Sabadell Asset Management

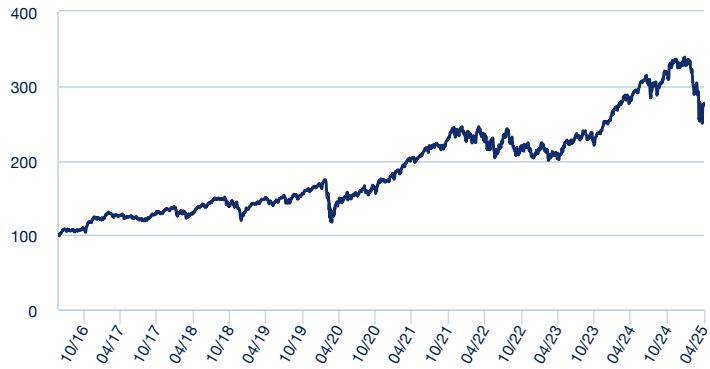
Comunicación publicitaria dirigida a inversores minoristas

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, F.I. - EMPRESA

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	497 593 371,30
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	01017

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,65%
Inversión mínima	500 000 €
ISIN	ES0138983053
Fecha creación	24/06/2016
Comisión de depositaria	0,10%

La clase EMPRESA se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

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

Número de posiciones	43

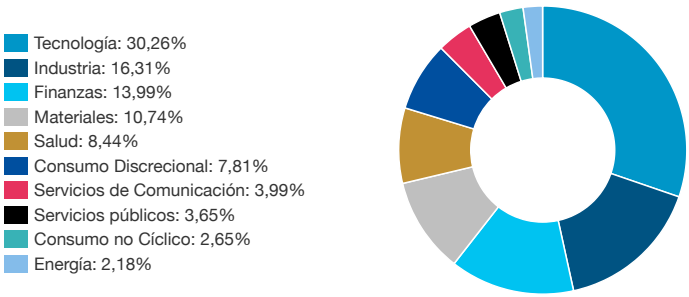
Principales posiciones

AC.NVIDIA CORP (USD)	6,98%
AC.MICROSOFT CORP (USD)	5,15%
AC.MARTIN MARIETTA MATERIALS (USD)	4,79%
AC.APPLE INC (USD)	4,68%
AC.TRUIST FINANCIAL CORP (USD)	4,29%
AC.ALPHABET INC CL A (USD)	3,97%
AC.AMAZON.COM INC (USD)	3,75%
AC.FREEPORT-MCMORAN INC (USD)	3,72%
AC.NRG ENERGY INC (USD)	3,63%
AC.VERTEX PHARMACEUTIC (USD)	3,02%

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



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2015	-
2016	-
2017	9,36%
2018	-4,21%
2019	28,67%
2020	6,74%
2021	38,57%
2022	-15,15%
2023	22,92%
2024	29,00%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-14,75%
1 mes	-3,98%
3 meses	-16,37%
6 meses	-10,39%
12 meses	-1,40%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	55,56%
Rentabilidad mejor mes	12,15%
Rentabilidad peor mes	-10,57%

Riesgo

Volatilidad del fondo	18,38%
Ratio de Sharpe	0,22

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.

Fuente: Sabadell Asset Management

Sabadell Asset Management

Comunicación publicitaria dirigida a inversores minoristas

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, F.I. - EMPRESA

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

La volatilidad del mercado bursátil estadounidense se disparó a su nivel más alto desde la pandemia durante el mes de abril, después de que la Administración Trump anunciara tasas arancelarias recíprocas mucho más altas de lo esperado, lo que generó preocupaciones hacía la economía de los Estados Unidos. Sin embargo, los mercados recuperaron casi todo el terreno perdido a finales de mes, después de que la Administración Trump anunciara una pausa de 90 días en la implementación de aranceles recíprocos por encima del 10% para permitir negociaciones con países de forma individual. El S&P 500 terminó el mes con una rentabilidad del -0,70%.

