

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	654 815 885,24
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 46

Principales posiciones

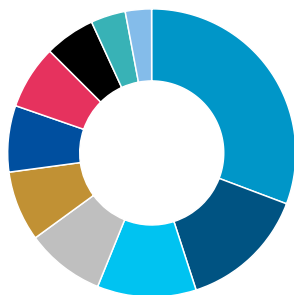
AC.NVIDIA CORP (USD)	8,39%
AC.ALPHABET INC CL A (USD)	6,68%
AC.MICROSOFT CORP (USD)	4,79%
AC.AMAZON.COM INC (USD)	4,75%
AC.MARTIN MARIETTA MATERIALS (USD)	4,59%
AC.APPLE INC (USD)	4,09%
AC.UNITED PARCEL SERV. (USD)	3,77%
AC.NRG ENERGY INC (USD)	3,46%
AC.TRUIST FINANCIAL CORP (USD)	3,38%
AC.QUANTA SERVICES INC (USD)	2,92%

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: 30,74%
- Industria: 14,29%
- Finanzas: 11,10%
- Servicios de Comunicación: 8,86%
- Salud: 7,90%
- Materiales: 7,44%
- Servicios públicos: 7,16%
- Consumo Discrecional: 5,67%
- Energía: 3,89%
- Consumo no Cíclico: 2,95%



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	2,52%
1 mes	2,52%
3 meses	0,72%
6 meses	7,24%
12 meses	7,93%

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	16,73%
Ratio de Sharpe	0,85

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

A pesar de la volatilidad geopolítica, la renta variable en Estados Unidos subió en enero, con el índice S&P 500 subiendo un 1,42% mientras que el índice Nasdaq 100 se apreció un 1,22%, rompiendo una racha de dos meses a la baja. Los beneficios empresariales fueron el principal catalizador, con un 79% de las empresas reportando resultados del cuarto trimestre mejores de lo esperado. Las acciones de mediana y pequeña capitalización demostraron una fortaleza particular, ya que el índice Russell 2000 subió un 5,34%, entregando su mejor comportamiento desde agosto y superando al S&P 500 por el margen más amplio en cinco meses.

La rotación de crecimiento vs valor representó quizás el cambio estructural más significativo del mes. El índice Russell 1000 Value subió un 4,52% mientras que su contraparte de crecimiento cayó un -1,52%, marcando una clara reversión de las tendencias recientes. Esta rotación reflejó una ampliación significativa del mercado, ya que los inversores pivotaron desde nombres tecnológicos de mega capitalización hacia sectores cíclicos y acciones de pequeña y mediana capitalización, una dinámica subrayada por la rentabilidad del 3,36% del índice S&P 500 Equal Weight.

El liderazgo sectorial reflejó este cambio compositivo. Energía, Materiales, Bienes de Consumo Básicos e Industriales lideraron en rentabilidad, mientras que Finanzas, Tecnología de la Información y Salud quedaron rezagados con rentabilidades negativas. Dentro de las grandes tecnológicas, la divergencia fue pronunciada: Microsoft registró su peor mes desde enero de 2015 en medio de cifras decepcionantes de crecimiento de Azure, mientras que Meta Platforms se recuperó gracias a la monetización publicitaria impulsada por IA.

Evolución de la cartera

La cartera superó significativamente al índice S&P 500, que retornó un 1,42% en enero. Esta mejor rentabilidad vino impulsada principalmente por una acertada selección de acciones, particularmente dentro de los sectores industriales y de tecnología de la información. La posición sectorial también contribuyó positivamente, con ponderaciones por encima de en materiales e industriales que contribuyeron a la mejor rentabilidad relativa. Estas ganancias fueron parcialmente compensadas por una selección de valores más débil en bienes de consumo básicos y servicios públicos.

Desde la perspectiva de valores individuales, la exposición de la cartera a Freeport-McMoRan y Cameco fue de los mayores contribuyentes en el período. Las acciones de la compañía minera de cobre Freeport-McMoRan se recuperaron gracias a sólidos resultados de producción que superaron las previsiones en cobre, oro y molibdeno. El reinicio por fases de la mina Grasberg Block Cave en Indonesia (programado para el segundo trimestre de 2026) proporcionó un potencial adicional al alza.

Otro contribuyente destacado fue Cameco, un proveedor líder de uranio para energía nuclear. La acción subió después de que la compañía destacara un aumento proyectado en la demanda nuclear, impulsado por extensiones de vida de reactores, construcción de nuevos reactores y aplicaciones emergentes en IA y propulsión naval, con 60 reactores de escala gigawatt en construcción a nivel mundial a enero de 2026. Además, la adquisición de Westinghouse posiciona a Cameco para capitalizar nuevas construcciones de reactores y diversificar su portafolio con activos de minería, conversión y fabricación.

Los dos principales detractores relativos en el período fueron Constellation Energy y Visa. Constellation Energy, una empresa de producción y venta de energía, cayó debido a desafíos enfrentados durante el mes, incluyendo ajustes a la baja en sus objetivos de precio por parte de analistas de Wall Street. Además, informes durante el mes indicaron que el impulso de la administración Trump para que las empresas tecnológicas financien nuevas plantas de energía para centros de datos de IA contribuyó a la caída del precio de las acciones de la compañía, destacando riesgos potenciales vinculados a cambios en políticas y demandas de la industria.

Visa, un proveedor global de redes de pagos digitales, también restó a la rentabilidad relativa de la cartera. Las acciones de la compañía cayeron después de que la administración Trump propusiera un límite del 10% en las tasas de interés de tarjetas de crédito.

Este anuncio generó preocupaciones significativas en todo el sector financiero. A pesar de estos vientos en contra, la compañía reportó fundamentos sólidos con beneficios robustos en el primer trimestre fiscal de 2026.

Outlook

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

Mientras que muchos inversores temen la volatilidad, nosotros la abrazamos. Nuestro enfoque disciplinado y activo nos permite reposicionar la cartera de manera decisiva para capitalizar oportunidades a medida que surgen. Dicho esto, las recuperaciones futuras del mercado en general, y en posiciones específicas de la cartera, probablemente requerirán plazos más largos que la recuperación comprimida observada en 2025. Por esta razón, alentamos a los inversores a mantener una perspectiva a largo plazo.

A pesar de la competencia creciente de China y otras regiones, creemos que las empresas estadounidenses de gran capitalización continúan demostrando una rentabilidad superior y un crecimiento más rápido en comparación con sus pares en otros mercados desarrollados. Nuestro enfoque en nombre de los inversores es asignar capital a empresas con ventajas competitivas, financieramente sólidas, que ofrecen los perfiles de riesgo-recompensa más favorables.

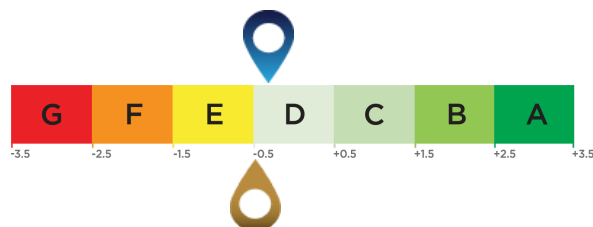
La posición actual de la cartera refleja exposición a temas de crecimiento secular, incluyendo IA, electrificación y robótica, incluso cuando la exposición general a las llamadas 7 Magníficas sigue siendo inferior a la del índice S&P 500. Más recientemente, hemos incrementado el peso en salud, ya que el mal comportamiento del sector en 2025 ha creado lo que consideramos oportunidades atractivas.

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: -0,33

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%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,71%	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.