

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	RENDA VARIABLE U.S.A.
Permanencia mínima recomendada	7 años
Índice benchmark	S&P 500 Net Total Return
Fecha constitución	08/05/1997
Patrimonio	394 879 012,87
Divisa de denominación del fondo	EUR
Indicador de Riesgo	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 42

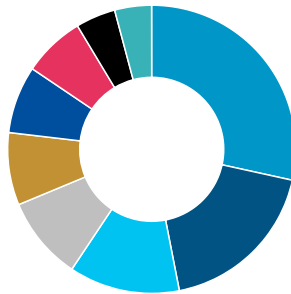
Principales posiciones

AC.MICROSOFT CORP (USD)	6,67%
AC.ALPHABET INC CL A (USD)	5,57%
AC.APPLE INC (USD)	5,51%
AC.MARTIN MARIETTA MATERIALS (USD)	4,99%
AC.NVIDIA CORP (USD)	4,52%
AC.CITIZENS FINANCIAL GROUP INC (USD)	4,17%
AC.CHEVRON CORP (USD)	4,10%
AC.TRUIST FINANCIAL CORP (USD)	4,03%
AC.FREEPORT-MCMORAN INC (USD)	3,87%
AC.CATERPILLAR INC (USD)	3,36%

Estructura de la cartera

Distribución por sectores

Tecnología: 28,46%
Finanzas: 18,47%
Materiales: 12,42%
Servicios de Comunicación: 9,38%
Salud: 8,13%
Consumo Discrecional: 7,58%
Industria: 6,94%
Consumo no cíclico: 4,48%
Energía: 4,14%



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	22,19%
1 mes	5,45%
3 meses	8,79%
6 meses	10,71%
12 meses	22,19%

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	16,23%
Ratio de Sharpe	0,71

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. Fuente: Sabadell Asset Management.

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, F.I.

31 de diciembre de 2023

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

El S&P 500 subió un 11,69% en el cuarto trimestre de 2023 debido a la desaceleración de la inflación y a las indicaciones de la Reserva Federal de que recortaría las tasas de interés en 2024. Los valores de crecimiento siguieron comportándose mejor que los de valor, y el índice de crecimiento Russell 1000 arrojó un 14,16% en comparación con el 9,50% para el índice Russell 1000 Value. La mayoría de los llamados 7 Magníficos continuaron obteniendo buenos resultados, pero el mercado mostró signos de más dispersión; el índice S&P 500 Equal Weighted obtuvo un rendimiento ligeramente mayor que el índice S&P 500 ponderado por capitalización. Durante el año, el S&P 500 ganó un 25,67% a medida que la inflación retrocedía y una recesión muy temida no se materializaba. Los 7 Magníficos impulsaron en gran medida la rentabilidad, y casi todos subieron más del 50%. La acción promedio, representada por el índice S&P 500 Equal Weighted Index, obtuvo un rendimiento más modesto del 13,87%.

Evolución de la cartera

La Cartera superó significativamente el rendimiento del 11,55% del S&P 500, el índice de referencia del Fondo. 2023 fue un año sólido para el Fondo, ya que superó ampliamente al S&P 500. Lo que más contribuyó a la rentabilidad durante el período fue la infraponderación de la Cartera en sectores defensivos como los de bienes de consumo básico y servicios públicos, que han tenido un desempeño significativamente inferior al S&P 500. La Cartera también se benefició de una sobreponderación y una selección de valores en el sector de mayor rendimiento del S&P 500, tecnología de la información, así como de una selección de valores en atención sanitaria, donde la exposición de la cartera a productos farmacéuticos contribuyó a los resultados. Dentro de la tecnología de la información, las tenencias de semiconductores de la cartera, en particular, contribuyeron significativamente a la rentabilidad. Mantenemos nuestra convicción en los semiconductores desde hace algún tiempo dada su conexión con la inteligencia artificial (IA) y el potencial viento de cola de la repatriación de la fabricación de semiconductores a Estados Unidos y Europa. Los sólidos resultados de la cartera en 2023, especialmente después de un desempeño significativamente inferior en la primera mitad del año, son un testimonio del enfoque disciplinado y de riesgo-recompensa de la cartera. Por ejemplo, a lo largo de 2022 y principios de 2023, la cartera construyó posiciones en acciones de semiconductores dada su exposición a la Inteligencia Artificial (IA), un tema que la cartera ha favorecido durante años, y lo que consideramos valoraciones atractivas. Esta convicción dio sus frutos cuando los semiconductores se revalorizaron ampliamente en 2023, cuando los inversores acudieron en masa a acciones con exposición a la IA. A medida que las valoraciones se volvieron más desafiantes en la segunda mitad del año, redujimos algunas de nuestras posiciones, ya que la relación riesgo-recompensa no era tan atractiva. Otra área que demostró el enfoque disciplinado de la Cartera es su exposición a los bancos. De cara a 2023, teníamos preferencia por los bancos regionales, que en general tuvieron un desempeño inferior debido a la crisis de liquidez en el sector bancario de EE. UU. Sin embargo, en nuestra opinión, la liquidación de estas acciones fue demasiado lejos; por lo tanto, continuamos fortaleciendo nuestras posiciones, a pesar del sentimiento negativo del mercado. Esta disciplina dio sus frutos en la segunda mitad del año, ya que las acciones bancarias, y en particular las de los bancos regionales, estuvieron entre las de mejor desempeño en el S&P 500 durante el cuarto trimestre. Sin embargo, en general, la exposición de la Cartera a los bancos afectó los resultados de la cartera durante todo el año, a pesar de la recuperación en el cuarto trimestre. Además, la falta de exposición de la Cartera a algunas acciones de crecimiento de megacapitalización que obtuvieron mejores resultados en 2023 (tras un rendimiento inferior en 2022), como Meta Platforms, restó rentabilidad.

