

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	764 773 901,46
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

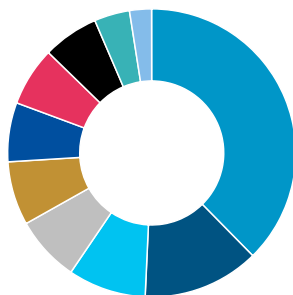
AC.NVIDIA CORP (USD)	9,11%
AC.ALPHABET INC CL A (USD)	6,90%
AC.AMAZON.COM INC (USD)	4,90%
AC.APPLE INC (USD)	4,55%
AC.MICROSOFT CORP (USD)	4,46%
AC.UNITED PARCEL SERV. (USD)	4,29%
AC.NRG ENERGY INC (USD)	3,88%
AC.MARTIN MARIETTA MATERIALS (USD)	3,67%
AC.FREEPORT-MCMORAN INC (USD)	3,55%
AC.BROADCOM INC (USD)	3,29%

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: 37,64%
- Industria: 13,09%
- Servicios de Comunicación: 8,77%
- Materiales: 7,36%
- Finanzas: 7,16%
- Salud: 6,64%
- Servicios públicos: 6,62%
- Consumo Discrecional: 6,26%
- Energía: 3,98%
- Consumo no Cíclico: 2,48%



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	12,42%
1 mes	2,58%
3 meses	7,78%
6 meses	11,10%
12 meses	30,05%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	66,67%
Rentabilidad mejor mes	9,50%
Rentabilidad peor mes	-10,57%

Riesgo

Volatilidad del fondo	16,48%
Ratio de Sharpe	1,06

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

Mayo de 2026 resultó ser otro mes sólido para los mercados de renta variable de Estados Unidos, con el S&P 500 Index, el Nasdaq Composite y el Dow Jones Industrial Average cerrando todos en máximos históricos.

El mercado en general siguió consolidando la fuerte recuperación que comenzó a principios de abril, debido al impulso sostenido en los títulos relacionados con inteligencia artificial y semiconductores, así como por la mejora del sentimiento geopolítico vinculada al optimismo por la extensión del alto el fuego en Oriente Medio.

La Reserva Federal mantuvo estables los tipos de interés en su reunión del 28-29 de abril, manteniendo los tipos de fondos federales en el rango de 3,50%-3,75%. Sin embargo, las actas del FOMC publicadas a mediados de mayo adoptaron un tono más restrictivo, con un número creciente de funcionarios señalando apertura a subidas de tipos de interés si el conflicto con Irán seguía alimentando la inflación. A pesar de ello, el optimismo de los inversores se mantuvo resiliente, respaldado por sólidos beneficios corporativos — en particular de compañías tecnológicas de gran capitalización y expuestas a la IA — y por datos de inflación que, en términos generales, estuvieron en línea con las expectativas.

Los títulos de crecimiento siguieron beneficiándose del impulso por la IA en la tecnología de gran capitalización. En lo que va del año, la evolución del mercado se ha caracterizado por unas fuertes ventas en el primer trimestre impulsadas por la incertidumbre arancelaria, seguida por una de las recuperaciones más decisivas de los últimos tiempos, impulsada en parte por beneficios corporativos mejores de lo esperado.

Evolución de la cartera

En mayo, el avance del índice de referencia estuvo impulsado predominantemente por un grupo reducido de títulos tecnológicos de gran capitalización y semiconductores beneficiados por el continuo impulso de la inteligencia artificial. Aunque la cartera mantiene una elevada exposición a la temática de la inteligencia artificial, históricamente se ha quedado por detrás del índice de referencia durante mercados estrechos que suben gracias al comportamiento de unas pocas compañías, debido a diversificación de la cartera. Mayo no fue la excepción. Durante el mes, la cartera tuvo una rentabilidad inferior al +5,23% del S&P 500 Index (índice de referencia). Dos factores principales impulsaron este rendimiento inferior:

Primero, ciertas posiciones relacionadas con la electrificación — uno de los tres temas seculares que sustentan la construcción de la cartera del fondo junto con la inteligencia artificial y los vehículos autónomos y robótica — tuvieron una rentabilidad inferior a la del índice de referencia durante mayo. Entre los principales detractores se incluyeron posiciones en industriales, materiales y servicios públicos, que están vinculadas al desarrollo de infraestructura eléctrica y modernización de la red. Este patrón es consistente con la naturaleza de la inversión: los factores favorables a largo plazo no se traducen de manera uniforme en una rentabilidad superior mensual.

Segundo, no teníamos participación en la compañía de semiconductores Micron Technology por razones de valoración. La compañía tuvo un mes excepcionalmente sólido y fue uno de los principales detractores de la rentabilidad relativa.

En lo que va del año, la cartera va por delante de la rentabilidad de +11,11% del índice de referencia, impulsada por títulos industriales y relacionadas con la electrificación como Quanta Services, MasTec y EMCOR Group.

Freeport-McMoRan estuvo entre los principales contribuidores relativos frente al índice de referencia para la cartera durante el mes y una de los pocos títulos relacionados con la electrificación que mostró un resultado positivo. Como el mayor productor de cobre que cotiza en bolsa del mundo, Freeport es un beneficiario directo del tema de la electrificación — el cobre es una materia prima esencial para la infraestructura eléctrica, los vehículos eléctricos y la modernización de la red. El título avanzó por la mejora del sentimiento en torno a la demanda global de cobre y la disciplina de oferta, reforzando nuestra convicción en el posicionamiento de largo plazo de la compañía en la intersección de la electrificación y la escasez de recursos.

