

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	649 797 071,67
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 47

Principales posiciones

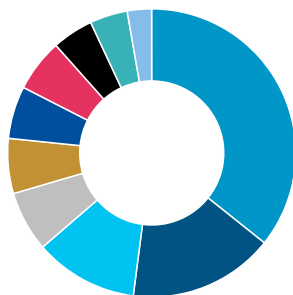
AC.NVIDIA CORP (USD)	8,14%
AC.MICROSOFT CORP (USD)	6,22%
AC.ALPHABET INC CL A (USD)	5,83%
AC.APPLE INC (USD)	5,05%
AC.AMAZON.COM INC (USD)	4,55%
AC.MARTIN MARIETTA MATERIALS (USD)	3,98%
AC.QUANTA SERVICES INC (USD)	3,33%
AC.TRUIST FINANCIAL CORP (USD)	3,08%
AC.VISA INC-CLASS A SHARES (USD)	2,70%
AC.BJ S WHOLESALE CLUB HOLDINGS (USD)	2,69%

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: 35,72%
- Industria: 16,34%
- Finanzas: 11,62%
- Salud: 6,78%
- Materiales: 6,17%
- Consumo Discrecional: 5,90%
- Servicios de Comunicación: 5,90%
- Servicios públicos: 4,62%
- Energía: 4,24%
- Consumo no Cíclico: 2,72%



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	9,72%
1 mes	5,96%
3 meses	6,61%
6 meses	28,48%
12 meses	15,44%

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	16,92%
Ratio de Sharpe	0,94

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

Los mercados de renta variable estadounidenses extendieron su impresionante racha en octubre, con el S&P 500 subiendo un 2,32% para marcar su sexto mes consecutivo de subidas. Sin embargo, detrás de esta fortaleza general se encuentra una divergencia preocupante que continúa definiendo el ciclo de mercado actual: la amplitud del mercado, medida por la diferencia de rentabilidad entre los índices ponderados por capitalización bursátil y los de igual ponderación, fue estrecha.

La rentabilidad del -0,95% del S&P 500 equiponderado frente al avance del índice ponderado por capitalización creó un amplio diferencial de rentabilidad de 327 puntos básicos, lo que destaca cómo un grupo limitado de acciones de mega capitalización continúa impulsando las subidas del mercado mientras el universo de acciones más amplio se queda por detrás.

La diferencia entre *growth* y *value* se amplió aún más, con el índice Russell 1000 Growth subiendo un 3,62% en comparación con un modesto avance del 0,41% para el índice Russell 1000 Value. Esta relación de rentabilidad de ocho a uno subraya cómo los inversores siguen dispuestos a pagar valoraciones superiores por las empresas posicionadas para beneficiarse de los cambios tecnológicos transformadores, particularmente en inteligencia artificial e infraestructura en la nube.

El buen comportamiento del sector en el mes reflejó la atracción gravitacional de la IA, con la tecnología de la información en la cima una vez más. Los sectores cíclicos, como el financiero, el industrial y los materiales, se enfrentaron a vientos en contra, lo que podría indicar preocupaciones sobre la economía.

Evolución de la cartera

La cartera obtuvo una notable rentabilidad superior a su índice de referencia en el mes de octubre, superando significativamente la rentabilidad del 2,32% del S&P 500. Esta rentabilidad superior relativa ha continuado a lo largo del año, con la cartera superando sustancialmente la rentabilidad del 17,52% del índice en lo que va de año. La selección de valores surgió como el principal impulsor de la rentabilidad superior relativa en octubre, mientras que la asignación sectorial proporcionó un modesto viento en contra para las rentabilidades relativas.

El buen comportamiento de octubre fue impulsado por fuertes contribuciones de dos participaciones clave, mientras que los vientos en contra temporales afectaron a otras. Los principales contribuyentes del mes fueron **Cameco** y **United Parcel Service (UPS)**, ambos con subidas sustanciales que ayudaron a la rentabilidad general de la cartera. Cameco, un proveedor líder de servicios de uranio, minería y combustible, que ocupaba una posición fuera del índice de referencia, experimentó una apreciación significativa tras el anuncio de una asociación estratégica de energía nuclear. La respuesta positiva del mercado refleja el creciente reconocimiento del papel fundamental del uranio en la transición energética mundial. UPS, la empresa de entrega de paquetes más grande del mundo, vio aumentar el precio de sus acciones después de que los inversores respondieran favorablemente a los sólidos beneficios empresariales del tercer trimestre, lo que demuestra la resistencia operativa y el posicionamiento en el mercado de la compañía.

Los detractores del mes incluyeron **Labcorp Holdings** y el líder del sector de materiales **Martin Marietta Materials**, aunque ambas posiciones siguen siendo positivas dentro de nuestra tesis de inversión. Labcorp Holdings, un laboratorio de diagnóstico independiente de primer nivel, experimentó vientos en contra que afectaron a la acción. Sin embargo, mantenemos la confianza en la trayectoria de la compañía y creemos que sigue estando bien posicionada para cumplir con las expectativas de todo el año. Martin Marietta Materials enfrentó una presión mensual a pesar de superar significativamente a sus pares de la industria en lo que va del año. Continuamos manteniendo nuestra posición en base a los convincentes vientos de cola seculares a largo plazo, incluida la aceleración de la inversión en infraestructura, las iniciativas de electrificación y la demanda de construcción impulsada por IA que debería continuar beneficiando los fundamentales de la empresa.

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 de este año incluyen selecciones de acciones como Regeneron, una empresa de biotecnología, y UPS, una empresa de envío y logística. La cartera ha vendido Regeneron y mantiene UPS en previsión de mayores beneficios a medida que el CEO se enfoca en ser "mejor, no más grande".

Outlook

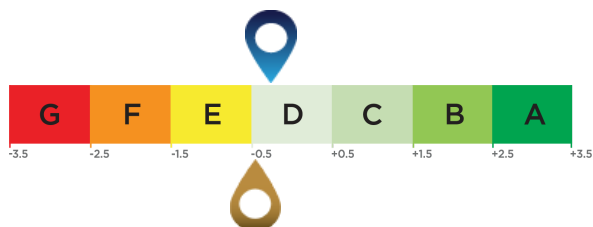
Anticipamos la continua volatilidad del mercado impulsada por los desarrollos del comercio mundial, las políticas de inmigración y los eventos geopolíticos. Si bien es preocupante un crecimiento más lento del empleo, no preveemos que se materialice una recesión a corto plazo. También parece cada vez 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 asignando tácticamente un menor peso que el índice a los 7 Magníficos con una inclinación estratégica hacia el valor, ya que actualmente identificamos oportunidades más atractivas en este segmento. Desde una perspectiva *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 empresas 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.

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 ESG¹: -0,48

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	98,49%	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.