

**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](http://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**

<b>Vocación</b>	RENTA VARIABLE U.S.A.
<b>Permanencia mínima recomendada</b>	7 años
<b>Índice benchmark</b>	S&P 500
<b>Fecha constitución</b>	08/05/1997
<b>Patrimonio</b>	421 550 935,99
<b>Divisa de denominación del fondo</b>	EUR
<b>Indicador de Riesgo y Rentabilidad</b>	1 2 3 4 5 <b>6</b> 7

**DATOS DE LA CLASE**

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

**INVERSIÓN EN CARTERA**

<b>Número de posiciones</b>	42
-----------------------------	----

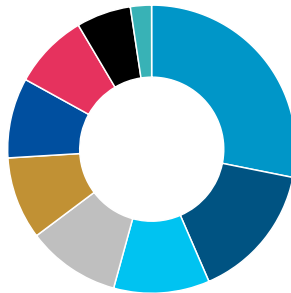
**Principales posiciones**

AC.ALPHABET INC CL A (USD)	6,84%
AC.APPLE INC (USD)	5,87%
AC.MICROSOFT CORP (USD)	4,86%
AC.EOG RESOURCES INC (USD)	4,42%
AC.ANALOG DEVICES (USD)	4,39%
AC.CITIZENS FINANCIAL GROUP INC (USD)	4,34%
AC.TRUIST FINANCIAL CORP (USD)	3,98%
AC.INTL FLVR & FRAG (USD)	3,54%
AC.CATERPILLAR INC (USD)	3,24%
AC.MARTIN MAR MTLs (USD)	2,92%

**Estructura de la cartera**

**Distribución por sectores**

- Tecnología: 28,14%
- Salud: 15,36%
- Finanzas: 10,77%
- Servicios de Comunicación: 10,48%
- Materiales: 9,29%
- Industria: 8,99%
- Consumo Discrecional: 8,47%
- Energía: 6,12%
- Consumo no cíclico: 2,39%



**RENTABILIDADES**

**Rentabilidades anuales**

<b>2012</b>	9,52%
<b>2013</b>	24,35%
<b>2014</b>	24,03%
<b>2015</b>	10,01%
<b>2016</b>	10,97%
<b>2017</b>	8,70%
<b>2018</b>	-4,78%
<b>2019</b>	27,90%
<b>2020</b>	6,09%
<b>2021</b>	37,74%

**Rentabilidades acumuladas**

<b>año actual</b>	-9,23%
<b>1 mes</b>	6,69%
<b>3 meses</b>	-5,99%
<b>6 meses</b>	-2,99%
<b>12 meses</b>	-5,42%

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

**ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)**

**Rentabilidad**

<b>% Meses rentabilidad positiva</b>	63,89%
<b>Rentabilidad mejor mes</b>	13,42%
<b>Rentabilidad peor mes</b>	-13,58%

**Riesgo**

<b>Volatilidad del fondo</b>	20,26%
<b>Ratio de Sharpe</b>	0,59

Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición o venta, o para realizar cualquier otra transacción. Ninguna información contenida en el presente informe debe interpretarse como asesoramiento o consejo. Las decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos informativos previstos por la normativa vigente. Las inversiones están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores y en otros instrumentos financieros, por lo que el valor de adquisición del Fondo y las rentabilidades obtenidas pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe la posibilidad que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Todos los documentos informativos del Fondo se pueden consultar en [sabadellassetmanagement.com](http://sabadellassetmanagement.com). Fuente: Sabadell Asset Management.

# SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, F.I.

31 de octubre de 2022

## COMENTARIO DE GESTIÓN

### Mercados financieros

La renta variable estadounidense se recuperó en octubre tras una fuerte caída durante los primeros nueve meses del año. La subida se produjo a pesar de una publicación mixta de los resultados empresariales, incluyendo la publicación decepcionante de una serie de compañías tecnológicas de gran capitalización bursátil que han sido precisamente las que han liderado los mercados durante los últimos años. El *rally* fue impulsado en parte debido a la especulación de que la Fed podría modificar sus políticas monetarias, reduciendo los tipos de interés para contrarrestar la desaceleración económica.

