

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	677 028 391,57
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 46

Principales posiciones

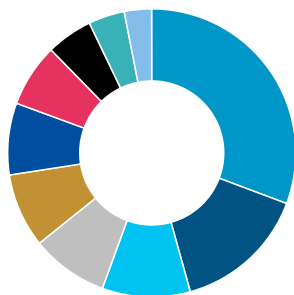
AC.NVIDIA CORP (USD)	7,83%
AC.ALPHABET INC CL A (USD)	6,28%
AC.MARTIN MARIETTA MATERIALS (USD)	4,65%
AC.MICROSOFT CORP (USD)	4,40%
AC.NRG ENERGY INC (USD)	4,20%
AC.AMAZON.COM INC (USD)	4,04%
AC.APPLE INC (USD)	4,04%
AC.UNITED PARCEL SERV. (USD)	4,00%
AC.TRUIST FINANCIAL CORP (USD)	3,38%
AC.LABCORP HOLDINGS INC (USD)	3,09%

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: 30,72%
- Industria: 14,98%
- Finanzas: 9,88%
- Servicios de Comunicación: 8,65%
- Servicios públicos: 8,34%
- Salud: 8,05%
- Materiales: 7,07%
- Consumo Discrecional: 5,18%
- Energía: 4,06%
- Consumo no Cíclico: 3,06%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

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%
2025	7,90%

Rentabilidades acumuladas

año actual	4,40%
1 mes	1,79%
3 meses	3,22%
6 meses	11,83%
12 meses	13,37%

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	16,69%
Ratio de Sharpe	1,00

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 principales índices bursátiles estadounidenses ofrecieron una rentabilidad mixta en febrero, con el índice S&P 500 (-0,79%) cayendo por segunda vez en tres meses, mientras que el índice Nasdaq 100 bajó un -2,28%, su peor rentabilidad mensual desde marzo de 2025. Sin embargo, las cifras principales ocultan un mes marcado por una rotación significativa bajo la superficie. El índice S&P 500 Equal Weight tuvo una rentabilidad del +3,50%, marcando su cuarto mes consecutivo de mayor rentabilidad respecto a su homólogo ponderado por capitalización, mientras que la divergencia entre crecimiento y valor fue igualmente marcada: el índice Russell 1000 Value ganó un +2,55% frente a una rentabilidad del -3,37% del índice Russell 1000 Growth.

La narrativa principal era la de debilidad por mega capitalización y ansiedad ante la interrupción de la IA. Los nombres tecnológicos de gran capitalización registraron caídas generalizadas, y las compañías de software sufrieron la mayor parte de un bombardeo casi diario de titulares que destacaban nuevas capacidades de modelos y sus inquietantes implicaciones para el empleo de oficina. El capital privado, las tarjetas de crédito, los bancos de inversión y las aerolíneas también una rentabilidad notablemente inferior. Por otro lado, las compañías eléctricas, la energía y los materiales superaron la rentabilidad general, ya que la rotación hacia los ciclos parecía impulsada por una combinación de optimismo económico y creciente escepticismo respecto al retorno de la inversión que sustenta los enormes programas de gasto en capital en IA.

El contexto económico más amplio se mantuvo constructivo. Las sólidas cifras de nóminas de enero prolongaron una racha de sorpresas positivas en los datos, proporcionando un cierto apoyo fundamental incluso cuando el sentimiento en los rincones más saturados del mercado mostraba signos de fatiga.

Evolución de la cartera

La mayor rentabilidad en febrero estuvo impulsada principalmente por decisiones ventajosas de asignación sectorial, complementadas por una selección efectiva de valores durante el periodo. Las exposiciones a industriales y servicios públicos emergieron como los factores más significativos que contribuyeron a la rentabilidad relativa de la cartera, mientras que las posiciones en el sector energético compensaron parcialmente las ganancias.

Los dos principales contribuyentes relativos en febrero fueron NRG Energy y Quanta Services. NRG Energy es una de las mayores compañías eléctricas integradas de Estados Unidos. A diferencia de las compañías eléctricas reguladas tradicionales, NRG opera principalmente como una empresa eléctrica competitiva y mercantil, es decir, genera y vende electricidad en mercados desregulados en lugar de bajo estructuras de tasa de retorno garantizada. Más recientemente, NRG se ha posicionado de forma agresiva para atender el crecimiento de cargas hiperescaladas de centros de datos e IA, firmando grandes acuerdos de suministro eléctrico con grandes empresas tecnológicas, lo que está ayudando a impulsar la acción.