Las acciones de crecimiento superaron holgadamente a las de valor, ya que el sector de tecnologías de la información se recuperó después de un primer trimestre mediocre. El índice Russell 1000 Growth registró un rendimiento del 1,76% en el mes, mientras que el índice Russell 1000 Value cayó un -3,09%. Además, la amplitud del mercado se redujo, y el S&P 500 superó al índice S&P 500 de igual ponderación, que obtuvo un rendimiento del -2,32%.

Evolución de la cartera

La cartera superó sustancialmente el rendimiento del -0,70% del S&P 500 en el mes.

El rendimiento superior al del índice de referencia durante el mes se debió principalmente a la selección de valores, pero también contribuyeron las decisiones de asignación sectorial. La selección de valores fue especialmente relevante en el sector industrial y de servicios públicos, dos áreas en las que la cartera ha estado añadiendo exposición durante los recientes episodios de volatilidad del mercado. La cartera ha encontrado atractivas oportunidades de riesgo/rentabilidad en aquellos sectores que se alinean con las temáticas clave desde un enfoque *top-down*. Por ejemplo, la mayoría de las nuevas posiciones en esos sectores están apalancados en una o ambas tendencias de IA y electrificación. Un principio fundamental del proceso de inversión de la cartera es aprovechar la volatilidad del mercado para reasignar la cartera de forma rápida y táctica y aprovechar las discrepancias de valoración para mejorar el perfil general de riesgo/beneficio, que se ha puesto de manifiesto en los últimos meses y que dio sus frutos en abril. Por ejemplo, 3 de los 5 principales contribuyentes en el período pertenecen al sector industrial (bienes de capital) y tienen relación con la IA (energía y refrigeración para centros de datos) y electrificación. Además, una posición por debajo del índice de referencia en energía ayudó a los rendimientos relativos, ya que los precios a nivel global de la energía cayeron durante el período. Por el contrario, la selección de valores en consumo discrecional y financiero restó rentabilidad relativa en el periodo.

En lo que va de año, la cartera ha tenido un rendimiento inferior respecto al índice de refrencia debido a una selección de valores relativa más débil, principalmente en dos áreas: (1) finanzas, que tuvo un rendimiento inferior debido a las posiciones en bancos regionales, así como a la falta de exposición a una gran empresa de servicios financieros que es un valor de referencia importante y (2) atención sanitaria, que se enfrentó a retos específicos de las acciones en el segmento farmacéutico. En el lado positivo, la selección de valores en productos básicos de consumo y servicios públicos, junto con una posición por encima del índice de referencia en materiales, contribuyó a los rendimientos relativos.

Desde el punto de vista de los valores individuales, las posiciones de la cartera en Vertiv y NRG Energy se encuentran entre los mayores contribuidores del mes.

Vertiv, un proveedor de soluciones de energía y refrigeración para centros de datos, tuvo un rendimiento inferior respecto al índice de referencia en el primer trimestre del año debido a la preocupación de que el gasto de capital en proyectos de centros de datos relacionados con la IA disminuyera. Sin embargo, en abril, las acciones se recuperaron después de que la compañía publicara resultados del primer trimestre sólidos, incluido el aumento de sus guías de ventas para todo el año, lo que indica que esas preocupaciones no se han materializado en los resultados de la compañía por el momento. Además, una pausa en los aranceles benefició al precio de sus acciones, ya que es probable que gran parte de su oportunidad de negocio se vea afectada negativamente por los aranceles. Seguimos manteniendo posiciones en cartera y hemos aumentado nuestra posición durante los recientes episodios de volatilidad, ya que creemos que el riesgo/beneficio a largo plazo sigue siendo atractivo y que la venta masiva fue exagerada.

NRG Energy es una empresa de servicios públicos líder en generación de energía y electricidad al por menor, con una amplia cartera de gas natural y una creciente cartera de generación de energía alternativa. Las acciones tuvieron un rendimiento superior al índice de referencia en el período, ya que la compañía reportó unos resultados financieros sólidos en el cuarto trimestre del año 2024. Además, NRG anunció planes para construir cuatro plantas de energía de gas natural que suministrarían electricidad a los centros de datos en Texas y otras regiones debido a la creciente demanda como consecuancia de la expansión de centros de datos de IA. Recientemente añadimos el valor en cartera y hemos estado construyendo nuestra posición en los últimos meses debido a lo que creemos que será un fuerte viento de cola, dado su papel en la construcción de infraestructuras de energía alternativa y capacidad de generación de electricidad.