Los valores energéticos, financieros e industriales lideraron las subidas del último mes. Por otro lado, los títulos de consumo discrecional y servicios de comunicaciones registraron un mal comportamiento tras publicar resultados por debajo de lo esperado. En consonancia con la tendencia del año hasta la fecha, el *value* superó al *growth*, con el Russell 1000 *Value Index* anotándose un +10,21% en octubre en comparación con el +5,82% del Russell 1000 *Growth Index* o el +8,06% para el S&P 500.

En lo que va de año hasta octubre, el índice S&P 500 ha caído un -18,02% como consecuencia de las fuertes subidas de los tipos de interés por parte de la Fed para combatir la inflación. El índice *value* Russell 1000 se mantuvo mucho mejor que el S&P 500, con una rentabilidad del -9,80% y que el -26,77% registrado por el Russell 1000 *Growth Index*.

### Evolución de la cartera

El Fondo tuvo un rendimiento inferior al +8,06% del S&P 500 en el mes de octubre. Este rendimiento ha estado en línea con nuestras expectativas, igualando en gran medida la evolución del índice de referencia cuando las bolsas suben agresivamente.

La selección de valores fue el principal factor que restó rentabilidad durante el mes. El mayor detractor fue la posición en Alphabet, que se vio muy afectada junto con muchas de las otras acciones *Big Tech* debido a una mala publicación de sus resultados. Alphabet no cumplió con las estimaciones de ingresos en general y también reportó unos ingresos operativos por debajo de las expectativas. Los ingresos por publicidad de Youtube fueron especialmente decepcionantes para los inversores. Por otro lado, aunque el *management* de la compañía normalmente no da objetivos específicos para los inversores, anunció que espera que persistan los vientos en contra en sus resultados por los movimientos de las divisas durante el último trimestre del año. Seguimos manteniendo las posiciones en Alphabet debido a su posición dominante en búsquedas por internet y en *cloud computing*, siendo unos segmentos que continúan teniendo un crecimiento secular importante. Si bien los ingresos por publicidad son sensibles a la evolución económica, creemos que el binomio riesgo-beneficio de la acción es favorable dada la valoración actual.

La selección de títulos en el sector salud también aportó rentabilidades negativas durante el pasado mes, ya que nuestra exposición al subsector *life sciences* tuvo un rendimiento inferior al índice de referencia. Específicamente Danaher, compañía líder en *life sciences* y en diagnósticos, registró un mal comportamiento en octubre. Los inversores mostraron su preocupación acerca de la sostenibilidad de los beneficios de la compañía provenientes de las pruebas relacionadas con Covid-19. Seguimos manteniendo acciones de Danaher ya que su negocio principal sigue teniendo una buena evolución y también por su naturaleza defensiva dada la necesidad de atención médica por parte de la población incluso en un contexto de desaceleración económica.

En el lado más positivo, las decisiones de distribución sectorial de la cartera contribuyeron positivamente a los resultados relativos del mes, pero no lo suficiente como para compensar el resultado negativo en cuanto a la selección de valores.

La sobreponderación del Fondo en energía y la infraponderación en bienes de consumo discrecional fueron dos de los factores que más contribuyeron a la rentabilidad. La distribución dentro del sector de energía ha aportado rentabilidad positiva durante todo el año, ya que la energía está siendo, con diferencia, el sector con mejor rendimiento en el S&P 500, con una rentabilidad de más del 68 % en lo que va del año. En concreto, las acciones de la compañía petróleo y gas de bajo coste EOG Resources está registrando un mejor comportamiento respecto al índice de referencia en el mes y en lo que llevamos de año, principalmente debido al fuerte aumento en los precios de la energía durante este periodo. Si bien los precios energéticos se han reducido ligeramente, siguen siendo relativamente elevados.

En bienes de consumo discrecional, la falta de exposición del Fondo a Tesla fue otra de las principales contribuciones positivas a los resultados del mes. Las acciones cayeron tras publicar una ligera pérdida a nivel de ingresos y de margen bruto. Tesla, que tiene una ratio PER de más de 70 veces a finales del pasado mes, es un buen ejemplo de una acción que está fuera de la cartera debido a su alta valoración. Además, a pesar de que su producción de vehículos eléctricos es respetuosa con el medio ambiente, en nuestra opinión el perfil ESG de Tesla no es atractivo, dados los problemas sociales y de gobernanza actuales de la compañía.

