

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 | 727 904 299,39 |
| Divisa de denominación del fondo | EUR |
| Número de registro de la CNMV | 01017 |

DATOS DE LA CLASE

| | |
|----------------------------|--------------|
| Comisión de gestión | 2,25% |
| Inversión mínima | 200 € |
| ISIN | ES0138983038 |
| 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

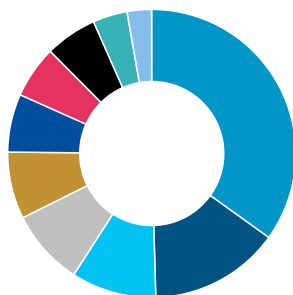
| | |
|------------------------------------|-------|
| AC.NVIDIA CORP (USD) | 8,64% |
| AC.ALPHABET INC CL A (USD) | 7,62% |
| AC.AMAZON.COM INC (USD) | 5,04% |
| AC.MICROSOFT CORP (USD) | 4,40% |
| AC.APPLE INC (USD) | 4,19% |
| AC.UNITED PARCEL SERV. (USD) | 3,93% |
| AC.MARTIN MARIETTA MATERIALS (USD) | 3,93% |
| AC.NRG ENERGY INC (USD) | 3,77% |
| AC.TRUIST FINANCIAL CORP (USD) | 3,27% |
| AC.BROADCOM INC (USD) | 2,87% |

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: 34,91%
- Industria: 14,65%
- Servicios de Comunicación: 9,54%
- Finanzas: 8,56%
- Servicios públicos: 7,51%
- Materiales: 6,53%
- Consumo Discrecional: 5,86%
- Salud: 5,83%
- Energía: 3,87%
- Consumo no Cíclico: 2,74%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

| | |
|-------------|---------|
| 2016 | 10,97% |
| 2017 | 8,70% |
| 2018 | -4,78% |
| 2019 | 27,90% |
| 2020 | 6,09% |
| 2021 | 37,74% |
| 2022 | -15,65% |
| 2023 | 22,19% |
| 2024 | 28,22% |
| 2025 | 6,67% |

Rentabilidades acumuladas

| | |
|-------------------|--------|
| año actual | 9,37% |
| 1 mes | 9,45% |
| 3 meses | 6,74% |
| 6 meses | 7,35% |
| 12 meses | 37,13% |

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 | 9,45% |
| Rentabilidad peor mes | -10,62% |

Riesgo

| | |
|------------------------------|--------|
| Volatilidad del fondo | 16,66% |
| Ratio de Sharpe | 1,10 |

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

Abril de 2026 resultó ser un mes notable para los mercados de renta variable de Estados Unidos, con el S&P 500 y el índice Nasdaq 100 registrando sus mejores rentabilidades mensuales desde noviembre de 2020. El mercado amplio, representado por el índice S&P 500, subió más de un +10% durante el mes, impulsado por la mejora del sentimiento geopolítico, un fuerte repunte de aproximadamente el +13% desde los mínimos de finales de marzo y sólidos beneficios empresariales, particularmente de compañías tecnológicas de gran capitalización y expuestas a la inteligencia artificial.

La Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios en su reunión de abril, conservando su postura de esperar y ver ante las presiones inflacionarias de corto plazo y la evolución de la dinámica geopolítica. A pesar de esto, el optimismo de los inversores se mantuvo elevado, ya que los resultados de Google, Microsoft y Amazon mostraron un sólido crecimiento en computación en la nube, reforzando la tesis estructural de inversión en inteligencia artificial. El segmento de nube de Amazon creció un 28% interanual, mientras que Microsoft anunció planes de gasto de capital de 190 mil millones de dólares en 2026.

Los títulos de crecimiento, representadas por el índice Russell 1000 Growth, tuvieron un mejor comportamiento en el mes, pero todavía están muy por detrás de los títulos de valor, representadas por el índice Russell 1000 Value, en lo que va del año.

Evolución de la cartera

La cartera superó la rentabilidad de +10,47% del índice S&P 500 en abril. En lo que va del año, la cartera está significativamente por delante de la rentabilidad de +5,59% del índice de referencia. La rentabilidad superior en abril fue impulsada por una sólida selección de títulos, mientras que el posicionamiento de distribución sectorial restó, principalmente por una mayor exposición que el índice de referencia en los sectores de industriales, materiales y servicios públicos, que tuvieron un comportamiento inferior.

Entre los principales contribuyentes relativos del mes estuvieron MasTec y Quanta Services.

MasTec es un líder en ingeniería y construcción de infraestructura. La rentabilidad de la compañía superó significativamente la rentabilidad del índice de referencia general, impulsado por sólidos beneficios del primer trimestre de 2026, un aumento en las previsiones para todo el año y una fuerte demanda en sus sectores clave de infraestructura.

