

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 | 646 361 423,74 |
| Divisa de denominación del fondo | EUR |
| Número de registro de la CNMV | 01017 |

DATOS DE LA CLASE

| | |
|--------------------------------|--------------|
| Comisión de gestión | 1,95% |
| Inversión mínima | 10 000 € |
| ISIN | ES0138983046 |
| Fecha creación | 24/06/2016 |
| Comisión de depositaria | 0,10% |

La clase PYME se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones 45

Principales posiciones

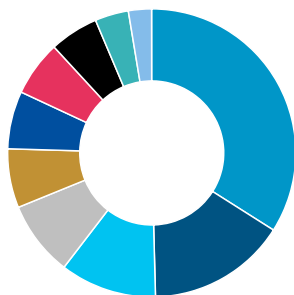
| | |
|------------------------------------|-------|
| AC.NVIDIA CORP (USD) | 7,81% |
| AC.ALPHABET INC CL A (USD) | 6,55% |
| AC.MICROSOFT CORP (USD) | 5,96% |
| AC.APPLE INC (USD) | 4,89% |
| AC.AMAZON.COM INC (USD) | 4,64% |
| AC.MARTIN MARIETTA MATERIALS (USD) | 4,36% |
| AC.QUANTA SERVICES INC (USD) | 3,60% |
| AC.ELI LILLY & CO (USD) | 3,30% |
| AC.UNITED PARCEL SERV. (USD) | 2,79% |
| AC.NRG ENERGY INC (USD) | 2,77% |

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: 33,99%
- Industria: 15,60%
- Finanzas: 10,85%
- Salud: 8,42%
- Servicios de Comunicación: 6,62%
- Materiales: 6,47%
- Servicios públicos: 6,20%
- Consumo Discrecional: 5,48%
- Energía: 3,76%
- Consumo no Cíclico: 2,61%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

| | |
|-------------|---------|
| 2015 | - |
| 2016 | - |
| 2017 | 9,02% |
| 2018 | -4,49% |
| 2019 | 28,28% |
| 2020 | 6,42% |
| 2021 | 38,15% |
| 2022 | -15,40% |
| 2023 | 22,55% |
| 2024 | 28,61% |

Rentabilidades acumuladas

| | |
|-------------------|--------|
| año actual | 8,29% |
| 1 mes | -0,60% |
| 3 meses | 8,11% |
| 6 meses | 16,88% |
| 12 meses | 6,02% |

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

| | |
|--------------------------------------|---------|
| % Meses rentabilidad positiva | 58,33% |
| Rentabilidad mejor mes | 8,79% |
| Rentabilidad peor mes | -10,59% |

Riesgo

| | |
|------------------------------|--------|
| Volatilidad del fondo | 16,96% |
| Ratio de Sharpe | 0,80 |

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

La renta variable estadounidense pintó un panorama complejo en noviembre, con los índices principales ocultando una volatilidad subyacente significativa. El índice S&P 500 logró una modesta subida del +0,21%, mientras que el Nasdaq 100, con fuerte presencia tecnológica, cayó un -1,59%, reflejando la marcada dinámica de rotación sectorial del mes. El sentimiento del mercado osciló de forma drástica durante todo el periodo, inicialmente presionado por comentarios restrictivos de la Reserva Federal antes de protagonizar una fuerte subida a finales de mes, cuando las probabilidades de recortes de tipos en diciembre superaron el 80%.

La dispersión sectorial y temática fue significativa. La mayor parte de los 7 Magníficos cayeron, con NVIDIA, Tesla, Microsoft, Amazon y Meta Platforms teniendo rentabilidades negativas durante el mes. Sin embargo, Alphabet y Apple fueron las excepciones con buenos comportamientos.

La rotación de *growth* a *value* representó quizás el cambio estructural más significativo del mes. El índice Russell 1000 Value subió un +2,60%, mientras que su homólogo —el Russell 1000 Growth Index— bajó un -1,83%, marcando una inversión respecto a las tendencias recientes. La tecnología soportó la mayor parte de esta rotación, lastrada por un escrutinio intensificado de las trayectorias de gasto en IA, mientras que la salud lideró el comportamiento del mercado con especial fortaleza en los nombres farmacéuticos. Finalmente, los inversores continuaron apoyándose en unos fundamentales constructivos soportados por un crecimiento de beneficios de dos dígitos y un entorno macroeconómico sólido. Sin embargo, no todas las empresas tuvieron buen comportamiento en el mes, ya que las altas expectativas de beneficios hicieron que incluso resultados financieros excelentes a veces no se tradujeran en subidas en el precio de la acción.

