

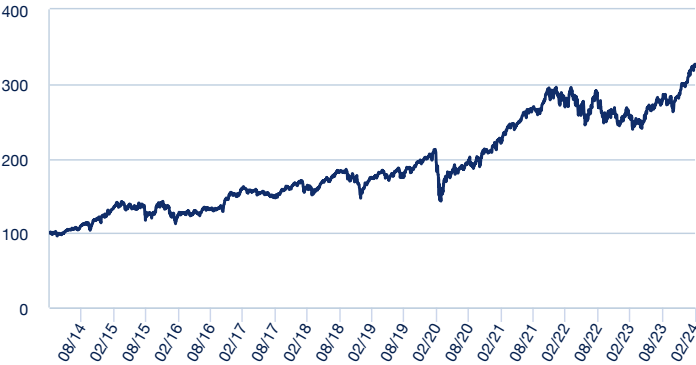
POLÍTICA DE INVERSIÓN

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](https://www.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.

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

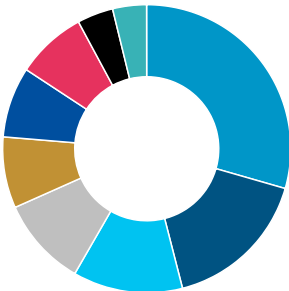
Número de posiciones	44
Principales posiciones	
AC.MICROSOFT CORP (USD)	6,97%
AC.MARTIN MARIETTA MATERIALS (USD)	5,39%
AC.NVIDIA CORP (USD)	5,11%
AC.ALPHABET INC CL A (USD)	4,63%
AC.APPLE INC (USD)	4,20%
AC.AMAZON.COM INC (USD)	3,98%
AC.CHEVRON CORP (USD)	3,76%
AC.CITIZENS FINANCIAL GROUP INC (USD)	3,69%
AC.TRUIST FINANCIAL CORP (USD)	3,58%
AC.FREEPORT-MCMORAN INC (USD)	3,30%

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: 29,46%
- Finanzas: 16,54%
- Materiales: 12,32%
- Salud: 10,00%
- Consumo Discrecional: 7,99%
- Industria: 7,93%
- Servicios de Comunicación: 7,90%
- Consumo no cíclico: 4,04%
- Energía: 3,81%



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	415 156 325,33
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	01017

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	2,25%
Inversión mínima	200 €
ISIN	ES0138983038
Fecha creación	29/05/2015
Comisión de depositaria	0,10%

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2014	24,03%
2015	10,01%
2016	10,97%
2017	8,70%
2018	-4,78%
2019	27,90%
2020	6,09%
2021	37,74%
2022	-15,65%
2023	22,19%

Rentabilidades acumuladas

año actual	8,91%
1 mes	4,87%
3 meses	14,85%
6 meses	15,69%
12 meses	28,10%

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	12,09%
Rentabilidad peor mes	-8,54%

Riesgo

Volatilidad del fondo	15,81%
Ratio de Sharpe	0,80

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

Las beneficios publicados mejor de lo esperado, en medio de un gasto continuo relacionado con la inteligencia artificial, impulsaron los precios de las acciones en el mes a pesar de los tipos de interés más elevados y la amenaza de un “cierre” del gobierno. El índice S&P 500 experimentó 8 nuevos máximos históricos a precios de cierre en febrero, con un rendimiento del 5,29% en el mes. NVIDIA desempeñó un papel importante en el rendimiento del índice, representando el 20% de la rentabilidad de éste, después de publicar resultados financieros que estuvieron muy por encima del consenso. El estilo de inversión de crecimiento superó con creces al estilo valor: el índice Russell 1000 Growth obtuvo una rentabilidad del 6,79% en comparación con el 3,62% del índice Russell 1000 Value. En lo que va de año, el S&P 500 ha obtenido un rendimiento del 7,03%.

