

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	639 943 057,49
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

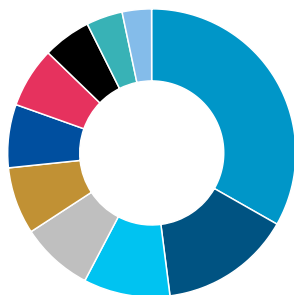
AC.NVIDIA CORP (USD)	8,50%
AC.ALPHABET INC CL A (USD)	6,25%
AC.MICROSOFT CORP (USD)	4,49%
AC.MARTIN MARIETTA MATERIALS (USD)	4,43%
AC.AMAZON.COM INC (USD)	4,34%
AC.APPLE INC (USD)	4,10%
AC.UNITED PARCEL SERV. (USD)	4,09%
AC.NRG ENERGY INC (USD)	3,90%
AC.TRUIST FINANCIAL CORP (USD)	3,46%
AC.BJ S WHOLESALE CLUB HOLDINGS (USD)	3,26%

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: 33,23%
- Industria: 14,76%
- Finanzas: 9,71%
- Servicios de Comunicación: 8,10%
- Servicios públicos: 7,55%
- Materiales: 7,11%
- Salud: 6,77%
- Consumo Discrecional: 5,40%
- Energía: 4,07%
- Consumo no Cíclico: 3,30%



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	0,21%
1 mes	-4,01%
3 meses	0,21%
6 meses	4,42%
12 meses	21,64%

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	16,47%
Ratio de Sharpe	0,91

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 primer trimestre de 2026 estuvo marcado por dos episodios distintos y decisivos. La primera fue una venta masiva impulsada por la tecnología, ya que el temor a la sustitución por la inteligencia artificial se apoderó del sector de software. La segunda, y mucho más trascendental, comenzó el 28 de febrero, cuando el presidente Trump lanzó la Operación Furia Épica, una ofensiva militar conjunta entre Estados Unidos e Israel dirigida al programa nuclear y a la infraestructura militar de Irán. Los ataques, que se produjeron tras meses de intentos diplomáticos fallidos, provocaron que Irán reivindicara el control del Estrecho de Ormuz, lo que supuso el bloqueo efectivo de una de las arterias energéticas y comerciales más críticas del mundo y transformando por completo el panorama macroeconómico.

Cuando todo se calmó, el índice S&P 500 obtuvo un -4,42% y el índice Nasdaq 100, dominado por la tecnología, un -5,87%. Sin embargo, las cifras más destacadas ocultan un trimestre definido por una rotación significativa bajo la superficie. El índice S&P 500 Equal Weight logró una rentabilidad positiva del +0,52%, marcando su primer trimestre de mayor rentabilidad en comparación con su homólogo ponderado por capitalización desde el primer trimestre de 2025. La divergencia entre crecimiento y valor fue igualmente marcada: el índice Russell 1000 Value obtuvo un +1,95%, mientras que el índice de crecimiento Russell 1000 obtuvo un -9,81%.

La rentabilidad por sectores fue inequívoca. La energía subió un +38,25%, con materiales (+9,73%), servicios públicos (+8,26%), consumo básico (+7,68%), industriales (+4,61%) e inmobiliario (+2,76%) completando los sectores con mejor comportamiento en una rotación clásica hacia activos defensivos y beneficiarios de la inflación. Por otro lado, los sectores financiero (-9,35%), de consumo no básico (-9,19%), tecnología de la información (-9,13%), servicios de comunicación (-6,94%) y salud (-4,88%) lideraron las caídas.

Evolución de la cartera

La cartera superó significativamente la rentabilidad del -4,42% del S&P 500 en el trimestre. El mejor comportamiento estuvo impulsado por una combinación de posicionamiento de asignación sectorial y selección de títulos. La mayor exposición que el índice de referencia en el sector de materiales e industriales fue un contribuyente positivo a la rentabilidad relativa, mientras que el sector de consumo básico, más defensivo, fue un detractor. Desde la perspectiva de la selección de títulos, la cartera se benefició de las posiciones en los sectores industrial y de tecnología de la información.

Dos de los mayores contribuyentes durante el trimestre fueron posiciones en el sector industrial: Quanta Services y MasTec. 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.

