

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	635 119 405,06
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 45

Principales posiciones

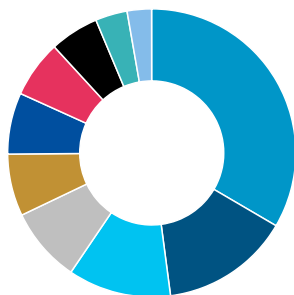
AC.NVIDIA CORP (USD)	8,52%
AC.ALPHABET INC CL A (USD)	6,35%
AC.MICROSOFT CORP (USD)	5,89%
AC.AMAZON.COM INC (USD)	4,66%
AC.APPLE INC (USD)	4,49%
AC.MARTIN MARIETTA MATERIALS (USD)	4,48%
AC.UNITED PARCEL SERV. (USD)	3,51%
AC.NRG ENERGY INC (USD)	3,24%
AC.TRUIST FINANCIAL CORP (USD)	3,22%
AC.QUANTA SERVICES INC (USD)	3,21%

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: 33,44%
- Industria: 14,47%
- Finanzas: 11,58%
- Salud: 8,41%
- Materiales: 6,97%
- Servicios públicos: 6,89%
- Servicios de Comunicación: 6,43%
- Consumo Discrecional: 5,48%
- Energía: 3,59%
- Consumo no Cíclico: 2,74%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

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%
2025	7,31%

Rentabilidades acumuladas

año actual	7,31%
1 mes	-1,17%
3 meses	4,06%
6 meses	11,83%
12 meses	7,31%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	61,11%
Rentabilidad mejor mes	8,82%
Rentabilidad peor mes	-10,57%

Riesgo

Volatilidad del fondo	16,75%
Ratio de Sharpe	1,01

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

Los mercados bursátiles estadounidenses cerraron el cuarto trimestre con sólidas subidas, prolongando una notable racha de impulso positivo: el tercer avance trimestral consecutivo y el tercer año consecutivo con rentabilidades de dos dígitos. El índice S&P 500 (SPX) subió un +2,56% en el trimestre, mientras que el Nasdaq 100 Composite subió un +2,42% y el índice Russell 2000 un +2,10%.

La narrativa de *value* frente al *growth* cambió decisivamente durante el trimestre, con el índice Russell 1000 Value subiendo un +3,66%, más del triple de la subida del +1,08% registrado por el índice Russell 1000 Growth.

El trimestre se benefició de una recuperación en el sector salud, que habían estado por detrás del mercado durante gran parte del año debido a preocupaciones relacionadas con la política pública. La tecnología de la información, que lideró el mercado durante gran parte de los últimos 3 años, tuvo un peor comportamiento a medida que los inversores se mostraron más cautelosos con las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial.

Durante todo el año, el SPX subió un +17,43% gracias al gasto en inteligencia artificial. Los servicios de comunicación y la tecnología de la información batieron al mercado mientras que la mayoría de los demás sectores se quedaron por detrás. Aunque solo dos de las empresas de los 7 magníficos – Alphabet y Nvidia – superaron al índice. El mercado se mantuvo estrecho, con el S&P 500 equiponderado subiendo solo un +10,80%, una diferencia de 6,63% en comparación con su homólogo ponderado por capitalización.

Evolución de la cartera

La cartera superó sustancialmente al índice de referencia S&P 500 y obtuvo una rentabilidad del +2,56% en el cuarto trimestre y del +17,43% en el año natural. La selección de valores impulsó prácticamente toda la rentabilidad frente al índice en ambos periodos. La asignación sectorial creó vientos en contra modestos en el trimestre: pesos por encima del índice en sectores con mal comportamiento como la industria y los servicios públicos, combinadas con un bajo peso en el sector salud, restaron rentabilidad relativa. Un modesto menor peso que el índice en tecnología de la información, que tuvo una rentabilidad inferior, compensó parcialmente. Por diseño, la rentabilidad relativa de la cartera a lo largo del tiempo proviene principalmente de la selección de valores más que de la asignación sectorial.

Reflejando la dinámica general del mercado, los mayores contribuidores a la rentabilidad del trimestre fueron empresas que anteriormente habían quedado por detrás. Eli Lilly ejemplifica este patrón. Tras vender el gigante farmacéutico en 2024 debido a la elevada valoración, recomparamos acciones en 2025 tras una caída provocada por resultados decepcionantes en ensayos clínicos de un medicamento oral para la pérdida de peso. Consideramos esto un punto de entrada convincente dado el probable éxito en el mercado del producto oral para quienes buscan una pérdida de peso moderada. Las acciones repuntaron tras el anuncio de una importante inversión manufacturera en Estados Unidos para mejorar la producción nacional en áreas terapéuticas clave, junto con planes para una instalación en los Países Bajos que amplíe la capacidad de medicina oral. Freeport - McMoRan, una empresa líder mundial en minería de cobre y metales preciosos, también contribuyó con fuerza tras un descenso a principios de año debido a un accidente minero. La acción se recuperó tras el anuncio de la compañía de que la reanudación de la producción de la Cueva Grasberg Block está prevista para el segundo trimestre de 2026, con un crecimiento significativo previsto de la producción entre 2027 y 2029.