Evolución de la cartera

La cartera se quedó ligeramente por detrás del rendimiento del S&P 500 durante el mes. Los detractores incluían:

- **Cameco Corporation**, uno de los mayores proveedores de uranio del mundo, emergió como el mayor detractor individual a la rentabilidad relativa. Las acciones de Cameco se desplomaron tras no cumplir con las expectativas trimestrales de resultados atribuidas a dificultades en la ejecución. Mantenemos la convicción en el posicionamiento estratégico de la empresa, especialmente en su participación del 49% en Westinghouse, que fabrica pequeños reactores modulares entre otros sistemas energéticos. Esto posicionaría a Cameco favorablemente para el anticipado resurgimiento de la energía nuclear impulsado por la demanda eléctrica relacionada con la IA.

- **Emcor Group**, otra compañía centrada en la electrificación especializada en la instalación de sistemas de distribución eléctrica, obtuvo resultados financieros que superaron las expectativas del consenso, pero decepcionaron a los inversores que buscaban aún más. Un aumento del 29% interanual en la cartera refuerza nuestra confianza en la trayectoria de crecimiento de la empresa para el próximo año.

Surgieron puntos positivos a través de varias posesiones clave:

- **Eli Lilly**, el gigante farmacéutico de la diabetes y la pérdida de peso, informó de ventas de Mounjaro mejores de lo esperado, con las acciones respondiendo positivamente. La cartera aumentó sustancialmente su posición en los últimos meses tras la caída de la acción debido a los decepcionantes resultados de los ensayos clínicos para la medicación oral para la pérdida de peso de la compañía. Aunque demostró una eficacia menor que la versión inyectable, el medicamento oral logró una pérdida de peso del 12% en 72 semanas a la dosis más alta, un resultado significativo.

- **LabCorp**, una posición relativamente nueva, también contribuyó positivamente, ya que la acción se recuperó parcialmente de los resultados por debajo de lo esperado en el trimestre anterior. El resultado trimestral no altera nuestra tesis fundamental: como uno de los dos mejores laboratorios diagnósticos de Estados Unidos, LabCorp sigue bien posicionado para captar cuota de mercado frente a hospitales e independientes menos eficientes. La valoración de la acción sigue siendo atractiva con un múltiplo precio-beneficio de 16 veces.

En lo que va de año, la cartera ha superado sustancialmente al S&P 500, impulsada principalmente por beneficiarios de la electrificación como GE Vernova y Quanta Services — componentes clave de nuestro destacado tema de inversión secular *top-down*.

Los que peor se comportan incluyen Regeneron (biotecnología) y UPS (envío/logística). La cartera ha salido de Regeneron manteniendo la posición en UPS en previsión de una mayor rentabilidad, ya que la dirección se centra en la excelencia operativa más que en la expansión.

Outlook

Tras una recuperación sólida de presiones por la IA y los aranceles, la renta variable estadounidense podría experimentar una mayor volatilidad en el primer trimestre del próximo año, ya que las valoraciones actuales dejan poco margen para la decepción.

Los catalizadores positivos incluyen la resolución de las operaciones gubernamentales, que deberían proporcionar impulso al crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2026. Un recorte adicional de tipos por parte de la Reserva Federal, si se materializa, apoyaría aún más la expansión económica. Por el lado negativo, una pausa en los tipos de la Fed en lugar de una bajada, el deterioro de las condiciones geopolíticas o el inicio de una recesión casi con toda seguridad presionarían a los mercados bursátiles.

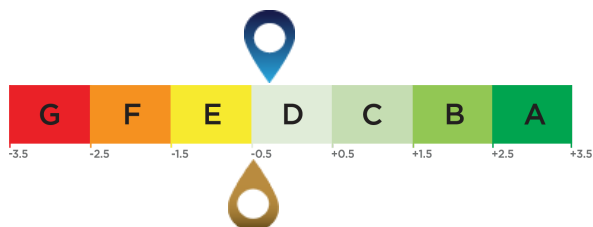
Dado este entorno dinámico, mantenemos nuestra orientación hacia la calidad, destacando empresas con métricas de rentabilidad superiores y perfiles de deuda conservadores. Este enfoque disciplinado posiciona a la cartera para navegar la potencial volatilidad mientras capitaliza en temas de crecimiento secular que continúan transformando el panorama de inversión.

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: -0,29

Puntuación del universo de inversión ESG¹: -0,49

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 | 98,84% | 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).

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.

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.