

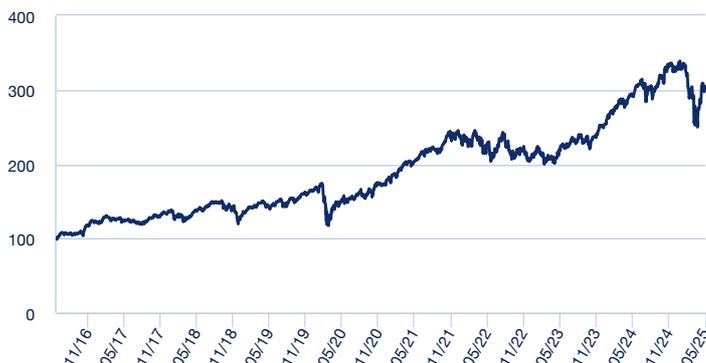
POLÍTICA DE INVERSIÓN

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



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	545 789 494,68
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%

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.

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 44

Principales posiciones

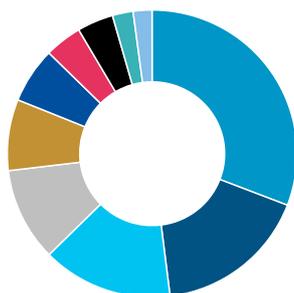
AC.NVIDIA CORP (USD)	7,06%
AC.MICROSOFT CORP (USD)	5,10%
AC.MARTIN MARIETTA MATERIALS (USD)	4,59%
AC.AMAZON.COM INC (USD)	4,11%
AC.ALPHABET INC CL A (USD)	4,10%
AC.TRUIST FINANCIAL CORP (USD)	4,02%
AC.NRG ENERGY INC (USD)	3,99%
AC.APPLE INC (USD)	3,96%
AC.FREEPORT-MCMORAN INC (USD)	3,60%
AC.QUANTA SERVICES INC (USD)	2,91%

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: 30,83%
- Industria: 17,20%
- Finanzas: 14,58%
- Materiales: 10,50%
- Consumo Discrecional: 8,01%
- Salud: 6,25%
- Servicios de Comunicación: 4,17%
- Servicios públicos: 4,05%
- Consumo no Cíclico: 2,30%
- Energía: 2,11%



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	-7,24%
1 mes	8,82%
3 meses	-6,56%
6 meses	-9,16%
12 meses	3,06%

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	12,15%
Rentabilidad peor mes	-10,57%

Riesgo

Volatilidad del fondo	18,91%
Ratio de Sharpe	0,38

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 desescalada de las tensiones comerciales, los sólidos beneficios empresariales y los indicadores económicos positivos impulsaron una importante recuperación en mayo, mientras los mercados de renta variable estadounidenses se disparaban. Después de un abril desafiante, el S&P 500 tuvo un rendimiento del 6,25% este mes, registrando su mejor desempeño en mayo en más de 20 años.

Las acciones de crecimiento superaron al valor, ya que el sector de la tecnología de la información lideró la recuperación. El índice Russell 1000 Growth registró un rendimiento del 8,83% en el mes, mientras que el índice Russell 1000 Value aumentó un 3,45%. Además, la amplitud del mercado se redujo por segundo mes consecutivo, y el S&P 500 superó al índice S&P 500 de igual ponderación en casi 200 puntos básicos.

Evolución de la cartera

La cartera superó sustancialmente el rendimiento del 6,25% del S&P 500 en el mes. El rendimiento superior del mes se debió principalmente a la fuerte selección de valores, pero las decisiones de asignación sectorial también contribuyeron modestamente. La selección de valores fue especialmente fuerte 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 los temas clave de arriba hacia abajo. Por ejemplo, la mayoría de las nuevas posiciones están apalancadas en una o ambas tendencias de IA y electrificación.

Un principio clave 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/recompensa. Este enfoque se ha puesto de manifiesto en los últimos meses y ha dado sus frutos. Por ejemplo, 3 de los 5 principales contribuyentes en el período pertenecían al sector industrial (bienes de capital) y tienen conexión a la IA (energía y refrigeración para centros de datos) y electrificación. Por el contrario, la selección de valores en consumo discrecional y las posiciones por encima del índice en materiales restaron rentabilidad relativa.

