

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



DATOS DEL FONDO

Vocación	RENTA VARIABLE U.S.A.
Permanencia mínima recomendada	7 años
Índice benchmark	S&P 500
Fecha constitución	08/05/1997
Patrimonio	397 748 506,93
Divisa de denominación del fondo	EUR
Indicador de Riesgo y Rentabilidad	1 2 3 4 5 6 7

DATOS DE LA CLASE

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

INVERSIÓN EN CARTERA

Número de posiciones	41
----------------------	----

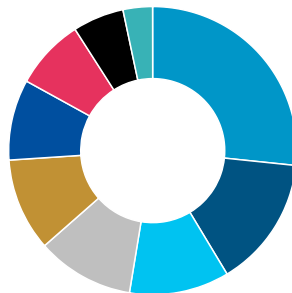
Principales posiciones

AC.ALPHABET INC CL A (USD)	6,84%
AC.APPLE INC (USD)	5,06%
AC.MICROSOFT CORP (USD)	4,70%
AC.ANALOG DEVICES (USD)	4,55%
AC.CHEVRONTEXACO CORP (USD)	4,52%
AC.TRUIST FINANCIAL CORP (USD)	4,33%
AC.CITIZENS FINANCIAL GROUP INC (USD)	4,20%
AC.INTL FLVR & FRAG (USD)	4,19%
AC.CATERPILLAR INC (USD)	3,51%
AC.MARTIN MAR MTLs (USD)	3,28%

Estructura de la cartera

Distribución por sectores

- Tecnología: 26,65%
- Salud: 14,73%
- Finanzas: 11,21%
- Servicios de Comunicación: 10,93%
- Materiales: 10,42%
- Industria: 9,07%
- Consumo Discrecional: 7,91%
- Energía: 5,75%
- Consumo no cíclico: 3,32%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2013	24,35%
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%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-15,65%
1 mes	-8,54%
3 meses	-0,86%
6 meses	-2,07%
12 meses	-15,65%

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	13,42%
Rentabilidad peor mes	-13,58%

Riesgo

Volatilidad del fondo	20,57%
Ratio de Sharpe	0,36

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, F.I.

31 de diciembre de 2022

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

En 2022, el índice S&P 500 (SPX) se desplomó un 18,51 %, la tercera mayor caída anual en los últimos 48 años (solo 2002 y 2008 fueron peores). El culpable fue la inflación, que medida por el Índice de Precios al Consumidor, subió a un máximo de 40 años de 9,1% en junio antes de ceder cuando el Banco de la Reserva Federal de EE. UU. elevó agresivamente las tasas de interés. La correspondiente caída en las valoraciones de las acciones (que están inversamente correlacionadas con las tasas de interés) castigó a las acciones, especialmente a aquellas con múltiplos de precio sobre beneficios (P/E) por encima del promedio. El quintil más caro de acciones en el S&P 500 (34,5x P/E y superior) rindió -40%. Mientras tanto, las acciones del quintil más barato en P/E (3.6 - 12.5x), generaron un rendimiento positivo de poco menos del 9%. Entre los peores resultados se encuentran las acciones tecnológicas de mega capitalización a las que les fue bien durante la pandemia en un entorno de confinamiento. Las cuatro acciones más grandes del índice S&P 500 (Apple, Microsoft, Alphabet y Amazon) cayeron más del 20%, lo que creó un entorno favorable para los gestores activos que estaban infraponderados en esas acciones. Solo dos sectores lograron obtener un rendimiento positivo para el año: energía y servicios públicos. El consumo discrecional, los servicios de comunicación y la tecnología de la información fueron los que peor se comportaron, con una caída de entre el 28 y el 39 %.

A pesar del año difícil, las acciones lograron un rendimiento positivo en el cuarto trimestre, con el S&P 500 repuntando un 7,42 % debido a la disminución de la inflación y al optimismo de que los tipos de interés podrían haber tocado techo. La energía, las finanzas, la industria y los materiales fueron los sectores con mejor desempeño durante el período, mientras que los servicios de comunicación y la tecnología de la información continuaron rezagados. Sin embargo, los rendimientos de diciembre fueron negativos, con descensos en todos los sectores.

Desde una perspectiva de estilo, el valor derrotó al crecimiento en 2022. El índice de valor Russell 1000 Value Index rindió -8,15 % en comparación con el -29,34 % del índice de crecimiento Russell 1000 Growth Index, ya que los inversores favorecieron las acciones de bajo P/E y las acciones de energía, que tienen una mayor representación en el índice de valor que en el índice de crecimiento. El valor se comportó mejor durante el último mes, trimestre y año.