El Fondo en el 2022 ha tenido un rendimiento inferior al -18,02% del índice de referencia. El estilo de inversión sigue siendo la principal causa de esta evolución. En consonancia con la filosofía de inversión, el Fondo ha infraponderado valores con ratios de valoración bajos en favor de empresas de mayor calidad que creemos que pueden sostener los beneficios en un contexto con tasas de inflación elevadas y un crecimiento económico decreciente. En lo que va de año, las acciones con múltiplos de valoración reducidos han tenido un comportamiento superior al mercado a medida que los tipos de interés y el coste del capital han aumentado. Por otro lado, el Fondo se ha beneficiado de una infraponderación en las acciones con unos niveles de valoración más elevados. Sin embargo, esta contribución positiva fue más que compensada por la infraponderación en acciones con valoraciones reducidas, que representó más de un 80% del rendimiento relativo del Fondo hasta la fecha respecto a su índice de referencia.

La exposición a la industria de semiconductores también ha perjudicado los resultados del Fondo hasta la fecha. Las compañías de semiconductores tienen un marcado sesgo cíclico y han estado bajo presión durante el último año debido a las restricciones por el lado de la oferta y las preocupaciones por la desaceleración de la demanda junto con la economía. Si bien la perspectiva a corto plazo para los semiconductores es incierta, en nuestra opinión las perspectivas a medio y largo plazo son favorables, dado el crecimiento secular del gasto en tecnología en todas las industrias relacionadas con 5G, inteligencia artificial, vehículos autónomos e IoT (Internet de las cosas), entre otras tendencias. Además, anticipamos que la reubicación de la fabricación de semiconductores en América del Norte beneficiará a los principales fabricantes, razón por la cual mantenemos nuestras posiciones en este segmento.

Por el contrario, la posición de sobreponderación de la cartera en energía ha contribuido significativamente a los resultados en lo que va del año. Dada su orientación ESG, el Fondo es selectivo en su exposición hacia este sector, favoreciendo a las empresas que ayudan responsablemente a satisfacer la demanda de energía a corto y largo plazo. Recientemente hemos incrementado la exposición al sector por sus valoraciones atractivas y el aumento de los precios de la energía. Adicionalmente, la selección de valores del Fondo en el sector de servicios de comunicación nos ha proporcionado resultados positivos, ya que nuestra falta de exposición a las grandes compañías de redes sociales y nuestro posicionamiento hacia las plataformas de juegos digitales han contribuido positivamente a los resultados.

### Outlook y posicionamiento

Anticipamos que los niveles de volatilidad del mercado continuarían elevados a medida que la Reserva Federal vaya incrementando los tipos de interés, persistan las preocupaciones sobre la inflación y la situación entre Rusia y Ucrania continúe desarrollándose. Sin embargo, nuestro tono es más optimista, ya que las valoraciones de las acciones se han vuelto mucho más atractivas, y si llegáramos a entrar en recesión, en nuestra opinión es probable que no sea muy profunda debido a la buena salud financiera de los consumidores. Creemos que la bolsa de EE.UU. sigue ofreciendo la mejor oportunidad desde un punto de vista riesgo-beneficio a nivel global.

Creemos que mantener una exposición equilibrada hacia los sectores de bancos y energía, siendo los que más se benefician de precios más elevados y tipos de interés al alza, así como a una exposición a compañías con crecimiento a precios razonables que nos dan cierta protección en el entorno actual. Por otro lado, creemos que las acciones de empresas de gran crecimiento y poco rentables son vulnerables en caso que se produjera una caída de las valoraciones como consecuencia de las subidas en los tipos de interés. También creemos que las acciones de baja calidad y con valoraciones excesivamente reducidas pueden tener un rendimiento inferior al mercado, especialmente aquellas con niveles elevados de endeudamiento.