En lo que va de año, la cartera también ha tenido un rendimiento superior debido a su sólido rendimiento en abril y mayo. La historia fue similar durante el período del año hasta la fecha, ya que la selección de valores de la cartera en servicios públicos e industriales fue la que más aumentó la rentabilidad, junto con una sobreponderación en industriales. Por otro lado, el rendimiento relativamente bajo se concentró en dos áreas: la selección de valores en las finanzas y la atención sanitaria, que se enfrentaron a retos específicos en el espacio farmacéutico.

Desde el punto de vista de los valores individuales, las participaciones de la cartera en Vertiv y NRG Energy fueron las que más contribuyeron en el mes. Vertiv, un proveedor de soluciones de energía y refrigeración para centros de datos, tuvo un rendimiento inferior 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, las acciones se han recuperado desde mediados de abril después de que la compañía informara sólidos resultados del primer trimestre, incluido el aumento de su guía de ventas para todo el año, lo que indica que esas preocupaciones no se han materializado en los resultados comerciales de la compañía hasta este momento. Además, una pausa en los aranceles benefició a la acción, ya que gran parte de su oportunidad de negocio probablemente se vería afectada negativamente por los aranceles. Seguimos manteniendo las acciones y hemos aumentado nuestra posición durante los recientes episodios de volatilidad, ya que creemos que el riesgo/rentabilidad a largo plazo sigue siendo atractivo.

NRG Energy es una empresa de servicios públicos líder en generación de energía y electricidad minorista con una amplia cartera de gas natural y una creciente cartera de generación de energía alternativa. Las acciones tuvieron un rendimiento superior en el período, ya que la compañía reportó sólidos resultados financieros en el cuarto trimestre. 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 de expansiones de centros de datos de IA. Recientemente compramos las acciones y hemos estado construyendo nuestra posición en los últimos meses debido a su conexión con la construcción de infraestructura de energía alternativa y capacidad de generación de electricidad. Entre los detractores, la posición de la cartera en Vertex Pharmaceuticals fue el mayor lastre para los rendimientos relativos en el período. La compañía reportó ganancias decepcionantes en el primer trimestre, donde no cumplieron con las expectativas de ingresos y ganancias por acción y anunciaron una pausa en el ensayo de su medicamento para la fibrosis quística. Además, Vertex reportó un aumento significativo en los gastos totales debido a los costos continuos de investigación y desarrollo asociados con su analgésico no opiáceo, Journavx. Seguimos manteniendo las acciones, pero redujimos la posición en el mes ya que nos hemos decepcionado con su ejecución.

Otro de los principales detractores en el período fue Regeneron Pharmaceuticals, que vio caer drásticamente el precio de sus acciones a fines de mayo después de que la compañía anunciara un fracaso sorpresivo en los ensayos de fase 3 de su medicamento contra la EPOC, itepekimab. Los resultados plantearon preocupaciones sobre el futuro del medicamento y el potencial de aprobación del mercado. Además, el aumento de la competencia y los continuos problemas con la versión de tratamiento de alta dosis de Eylea, el tratamiento de gran éxito de la compañía para la enfermedad de la retina, continúan pesando sobre las acciones. Hemos reducido nuestra posición en las acciones.

Outlook y posicionamiento

Preveamos que la volatilidad de la renta variable estadounidense podría continuar 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.

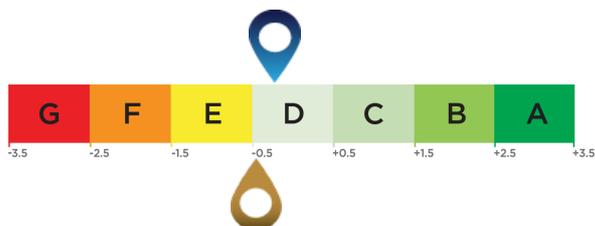
Desde una perspectiva de arriba hacia abajo, las temáticas seculares de la cartera incluyen la inteligencia artificial, la electrificación, el gasto en infraestructuras y la normalización de la curva de tipos de interés, que está beneficiando a los bancos. Este posicionamiento se manifiesta en la posición 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.

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 ESG¹: -0,46

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%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,42%	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](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.