Las participaciones que restaron a la rentabilidad incluyeron Generac Holdings, un destacado diseñador y fabricante de soluciones tecnológicas energéticas, que cayó tras reducir la previsión de ingresos para el año fiscal 2025 a un crecimiento estable interanual, citando caídas medias de un dígito en las ventas de productos residenciales debido a cortes de suministro históricamente bajos y a la menor demanda de generadores residenciales. Los riesgos a corto plazo incluyen una actividad sostenida de cortes de suministro débiles, posible pérdida de incentivos federales y márgenes brutos estables o ligeramente decrecientes, con márgenes EBITDA ajustados proyectados en un 17%. Sin embargo, Generac está estratégicamente posicionada para aprovechar la creciente demanda global de energía de respaldo para centros de datos, como lo demuestra un pedido pendiente de 300 millones de dólares en generadores para esos centros. La empresa planea duplicar su capacidad de producción de generadores comerciales e industriales para 2027-2028.

Labcorp Holdings, un proveedor líder de pruebas de laboratorio integrales, cayó a pesar de reportar beneficios por acción que superaron las expectativas del consenso. La empresa reveló un posible déficit de ingresos de 100 millones de dólares derivado de las reducciones en el reembolso de Medicare para pruebas de laboratorio clínico. Creemos que las perspectivas de crecimiento a largo plazo de Labcorp se mantienen intactas, ya que el envejecimiento demográfico impulsa una mayor demanda de servicios de análisis de sangre.

La considerable rentabilidad anual superior de la cartera reflejaba en gran medida una convicción temática *top-down*: la electrificación. Aumentamos las participaciones en este tema a principios de año, ya que las preocupaciones sobre DeepSeek y los aranceles generaban presión. Entre los principales contribuyentes a la electrificación se encuentran:

- GE Vernova – turbinas de gas natural para compañías eléctricas.
- NRG – ampliación de las instalaciones de cogeneración para satisfacer la demanda relacionada con la IA.
- Quanta Services – servicios de ingeniería y construcción para la industria de servicios públicos.

Los detractores de rentabilidad incluían las empresas sanitarias Novo Nordisk y Regeneron, las cuales vendimos debido a una mala ejecución de la gestión. UPS también afectó a la rentabilidad tras la pérdida de negocio de Amazon. Mantenemos nuestra posición en UPS. Aunque las iniciativas de la CEO Carol Tomé para ajustar el tamaño adecuado de las operaciones en respuesta a la pérdida de Amazon requerirán tiempo, el resultado debería ser una empresa más rentable que obtenga más ingresos de entregas de negocio a negocio con márgenes más altos en lugar de envíos menos rentables de empresa a consumidor.

Outlook

Con las empresas del S&P 500 posicionadas para lograr otro año de crecimiento de beneficios de dos dígitos en 2026, anticipamos que las empresas de gran capitalización estadounidense tenderán al alza a lo largo del año. Sin embargo, las valoraciones por encima de la media dejan poco margen de error y consideramos que la probabilidad de una corrección en algún momento del año es elevada.

La volatilidad como oportunidad:

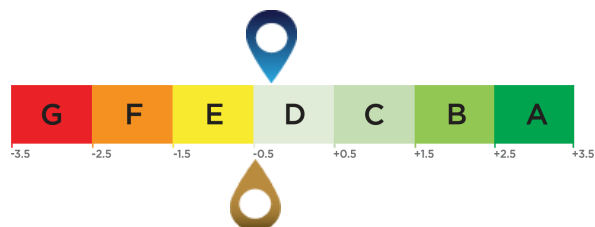
Aunque muchos inversores temen la volatilidad, nosotros la aprovechamos. Nuestro enfoque disciplinado y activo nos permite reposicionar la cartera de forma decisiva para aprovechar las oportunidades a medida que surjan. El giro de la cartera a principios de 2025 hacia empresas relacionadas con la electrificación lo ejemplifica: estas posiciones se convirtieron en algunos de los mayores contribuyentes a la rentabilidad superior del año. Dicho esto, las recuperaciones futuras del mercado en general, y en posiciones específicas de cartera, probablemente requerirán plazos más largos que la recuperación comprimida registrada en 2025. Por esta razón, animamos a los inversores a mantener una perspectiva a largo plazo.

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: -0,30

Puntuación del universo de inversión ESG¹: -0,48

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	98,88%	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.