Durante el trimestre, el rendimiento superior se debió enteramente a la selección de valores, en consonancia con el enfoque de inversión fundamental de la Cartera. Más concretamente, la selección de valores en los sectores financiero y de consumo discrecional fueron los que más contribuyeron. La infraponderación de la Cartera en el sector sanitario también contribuyó de forma significativa. Hemos invertido selectivamente en el sector de la atención sanitaria, pero últimamente no hemos encontrado oportunidades atractivas de riesgo-beneficio. Este viento de cola en el trimestre se vio parcialmente compensado por una sobreponderación en los sectores de materiales, con peor rendimiento. Seguimos favoreciendo las acciones en el ámbito de los materiales, como las mineras de cobre y los proveedores de materiales de construcción, dada su exposición a temas clave como la electrificación y la transición a la energía verde.

Desde una perspectiva de compañías, Planet Fitness y Truist Financial son los dos que más contribuyen a la rentabilidad relativa del trimestre. Las acciones de Planet Fitness, un operador de franquicias de fitness en EE.UU., se recuperaron en el cuarto trimestre después de haber caído anteriormente debido a la abrupta destitución del director ejecutivo en septiembre. Esta medida sorprendió a los inversores y provocó que las acciones cayeran más del 16%. Sin embargo, desde entonces, las acciones se han recuperado a medida que la empresa modificó el modelo de franquicia para reducir costos y estimular el crecimiento. Seguimos manteniendo las acciones y creemos que la empresa superará cualquier problema a corto plazo que pueda surgir de esta transición de liderazgo. Truist Financial, un importante banco regional de Estados Unidos, obtuvo mejores resultados en el período, ya que los bancos regionales se recuperaron de las caídas de principios de año. Creemos que la acción sigue infravalorada dada su sólida posición de capital en relación con sus pares y su capacidad de devolver capital a los accionistas en forma de dividendos y recompras. También creemos que Truist tiene una ventaja competitiva en los préstamos corporativos del mercado medio y es financieramente sólido con un índice de capital de Nivel 1 del 11,6%.

Dos de los mayores detractores de la rentabilidad fueron BJ's Wholesale Club y Chevron. BJ's Wholesale Club, una cadena de clubes mayoristas exclusiva para miembros, tuvo un desempeño inferior durante el período, ya que la compañía informó resultados decepcionantes en el tercer trimestre. BJ's informó una caída sorpresiva en las ventas comparables del tercer trimestre fiscal y recortó su perspectiva para todo el año, citando "cambios en el comportamiento del consumidor" impulsados por el entorno económico más amplio. Seguimos siendo propietarios de acciones de BJ porque creemos que la debilidad económica a corto plazo no altera la posición competitiva a largo plazo ni la fortaleza financiera de la empresa.

Las acciones de Chevron, una empresa energética integrada, tuvieron un rendimiento inferior durante el período, ya que los precios mundiales de la energía cayeron ampliamente. Chevron también informó resultados débiles para el tercer trimestre, citando precios de realización inferiores a los esperados y costos operativos superiores a los esperados. Seguimos siendo propietarios de las acciones, especialmente debido a sus políticas favorables a los accionistas, incluido un sólido programa de dividendos y un programa de recompra de acciones por valor de 75 mil millones de dólares recientemente anunciado.

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 materiales, bancos y semiconductores. Esta modesta inclinación cíclica es el resultado de nuestra disciplina de valoración, que favorece las acciones con lo que creemos que tienen un potencial alcista de al menos 2:1 hacia riesgo bajista, ya que esas acciones tienen perfiles de riesgo-recompensa cada vez más atractivos. Con eso en mente, seguimos creyendo que una exposición equilibrada general a acciones cíclicas, crecimiento a precios razonables y algunas acciones defensivas sigue siendo el mejor enfoque en el entorno actual. En comparación, estamos evitando las acciones de empresas de hipercrecimiento y poco rentables que son vulnerables a la compresión de valoración si los tipos de interés continúan aumentando. También creemos que las acciones de baja calidad y valor en dificultades pueden tener un rendimiento inferior, especialmente aquellas con cargas de deuda excesivas.

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, F.I.

31 de diciembre de 2023

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.

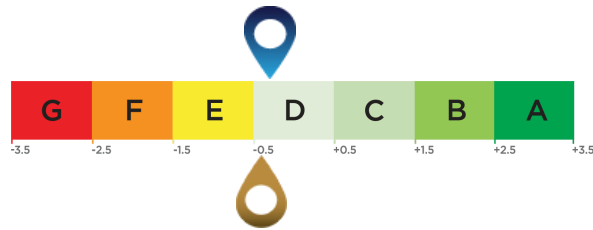
Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha adoptado un Reglamento Interno de Conducta para evitar conflictos de interés y dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de sus clientes y a precios 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: 100% S&P 500



Puntuación de la cartera: -0,31

Puntuación del universo de inversión ESG¹: -0,41

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	98,87%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,87%	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.

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 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.