fue bien recibido por Wall Street. El plan incluía una iniciativa para expandirse en mercados de alto crecimiento y una inversión en IA y otras capacidades digitales para integrar mejor los servicios bancarios físicos y digitales. Seguimos siendo propietarios de las acciones, ya que creemos que la empresa se beneficiará de un entorno regulatorio más flexible para los bancos y confiamos en su uso de la IA y otras tecnologías para hacer que su negocio sea más eficiente.

En lo que va del año, la cartera ha superado significativamente al S&P 500 debido en gran parte a participaciones como **GE Vernova** y **Quanta Services** que se benefician de la electrificación, que es un tema secular prominente *top-down* en la cartera. Los detractores de rentabilidad relativa de este año incluyen selecciones de acciones como **Regeneron**, una empresa de biotecnología, y **UPS**, una empresa de envío y logística. Se ha vendido **Regeneron** y se mantiene **UPS** en previsión de mayores ganancias a medida que el CEO se enfoca en ser "mejor, no más grande".

Outlook

Anticipamos una volatilidad continua en el mercado impulsada por los desarrollos del comercio global, las políticas de inmigración y los eventos geopolíticos. Si bien es preocupante un crecimiento más lento del empleo, no prevemos que se materialice una recesión a corto plazo. También parece cada vez más probable que la Fed recorte los tipos de interés varias veces en los próximos meses, lo que debería respaldar el crecimiento continuo del PIB. En este entorno incierto, mantenemos nuestra orientación centrada en la calidad, haciendo hincapié en las empresas con métricas de rentabilidad superiores y perfiles de deuda conservadores. Seguimos manteniendo un menor peso que el índice de referencia tácticamente en los 7 Magníficos con una inclinación estratégica hacia el *value*, ya que actualmente identificamos oportunidades más atractivas en este segmento.

Desde una perspectiva de *top-down*, los temas seculares de la cartera continúan incluyendo inteligencia artificial, electrificación, energía alternativa y robótica. La cartera, sin embargo, ha reducido la exposición a acciones relacionadas con estos temas debido a su apreciación en los últimos meses. Las adiciones más recientes a la cartera incluyen acciones defensivas en los sectores de productos básicos de consumo y servicios públicos.

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

Fuente: Sabadell Asset Management

Sabadell Asset Management

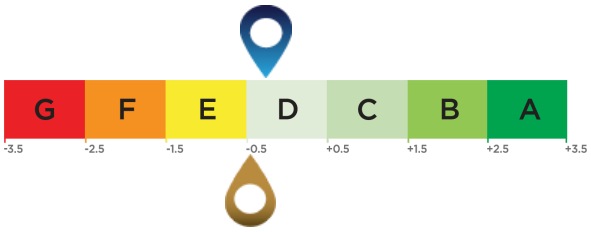
Comunicación publicitaria dirigida a inversores minoristas

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, F.I. - PREMIER

Calificación ESG promedio (Fuente: Amundi)

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

Universo de inversión ESG: S&P 500



Puntuación de la cartera: -0,28

Puntuación del universo de inversión ESG[1]: -0,48

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]	98,84%	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).

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 Òrgano 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 Amundi[4], las carteras que integran los criterios ESG tienen como objetivo alcanzar una puntuación ESG superior a la de su universo de inversión ESG.

[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.

Sabadell Asset Management

Comunicación publicitaria dirigida a inversores minoristas

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, F.I. - PREMIER

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.