Entre los principales detractores durante el pasado mes, United Parcel Service (UPS) fue el mayor lastre para los rendimientos relativos en el período, ya que las acciones de la empresa líder en logística y transporte tuvieron un rendimiento inferior respecto al índice de referencia debido a las preocupaciones por los aranceles y la posibilidad de una guerra comercial mundial podrían causar una desaceleración económica que resultaría en una desaceleración en la demanda de servicios de envío. Seguimos teniendo el valor en cartera, pero hemos reducido nuestra posición en los últimos meses.

Otro de los principales detractores fue Truist Financial, un gran banco regional, que reportó resultados financieros más débiles de lo esperado, incluida una desaceleración en su negocio de banca de inversión y comercio e ingresos no financieros menores a los esperados. Esto provocó preocupación entre los inversores, acerca de que la empresa no pudiera mantener su alto nivel de dividendos. Seguimos teniendo la compañía en el Fondo, ya que creemos que la empresa se beneficiará de un entorno regulatorio más flexible para los bancos y que las preocupaciones sobre el dividendo son exageradas.

Outlook y posicionamiento

Prevemos que la volatilidad de la renta variable estadounidense seguirá debido a los aranceles, la inmigración y las negociaciones presupuestarias. Aunque los datos recientes sugieren que la economía se está debilitando, no anticipamos una recesión. Dado el entorno de incertidumbre, mantenemos una orientación a la calidad en la cartera en compañías con una rentabilidad superior a la media y una deuda inferior a la media. Seguimos con una posición ligeramente por debajo del índice de referencia en los 7 Magníficos, con una ligera inclinación hacia el valor, ya que actualmente estamos encontrando más oportunidades en valor que en crecimiento.

Desde una perspectiva *top-down*, las temáticas seculares de la cartera incluyen la inteligencia artificial, la electrificación, el gasto en infraestructuras y la normalización de la curva de tipos de interés, que está beneficiando a los bancos. Este posicionamiento se manifiesta en la posición por encima del índice de referencia de la cartera en materiales, industriales y servicios públicos, así como en la posición por encima del índice de referencia de algunos segmentos en tecnologías de la información, como la de semiconductores. Por el contrario, la cartera está con una posición por debajo del índice de referencia en servicios de comunicación, y en los sectores de consumo (discrecional y de primera necesidad) y salud. Además, no mantenemos ninguna exposición al sector inmobiliario debido a valoraciones poco atractivas para un sector que consideramos que es sensible a los tipos de interés.

Las opiniones son de Sabadell Asset Management a la fecha de elaboración del informe y están sujetas a cambios sin previo aviso.

Fuente: Sabadell Asset Management

Sabadell Asset Management

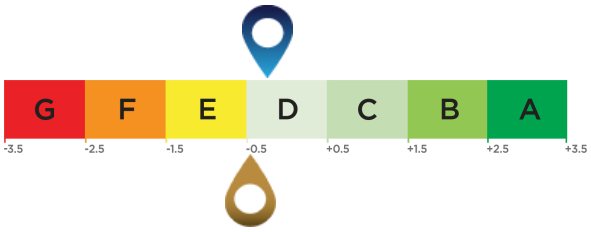
Comunicación publicitaria dirigida a inversores minoristas

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, F.I. - EMPRESA

Calificación ESG promedio (Fuente: Amundi)

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

Universo de inversión ESG: S&P 500



Puntuación de la cartera: -0,25

Puntuación del universo de inversión ESG[1]: -0,46

Cobertura ESG (Fuente: Amundi) *

	Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi[2]	100,00%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG[3]	97,66%	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).

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 Òrgano 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 Amundi[4], las carteras que integran los criterios ESG tienen como objetivo alcanzar una puntuación ESG superior a la de su universo de inversión ESG.

[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.

Sabadell Asset Management

Comunicación publicitaria dirigida a inversores minoristas

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, F.I. - EMPRESA

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.