ServiceNow fue otro gran contribuidor relativo frente al índice de referencia, desafiando la tendencia de otras posiciones en software que restaron rentabilidad. El título subió debido a una mayor confianza en su gama de productos impulsados por IA y a una sólida demanda de grandes empresas que buscan automatizar y optimizar operaciones. ServiceNow ejemplifica la tesis de la cartera de que las mejores plataformas de software de su clase con una profunda integración empresarial no están siendo perturbadas por la IA — están siendo amplificadas por ella.

Los dos mayores detractores relativos del mes fueron NRG Energy, Inc. y Martin Marietta Materials, Inc. NRG Energy, una empresa energética diversificada dedicada a la generación de energía y distribución minorista de electricidad en todo Estados Unidos, cayó a medida que los inversores rotaban fuera de los sectores de servicios públicos y energía a pesar de la exposición significativa de la compañía a la demanda de energía de centros de datos — un factor clave de nuestra tesis de inversión original. Consideramos el retroceso como una oportunidad. La capacidad eléctrica contratada de NRG y sus crecientes relaciones con operadores hiperescaladores de centros de datos la posicionan como un beneficiario directo del aumento de la demanda de electricidad impulsado por la IA. Seguimos manteniendo la posición y creemos que la valoración actual de la compañía no refleja plenamente este poder de beneficios a largo plazo.

Martin Marietta Materials, un proveedor líder de agregados y materiales pesados de construcción, sigue siendo una posición activa con mayor exposición que el índice de referencia. La compañía tuvo dificultades durante el mes, ya que las restricciones de accesibilidad en la construcción residencial lastraron la confianza y aumentaron las preocupaciones sobre una debilidad de la demanda a corto plazo en ese segmento. A pesar de ello, el equipo de gestión de la cartera mantiene una visión constructiva, respaldada por las arraigadas posiciones de mercado regionales de la compañía — que funcionan como monopolios de facto — y por su capacidad demostrada para sostener poder de fijación de precios.

Algunos de los cambios durante el mes incluyeron nuevas posiciones en Tesla y State Street, así como un aumento en la posición existente en NRG.

Tesla, Inc. se estableció como una nueva posición durante el mes y se mantiene con menor exposición relativa al S&P 500 Index. Un valor potencial es la perspectiva de una fusión con SpaceX tras su anticipada OPV. Una entidad fusionada que abarque vehículos de lanzamiento, banda ancha satelital, vehículos eléctricos, sistemas autónomos y almacenamiento de energía representaría una convergencia extraordinaria de los temas seculares de la cartera.

Se añadió State Street tras un periodo de rentabilidad relativa inferior que, en nuestra opinión, creó un punto de entrada atractivo. Como uno de los principales bancos custodios y de servicios de activos del mundo, State Street es un beneficiario directo del aumento del valor de los activos, mayores volúmenes de negociación y una creciente demanda de infraestructura de inversión institucional.

Se aumentó la posición en NRG Energy tras la debilidad. Seguimos teniendo una alta convicción en que el aumento de la demanda de electricidad por parte de los centros de datos de IA representa un impulso a largo plazo para las compañías generadoras de energía, y consideramos el retroceso como una oportunidad para aumentar la exposición con una relación riesgo-rentabilidad más favorable.

La cartera salió de cuatro posiciones durante el mes: American Electric Power, IBM, Intuit y Home Depot.

American Electric Power: salimos de American Electric Power por razones de valoración tras un fuerte recorrido de varios años impulsado por la demanda de energía de centros de datos de IA.

IBM: salimos de IBM por razones de valoración, ya que el título repuntó con fuerza después de caer durante gran parte del año por preocupaciones sobre disrupción por IA.

Intuit: vendimos Intuit para centrarnos en títulos de mayor convicción en la cartera, como ServiceNow y Synopsys.

Home Depot: vendimos Home Depot ya que el mercado inmobiliario congelado — caracterizado por unos tipos hipotecarios persistentemente altos y volúmenes de transacción reducidos — sigue pesando sobre el gasto en mejoras del hogar sin un catalizador claro de recuperación a corto plazo.

Outlook

Seguimos siendo constructivos sobre la renta variable de Estados Unidos, aunque con algo de cautela a corto plazo. En el lado positivo, la IA es transformacional y esperamos que impulse un crecimiento sostenido de los beneficios en una amplia gama de industrias. Dicho esto, las valoraciones de la renta variable son elevadas tras una de las recuperaciones de mercado más pronunciadas de los últimos tiempos.

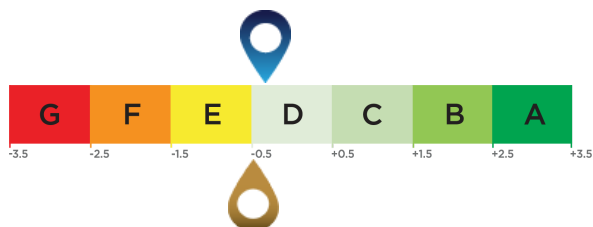
El posicionamiento de la cartera refleja convicciones temáticas. La mayor exposición que el índice de referencia en industriales, materiales y servicios públicos son una expresión de nuestra opinión de que la electrificación — impulsada por la demanda de los centros de datos de IA y la transición energética más amplia — sigue siendo un tema de inversión poderoso y duradero. Una modesta mayor exposición que el índice de referencia en determinados títulos de software se deriva de la creencia de que el mercado ha sobrevalorado el riesgo de disrupción por IA en esa industria.

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: -0,35

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%	99,95%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,07%	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. © 2026 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.