Quanta Services es una de las mayores empresas especializadas en contratación de infraestructuras del mundo. En esencia, la empresa diseña, construye, repara y mantiene infraestructuras críticas en tres dominios principales: energía eléctrica, energías renovables y servicios industriales y de oleoductos. La acción subió tras los resultados de la empresa, con ingresos que aumentaron un 20% interanual.

Los dos principales detractores relativos del mes fueron Accenture y Apollo Global Management. El precio de las acciones de Accenture estuvo bajo presión durante ese periodo, reflejando vientos en contra del sector más amplios que pesan sobre las empresas de servicios tecnológicos. A finales de mes, la empresa anunció una colaboración estratégica de varios años con Mistral AI destinada a escalar capacidades avanzadas de inteligencia artificial —que incluye el lanzamiento de programas de formación específicos y la integración más profunda de las tecnologías de Mistral AI en sus operaciones.

Apollo Global Management informó de los resultados del cuarto trimestre de 2025 a principios de febrero, con un beneficio por acción superando las expectativas de consenso en más de un 20%. A pesar de superar las expectativas de beneficios, la acción cayó ya que las entradas globales de gestión patrimonial quedaron aproximadamente 1.000 millones de dólares por debajo del trimestre anterior, lo que moderó el entusiasmo de los inversores y eclipsó la rentabilidad sólida de los resultados.

Outlook

Febrero mostró marcadas diferencias en la rentabilidad entre sectores dentro del mercado bursátil estadounidense. Los inversores han cambiado su visión sobre la IA —pasando de verla como un beneficio general a reconocerla como una amenaza real para ciertos modelos de negocio. El software de aplicaciones ha sido el más afectado, ya que empresas como

Anthropic lanzan productos empresariales que compiten directamente con los proveedores de software existentes. La ansiedad se ha extendido, a veces aparentemente sin razón clara, también a servicios empresariales, servicios financieros y software sanitario. Para cerrar el mes, estalló el conflicto iraní, que probablemente añadirá más turbulencia a los mercados.

Los datos económicos recientes han sido mixtos. El conflicto con Irán ha hecho que los precios de la energía y los tipos de interés de los bonos suban, ambos tienden a ralentizar el crecimiento económico y a poner un techo a las valoraciones de las acciones. Se ha hablado mucho sobre la posibilidad de que la IA desplace a los trabajadores de cuello blanco, pero eso aún no aparece en los datos; de hecho, los salarios y las horas de trabajo han aumentado, incluso en el sector del software, que está en dificultades. En una nota más positiva, el índice manufacturero ISM volvió a entrar en terreno de crecimiento en febrero (52,4), su primera lectura de este tipo desde 2022. Si a eso le sumamos los estímulos gubernamentales y las devoluciones fiscales esperadas, se están gestando vientos a favor reales tanto para las empresas industriales como para los consumidores.

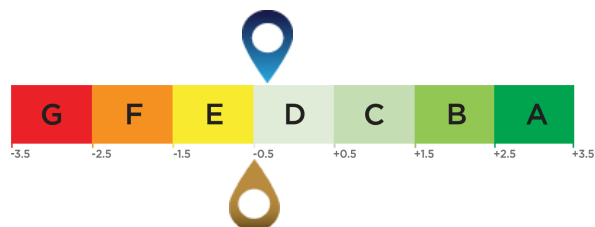
La cartera mantiene unas mayores exposiciones que el índice de referencia significativas en los sectores industrial, de servicios públicos y materiales, reflejando una exposición deliberada a temas de crecimiento secular atractivos, incluyendo inteligencia artificial, electrificación y robótica. Cabe destacar que esta posición se logra manteniendo la exposición global a las compañías llamadas '7 Magníficas' por debajo del índice S&P 500, subrayando un enfoque diferenciado para captar el crecimiento estructural. Por otro lado, las menores exposiciones que el índice de referencia de la cartera se encuentran en los sectores de bienes de consumo discrecional y financieros.

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: -0,35

Puntuación del universo de inversión ESG¹: -0,50

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%	99,95%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,73%	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. © 2026 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.