A finales de octubre, las mayores sobreponderaciones de la cartera en relación con el índice de referencia estaban concentradas en los sectores de materiales, servicios de comunicación y tecnologías de la información. Aunque el sector de servicios de comunicación ha sido el sector con peor comportamiento en lo que va del año, creemos que la relación riesgo-beneficio es favorable dados los factores seculares a largo plazo, como por ejemplo la inteligencia artificial. Las mayores infraponderaciones se encuentran en los sectores con mayor sensibilidad al ciclo económico. También tenemos una ligera infraponderación en el sector financiero, aunque estamos sobreponderados en bancos, especialmente en los bancos regionales. La cartera continúa sin tener exposición a los sectores inmobiliario y de servicios públicos, que se ven afectados en gran medida por las variaciones en los tipos de interés.

## SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, F.I.

31 de octubre de 2022

### Información Importante

Este documento es una comunicación comercial con fines informativos dirigido a inversores minoristas, profesionales y contrapartes elegibles sobre Fondos de Inversión constituidos en España y autorizados para su distribución por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Este material está destinado exclusivamente para la jurisdicción española. La sociedad gestora es Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, registrada en la CNMV con el número 58 y con domicilio social en Paseo de la Castellana número 1, Madrid, código postal 28046. Este material contiene información confidencial y no se permite su copia, reproducción o modificación, sin autorización de la sociedad gestora.

Ninguna información contenida debe interpretarse como una recomendación, análisis financiero o asesoramiento en materia de inversión. Este material no se ha sometido a la aprobación de la CNMV, se basa en fuentes consideradas fiables en el momento de su publicación, aunque no puede tomarse como fuente única de información para la toma de decisiones de inversión y puede ser objeto de modificación en el futuro sin preaviso. La sociedad gestora no se hace responsable, directo ni indirecto, de ningún daño o pérdida derivada de decisiones de inversión tomadas en base a la información contenida en este documento. Se recomienda un asesoramiento profesional y la consulta para cada uno de los Fondos de Inversión del folleto y del Documento de Datos Fundamentales para el Inversor, junto con los últimos informes periódicos, antes de tomar cualquier decisión de inversión. Estos documentos pueden obtenerse gratuitamente en el domicilio social de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, o en la página web [sabadellassetmanagement.com](http://sabadellassetmanagement.com).

La inversión implica un riesgo que puede dar lugar a la pérdida del importe invertido inicialmente. Las inversiones están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión cuyo detalle puede consultarse en el folleto del Fondo. El indicador de riesgo puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Fondo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo. La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.

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 estadounidenses (conforme a la definición de la *Foreign Account Tax Compliance Act* de Estados Unidos). Los Fondos no han sido registrados en Estados Unidos bajo la *Investment Company Act* de 1940 ni sus participaciones están registradas en Estados Unidos bajo la *Securities Act* de 1933.

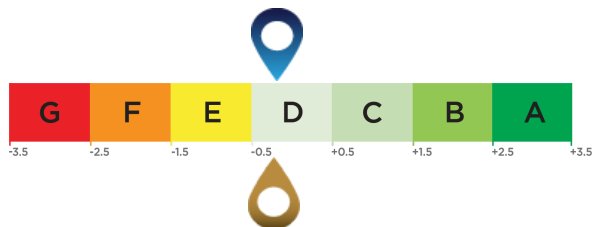
Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha adoptado un Reglamento Interno de Conducta para evitar conflictos de interés y dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de sus clientes y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, F.I. es un Fondo de inversión registrado en la CNMV con el número 01017.

**Calificación ESG promedio (Fuente : Amundi)**

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

**Universo de inversión ESG: S&P 500**



**Puntuación de la cartera:** -0,17

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>:** -0,22

**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 Amundi<sup>4</sup>, 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 <sup>2</sup>	97,14%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG <sup>3</sup>	97,14%	100,00%

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Porcentaje de los títulos con una calificación ESG de Amundi con respecto al total de la cartera.

<sup>3</sup> Porcentaje de títulos a los que se aplica una metodología de calificación ESG con respecto al total de la cartera.

<sup>4</sup> 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. © 2022 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información aquí incluida (1) es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenidos; (2) no puede ser reproducida ni redistribuida; y (3) no se garantiza que sea exacta, exhaustiva ni actualizada. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenido responden de los perjuicios o pérdidas derivados del uso de esta información. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros. Si desea más información sobre la calificación de Morningstar, visite su sitio web [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com).