Quanta Services es una de las mayores empresas de contratación especializada en infraestructura del mundo. En esencia, la compañía diseña, construye, repara y mantiene infraestructura crítica en tres ámbitos principales: energía eléctrica, energía renovable y servicios de tuberías e industriales. La sólida ejecución de la compañía en los mercados de servicios públicos eléctricos y centros de datos le permitió superar las expectativas financieras de los inversionistas.

Los dos principales detractores relativos del mes fueron BJ's Wholesale Club y Labcorp Holdings. Ambas compañías pertenecen a sectores defensivos que no mantuvieron el ritmo de la rápida recuperación de los mercados de renta variable de Estados Unidos durante el mes.

Los títulos de BJ's Wholesale, un minorista de hipermercados para socios, cayeron en abril, ya que la compañía emitió unas previsiones financieras débiles debido a un entorno cada vez más desafiante para los consumidores por el alza en los precios de la gasolina. Es importante destacar que las suscripciones siguen creciendo, mientras que las tasas de retención se mantienen por encima del 90%. Creemos que la compañía continúa ofreciendo la mejor relación riesgo-recompensa en el sector de productos básicos de consumo de bajo crecimiento.

El precio de la compañía de Labcorp cayó en el mes tras una propuesta de presupuesto federal para 2027 que incluía un gran recorte al financiamiento de los Institutos Nacionales de Salud (NIH). Esto generó incertidumbre con respecto a la demanda de servicios de diagnóstico impulsada por la investigación. Labcorp indicó que compensaría estos recortes, si ocurren, con medidas de eficiencia.

Los contribuyentes más notables a la significativa rentabilidad superior en lo que va del año fueron títulos relacionados con inteligencia artificial, electrificación y robótica. Algunos ejemplos de títulos incluyen MasTec y Quanta, mencionadas anteriormente. Entre los detractores estuvieron Apollo Global Management, un gestor de crédito privado, y las posiciones en servicios públicos. En la cartera se vendió la posición de Apollo debido a preocupaciones relacionadas con el crédito privado.

La cartera mantiene una importante mayor exposición que el índice de referencia en los sectores de industriales, servicios públicos y materiales, reflejando temas de crecimiento estructural como la electrificación. Entre los sectores con menor exposición que el índice de referencia se incluyen los sectores de consumo y financieros, en parte debido a preocupaciones de que el gasto del consumidor podría eventualmente verse presionado a medida que la inteligencia artificial desplaza a los trabajadores.

Outlook

Nuestra perspectiva en el escenario base para la economía y los beneficios empresariales sigue siendo constructiva, a pesar de los vientos en contra derivados de los elevados precios del petróleo y de las persistentes presiones inflacionarias. Dicho esto, las valoraciones de la renta variable estadounidense parecen relativamente exigentes en comparación con los promedios históricos, y esperamos que la volatilidad del mercado se mantenga elevada durante el resto de 2026. Entre los principales factores de riesgo se incluyen las tensiones geopolíticas, la dinámica de disrupción de la inteligencia artificial, la política de la Reserva Federal, la inflación, los tipos de interés, el gasto del consumidor y las condiciones del mercado laboral.

La cartera está diseñada para capitalizar períodos de volatilidad elevada ajustando la exposición a títulos que pasan a estar mal valorados debido al entusiasmo o escepticismo extremos de los inversores. Si bien el momento de dichos ajustes es intrínsecamente impreciso —y puede dar lugar a una variabilidad de corto plazo en la rentabilidad relativa frente al índice de referencia— creemos que esta estrategia es una fuente duradera de alfa a lo largo de un ciclo completo de mercado.

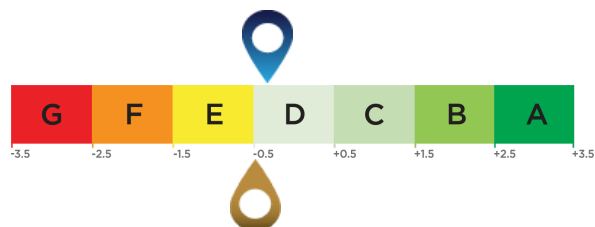
Como ejemplos recientes de variabilidad de corto plazo, la cartera ha añadido selectivamente exposición a software, aprovechando el elevado escepticismo de los inversores hacia la industria. Estas incorporaciones han representado un modesto lastre de corto plazo para la rentabilidad relativa, ya que persiste el sentimiento negativo hacia la industria. Por otro lado, por razones de valoración, la cartera ha mantenido una exposición limitada a títulos de semiconductores relacionados con memoria, que han repuntado con fuerza desde el cierre del trimestre, creando un lastre adicional para la rentabilidad relativa frente al índice de referencia en el corto plazo. Los repuntes en títulos que alcanzan niveles extremos de valoración normalmente no terminan bien. El perfil riesgo-rentabilidad de las compañías de semiconductores de memoria es desfavorable, en nuestra opinión, razón por la cual la cartera no tiene exposición directa.

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: -0,50

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 | 98,87% | 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.