Evolución de la cartera

La cartera tuvo un rendimiento ligeramente inferior a la rentabilidad del 5,29% del S&P 500 en el mes. La selección de valores fue el principal detractor en el período, mientras que las decisiones de asignación sectorial fueron ligeramente aditivas a los resultados. La selección de valores dentro del sector financiero (bancos) y los servicios de comunicación fue la que más restó rentabilidad relativa. Por el contrario, la selección de valores en tecnología de la información e industriales obtuvieron resultados positivos durante el mes. Mantenemos nuestra preferencia por la inteligencia artificial (IA) en el segmento de las tecnologías de la información y otros sectores, lo que ha seguido impulsando los resultados del Fondo. La exposición de la cartera a acciones de bancos regionales como Citizens Financial Group y Truist Financial fueron fue el mayor lastre para la rentabilidad del fondo en el período. Las acciones bancarias han tenido problemas durante el último año debido al riesgo de los tipos de interés (depósitos vinculados con mayores rendimientos en el mercado monetario) y el riesgo crediticio. Si bien los tipos de interés subieron el mes pasado, los depósitos de ambos bancos se han mantenido estables. Los tipos de interés también podrían bajar a finales de este año si la Fed inicia una política de recortes. Con respecto al crédito, el riesgo se encuentra principalmente en el segmento inmobiliario (oficinas). Citizens tiene cierta exposición a CRE (*Comercial Real Estate*), pero la compañía ya ha tomado reservas en previsión de que algunos de esos préstamos puedan fallar. Truist tiene una exposición limitada al sector inmobiliario de oficinas. En nuestra opinión, la relación riesgo-beneficio de ambas acciones sigue siendo favorable, ya que las acciones cotizan con una ratio precio-beneficio de unas 9-10 veces con una rentabilidad por dividendo del 5-6%. Otro gran detractor de los resultados fue la falta de exposición del Fondo a Meta Platforms. El Fondo no tiene Meta por razones ESG y las acciones subieron un 25% en el mes. Sin el impacto de Meta, el Fondo se habría comportado en línea con el índice S&P 500 en febrero. Los mayores contribuyentes al rendimiento fueron Martin Marietta Materials, NVIDIA y BJ's Wholesale Club. Martin Marietta Materials, proveedor líder de áridos y materiales pesados de construcción, reportó unos beneficios mejores de lo esperado y unas perspectivas para 2024 que superaron las expectativas. La compañía se está beneficiando de un catalizador secular a largo plazo, que es el aumento del gasto en infraestructura en los Estados Unidos debido a la legislación de infraestructura de 2021 y el aumento del gasto en la transición a la energía verde. Martin Marietta está expuesto a esta temática dado que sus materiales son críticos para diversos proyectos de infraestructura, como la modernización de las redes eléctricas y la construcción de molinos eólicos. BJ's Wholesale Club, un operador líder de clubes de almacenes basados en membresía, fue otro de los principales contribuyentes en el período, ya que continúa beneficiándose de los compradores recurrentes dados los precios persistentemente más altos en los supermercados y tiendas tradicionales. Seguimos teniendo posiciones en la compañía ya que creemos que su posición competitiva a largo plazo y la posición financiera de la empresa siguen siendo sólidas. Otro de los principales factores que contribuyeron a los resultados fue la posición de la cartera en NVIDIA. Las acciones del fabricante líder de procesamiento gráfico continuaron su trayectoria ascendente, eclipsando una capitalización bursátil de 2 billones de dólares por primera vez en la historia y quedándose por detrás únicamente de Microsoft y Apple en términos de capitalización bursátil después de otra publicación de resultados excepcional. Estos resultados sorprendentes se deben a la posición de liderazgo de la empresa en Inteligencia Artificial y a la creciente demanda de componentes de hardware preparados para la IA así como un rápido aumento de los ingresos de su centro de datos. Mantenemos nuestra posición en las acciones de NVIDIA, ya que creemos que la adopción de la IA seguirá acelerándose y NVIDIA debería seguir siendo uno de los principales beneficiarios dada su posición competitiva dominante en sus mercados principales, aunque hemos reducido ligeramente la posición debido a una valoración cada vez más exigente, e incrementando la exposición en AMD.

Outlook y posicionamiento

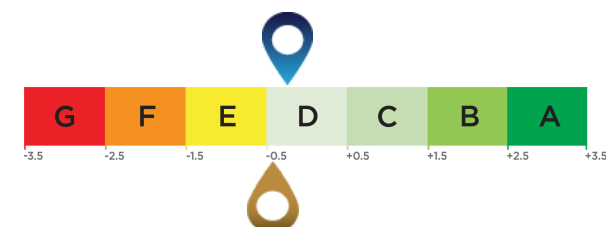
No estamos seguros de cuándo o si ocurrirá la recesión largamente esperada, pero actualmente estamos encontrando valor en áreas cíclicas del mercado, como es el caso de los sectores de materiales, bancos y semiconductores. En el sector financiero, seguimos favoreciendo a los bancos regionales, pero también hemos añadido exposición a algunos bancos y empresas de servicios financieros de mayor tamaño con exposición a los mercados de capitales. Hemos reducido nuestra posición en tecnologías de la información y, en particular, nuestras posiciones en semiconductores, dado su sólida evolución. Sin embargo, la IA sigue siendo un tema dominante en el sector tecnológico y en la cartera en general, ya que seguimos teniendo exposición hacia los creadores, implementadores y adoptantes de las tecnologías de IA. En cuanto a los materiales, mantenemos una preferencia por los valores que se están beneficiando de la tendencia hacia la electrificación y la transición a la energía verde. Entre las posiciones infraponderadas destacan los sectores de consumo (básico y discrecional) y sanitario, aunque más recientemente hemos aumentado la exposición de la cartera a productos farmacéuticos. Por último, la cartera sigue sin tener exposición a bienes inmuebles y servicios públicos, que son sensibles a los tipos de interés. Los cambios en el mes incluyeron una ligera redistribución en el segmento de semiconductores por razones de valoración y por sus fundamentales.

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: 100% S&P 500



Puntuación de la cartera: -0,27

Puntuación del universo de inversión ESG¹: -0,43

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.

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. © 2023 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.