MasTec es una empresa líder en construcción de infraestructuras con operaciones en América del Norte, ofreciendo servicios completos de ingeniería, construcción, instalación y modernización en los mercados de comunicaciones, petróleo y gas, energías renovables y infraestructuras más amplias. El título ofreció una rentabilidad sustancialmente superior en relación con el índice de referencia, que registró una rentabilidad negativa durante el periodo, ya que los inversores reconocieron la notable exposición de la compañía a varios temas de crecimiento secular de gran potencial, incluyendo la rápida expansión de centros de datos, la transición energética en curso y el despliegue acelerado de redes 5G.

Los dos principales detractores relativos al índice de referencia en ese periodo procedían de los sectores de tecnología de la información y financiero. Accenture es una firma global de servicios profesionales y consultoría. El precio de las acciones de la empresa estuvo bajo presión durante el periodo, reflejando vientos en contra del sector que afectan a las empresas de servicios tecnológicos. Durante el trimestre, la empresa anunció una colaboración estratégica plurianual 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 todas sus operaciones. Creemos que esta colaboración será positiva para la empresa en el futuro.

Apollo Global Management informó de resultados durante el trimestre, con un beneficio por acción superando las expectativas de consenso en más de un 20%. A pesar de estos resultados positivos, el precio de la acción cayó, ya que la empresa se enfrentaba a vientos en contra, incluyendo una demanda de los accionistas que alegaba fraude relacionado con relaciones comerciales con Jeffrey Epstein, así como preocupaciones sobre solicitudes de reembolso en el mercado de crédito privado que llevaron a Apollo a mejorar la transparencia mediante divulgaciones más frecuentes del valor liquidativo.

Outlook

El conflicto iraní, que comenzó el 28 de febrero, ha incrementado significativamente la incertidumbre en las perspectivas a corto plazo. Independientemente de la justificación del conflicto, cada participante interviene con objetivos distintos y, con tres partes principales involucradas actualmente, la divergencia de intereses es considerable. Si la duración del conflicto se prolonga, la posibilidad de que se unan más participantes solo agrava esta complejidad. El resultado es una amplia variedad de posibles resultados, que van desde lo relativamente benigno hasta una contracción global severa impulsada por el elevado precio de la energía y los alimentos, con escasez de materias primas que afecta a un amplio abanico de países. Esta incertidumbre inevitablemente se traducirá en una amplia gama de resultados para los mercados bursátiles a nivel global.

Estados Unidos entró en el conflicto con un notable impulso económico y mercados bursátiles cercanos a máximos históricos. Esa fortaleza subyacente debería proporcionar cierto grado de resiliencia a corto plazo, aunque se espera que sus efectos disminuyan a medida que el conflicto persista. Es probable que la Reserva Federal mantenga su actual pausa en los ajustes de tipos de interés, ya que las señales contradictorias - el aumento de las presiones inflacionarias por un lado y la desaceleración del crecimiento y la suavidad de los mercados laborales por otro - tardan en reconciliarse. Aunque cualquier impulso inflacionario pueda resultar transitorio, las perspectivas de crecimiento se han vuelto claramente más desafiantes.

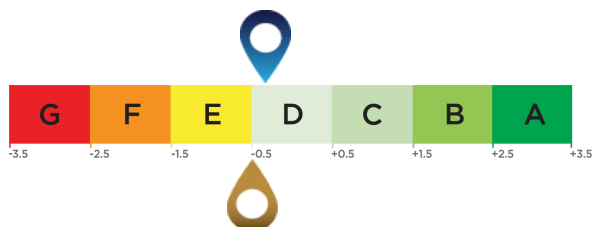
La cartera mantiene mayores exposiciones que el índice de referencia significativas en los sectores industrial, de servicios públicos y materiales, reflejando una exposición deliberada a temas de crecimiento secular atractivos, incluyendo inteligencia artificial, electrificación y robótica. Cabe destacar que esta posición se logra manteniendo la exposición global a los llamados '7 Magníficos' por debajo de la del índice S&P 500, subrayando un enfoque diferenciado para captar el crecimiento estructural. Por otro lado, las menores exposiciones respecto al índice de referencia se encuentran en los sectores de consumo no básico y financiero.

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: -0,34

Puntuación del universo de inversión ESG¹: -0,51

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%	99,96%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,91%	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.