Evolución de la cartera

El Fondo superó el rendimiento del 7,4% del índice de referencia del Fondo, el Índice S&P 500 (el Índice) en el trimestre.

Durante el trimestre, la razón principal del rendimiento superior del Fondo fue la selección de valores, pero, en segundo lugar, la infraexposición del Fondo a acciones de valoración más cara siguió siendo un viento de cola para los rendimientos relativos, como lo ha sido durante todo el año. Específicamente, las acciones en el quintil de precio a ganancias (P/E) más alto del S&P 500 (23,9x y más) fueron el único grupo de acciones que tuvo un rendimiento negativo en el trimestre, perdiendo un 5%. Cada uno de los cuatro quintiles restantes tuvo un rendimiento positivo en el trimestre con las acciones de valoración más baja rindiendo mejor, un tema a lo largo de 2022.

Estos dos factores se mostraron mejor en el sector de consumo discrecional, donde el Fondo tomó decisiones sólidas de selección de valores y asignación de sectores. Esto se debió principalmente a la falta de exposición del Fondo a Tesla, que fue uno de los principales contribuyentes en el trimestre y el año hasta la fecha. Incluso a pesar de su reciente bajo rendimiento, Tesla sigue siendo una de las acciones más caras del sector y se encuentra directamente en el quintil superior del S&P 500. Tesla se ha enfrentado a una serie de dificultades en 2022, incluidas estimaciones de ventas perdidas, caída de la demanda en medio de temores de recesión y aumentos de las tasas de interés, mayor competencia y continuos desafíos de producción inducidos por la pandemia. Los inversores también se han preocupado por la compra de Twitter por parte del CEO Elon Musk y si está dedicando demasiado tiempo a ese esfuerzo. Seguimos creyendo que Tesla está sobrevalorada en su valoración actual, aunque reconocemos que se ha vuelto más atractiva en los niveles actuales. Además, a pesar de su producción de vehículos eléctricos respetuosos con el medio ambiente, consideramos que el perfil ESG de Tesla no es atractivo debido a sus problemas sociales y de gobierno actuales.

La selección de valores dentro de la tecnología de la información fue otro factor que contribuyó a los resultados. Esto se debió principalmente a la exposición del Fondo a empresas de semiconductores y equipos de semiconductores. La exposición a las acciones de semiconductores generalmente desafió los resultados del Fondo en 2022, ya que las acciones son cíclicas y han estado bajo presión durante el año debido a las limitaciones de la oferta y las preocupaciones sobre la demanda. Hemos mantenido la convicción en el sector, ya que creemos que las perspectivas a medio y largo plazo son favorables y la relación riesgo-recompensa sigue siendo atractiva. Creemos que las empresas de semiconductores se beneficiarán de las tendencias de crecimiento secular a largo plazo 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 reasignación de la fabricación de semiconductores a América del Norte beneficiará a los fabricantes de equipos de semiconductores, razón por la cual mantenemos nuestras participaciones en estas acciones.

Dentro de los semiconductores, Analog Devices fue el mayor contribuyente en el trimestre y el año hasta la fecha. Las acciones de Analog sufrieron durante los primeros tres trimestres del año debido a los desafíos macroeconómicos más amplios descritos anteriormente y algunos resultados trimestrales decepcionantes. Sin embargo, en el trimestre más reciente, la compañía reportó sólidos resultados que superaron las expectativas y, al mismo tiempo, elevaron la orientación a futuro. Seguimos creyendo que Analog tiene una valoración atractiva en relación con sus pares y mantenemos nuestra posición en la acción como una de las posiciones activas más grandes de la cartera.

Por el contrario, la selección de valores en servicios de comunicación y finanzas durante el trimestre tuvo una aportación negativa, compensando algunos de los resultados positivos en otros lugares.

En los servicios de comunicación, la posición del Fondo en Live Nation Entertainment fue lo que más obstaculizó el rendimiento. A pesar de producir sólidos resultados en el trimestre más reciente impulsados por una sólida temporada de verano, las acciones de Live Nation tuvieron un rendimiento inferior en el trimestre. El Departamento de Justicia anunció una investigación sobre Live Nation y su subsidiaria, Ticketmaster, por posibles violaciones antimonopolio a raíz del escrutinio sobre el manejo de la preventa de boletos para una próxima gira de Taylor Swift. Seguimos manteniendo las acciones y creemos que estos problemas no presentan un desafío a largo plazo para la sostenibilidad del negocio.

En finanzas, las acciones de Truist Financial tuvieron un rendimiento inferior, lo que debilitó los resultados relativos del Fondo. Truist reportó resultados trimestrales más débiles de lo esperado incumpliendo las previsiones de beneficios. Seguimos manteniendo las acciones y creemos que los bancos regionales están bien posicionados en el futuro dada su sensibilidad a las tasas de interés y exposición limitada a los mercados de capital.

En lo que va del año, las comparaciones de rendimiento han sido más desafiantes ya que el rendimiento del -19,3 % del Fondo está por debajo del rendimiento del -18,5 % del Índice. El estilo fue el principal impulsor del bajo rendimiento ya que, en consonancia con la filosofía de inversión; el Fondo infraponderó acciones de bajo P/E en favor de empresas de mayor calidad que creemos que pueden mantener las ganancias durante un período de alta inflación y crecimiento económico decreciente. En lo que va del año, las acciones de bajo P/E han tenido un rendimiento superior a medida que las tasas de interés y el costo del capital han aumentado. Por otro lado, el Fondo se benefició de una infraponderación en acciones en el quintil P/E más alto debido a su disciplina de valoración, que se hizo más pronunciada en el cuarto trimestre. Sin embargo, esta contribución positiva aún se vio contrarrestada por la infraponderación en acciones de bajo P/E, que representaron prácticamente todo el bajo rendimiento del Fondo en 2022.

La posición sobreponderada de la Cartera en energía también contribuyó a los resultados del año. Dada su orientación ESG, el Fondo es selectivo en su exposición a la energía y favorece a las empresas que ayudan de manera responsable a satisfacer la demanda de energía a corto y largo plazo. Favorecemos el sector debido a lo que creemos que son valoraciones atractivas en medio del aumento de los precios de la energía, aunque hemos reducido nuestras posiciones más recientemente.

Outlook y posicionamiento

Anticipamos una continua volatilidad del mercado a medida que la Reserva Federal suba las tasas de interés, persistan las preocupaciones sobre la inflación y la situación entre Rusia y Ucrania continúe desarrollándose. Sin embargo, nos hemos vuelto más optimistas ya que las valoraciones de las acciones se han vuelto mucho más atractivas y una recesión, si ocurre, es probable que sea superficial en nuestra opinión dada la salud financiera de los consumidores. Creemos que las acciones de EE. UU. siguen siendo la mejor oportunidad de riesgo-recompensa a nivel mundial. Creemos que mantener una exposición equilibrada a acciones, como bancos y energía que se benefician de precios y tasas de interés más altos, crecimiento a precios razonables, como compañías de semiconductores, y acciones más orientadas a la defensiva es el mejor enfoque en el entorno actual. En comparación, creemos que la renta variable de las empresas poco rentables y de hipercrecimiento es vulnerable a la compresión de la valoración si suben los tipos de interés. También creemos que las acciones de baja calidad y valor en dificultades pueden tener un rendimiento inferior, especialmente aquellas con cargas de deuda excesivas.

A finales de diciembre, las mayores sobreponderaciones de la cartera en relación con el índice de referencia se encontraban en materiales, servicios de comunicación y tecnología de la información, aunque redujimos un poco la sobreponderación en tecnología de la información. A pesar de su débil desempeño en 2022, seguimos creyendo que el sector de servicios de comunicación tiene un perfil de riesgo-recompensa favorable dados los factores seculares a largo plazo, como la inteligencia artificial. Las mayores posiciones infraponderadas se encuentran en los sectores de consumo debido a las preocupaciones sobre el lento crecimiento del volumen unitario y la valoración. También tenemos una ligera infraponderación en finanzas, aunque estamos sobreponderados en bancos con preferencia por los bancos regionales. La Cartera tampoco tiene exposición a bienes raíces y servicios públicos, que son sensibles a las tasas de interés.

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, F.I.

31 de diciembre 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.

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.

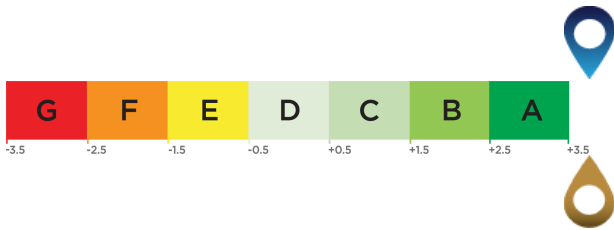
Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha adoptado un Reglamento Interno de Conducta para evitar conflictos de interés y dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de sus clientes y a precios 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: 0,00

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,00

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	0,00%	0,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	99,00%	100,00%

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. `esg_btb_ratable`

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. © 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.