

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	435 464 428,01
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	01017

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,95%
Inversión mínima	10 000 €
ISIN	ES0138983046
Fecha creación	24/06/2016

Comisión de depositaria 0,10%

La clase PYME se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

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

Número de posiciones 43

Principales posiciones

AC.MICROSOFT CORP (USD)	6,64%
AC.NVIDIA CORP (USD)	5,54%
AC.ALPHABET INC CL A (USD)	5,36%
AC.MARTIN MARIETTA MATERIALS (USD)	5,18%
AC.APPLE INC (USD)	4,23%
AC.CITIZENS FINANCIAL GROUP INC (USD)	4,01%
AC.CHEVRON CORP (USD)	3,95%
AC.FREEPORT-MCMORAN INC (USD)	3,94%
AC.AMAZON.COM INC (USD)	3,89%
AC.TRUIST FINANCIAL CORP (USD)	3,75%

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: 28,48%
- Finanzas: 16,62%
- Materiales: 13,45%
- Salud: 9,57%
- Servicios de Comunicación: 8,45%
- Consumo Discrecional: 8,33%
- Industria: 7,24%
- Energía: 4,02%
- Consumo no Cíclico: 3,83%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2014	-
2015	-
2016	-
2017	9,02%
2018	-4,49%
2019	28,28%
2020	6,42%
2021	38,15%
2022	-15,40%
2023	22,55%

Rentabilidades acumuladas

año actual	13,92%
1 mes	4,55%
3 meses	13,92%
6 meses	24,02%
12 meses	34,93%

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	12,12%
Rentabilidad peor mes	-8,51%

Riesgo

Volatilidad del fondo	15,70%
Ratio de Sharpe	0,73

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

El índice S&P 500 alcanzó nuevos máximos históricos en el trimestre, con una subida del 10,44% y marcando el mejor comienzo de año desde 2019. La buena evolución se debió al optimismo con respecto al crecimiento económico, los recortes de tipos de la Fed y la inteligencia artificial. En particular, mientras que los llamados Cuatro Fabulosos (Amazon, Meta Platforms, Microsoft y NVIDIA) lideraron el mercado al alza, los tres valores restantes de los 7 Magníficos (Alphabet, Apple y Tesla) tuvieron un rendimiento inferior. La amplitud del mercado aumentó a medida que avanzaba el trimestre, con el índice S&P 500 *Equal Weighted* superando al S&P en marzo. El estilo valor también superó el estilo crecimiento en marzo, con el índice Russell 1000 Value con un rendimiento del 4,94% en comparación con el 1,75% del índice Russell 1000 Growth. Diez de los 11 sectores del GICS registraron rentabilidades positivas en el trimestre. Los servicios de comunicación, la energía y la tecnología de la información fueron los de mejor desempeño, mientras que el inmobiliario fue el único sector con un rendimiento negativo.

Evolución de la cartera

La cartera superó holgadamente el rendimiento del 10,4% del S&P 500 en el mes. De acuerdo con nuestro enfoque, el sólido rendimiento en el trimestre fue impulsado principalmente por la selección de valores, pero las decisiones de asignación sectorial también beneficiaron a la cartera. Como hemos comentado anteriormente, nuestra cartera se centra en empresas que están preparadas para beneficiarse de las tendencias seculares a largo plazo, que creemos que impulsarán el rendimiento del mercado en el futuro. Actualmente, nuestras principales áreas de interés son la inteligencia artificial (IA), las infraestructuras y la transición a la energía verde. Estas temáticas fueron fundamentales para impulsar nuestros resultados en el primer trimestre, ya que nuestra selección de valores en los sectores de tecnología de la información y materiales, que están estrechamente vinculados a estos sectores, contribuyó significativamente a nuestro desempeño. Además, nuestra decisión de infraponderar sectores defensivos, como el inmobiliario y el de servicios públicos, debido a su sensibilidad a los tipos de interés, respaldó aún más nuestros resultados. Por otro lado, nuestro desempeño se vio afectado negativamente por nuestra selección de valores en servicios financieros y de comunicación, principalmente debido a nuestra falta de exposición a Meta Platforms y a algunos valores bancarios.

Los mayores contribuidores al rendimiento fueron NVIDIA y Martin Marietta Materials. El principal factor que contribuyó a los resultados fue la posición de la cartera en NVIDIA. Las acciones del fabricante líder de procesamiento gráfico continuaron su trayectoria ascendente, registrando una capitalización de mercado de 2 billones de dólares por primera vez en el trimestre, superando al resto de compañías a excepción de Microsoft y Apple en términos de capitalización de mercado después de otra publicación de resultados muy buena. Estos resultados sorprendentes se deben a la posición de liderazgo de la empresa a la vanguardia de la IA y a la creciente demanda de componentes de hardware preparados para la IA y a 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 que NVIDIA debería seguir siendo uno de los principales beneficiarios dada su posición competitiva dominante en sus mercados principales, aunque estamos monitorizando la posición de cerca dada su mayor valoración.

Martin Marietta Materials, un proveedor líder de agregados y materiales de construcción pesados, anunció recientemente unos beneficios que superaron las expectativas. Además, las perspectivas de la compañía para 2024 superaron las proyecciones, lo que indica una trayectoria positiva para el futuro. Este éxito puede atribuirse a una tendencia secular a largo plazo, suportada por el aumento del gasto en infraestructuras en Estados Unidos, impulsado por la legislación sobre infraestructuras de 2021 y la creciente inversión en iniciativas de energía verde. Martin Marietta está bien posicionado para capitalizar esta tendencia debido a su papel integral en numerosos proyectos de infraestructuras, incluyendo la modernización de las redes eléctricas y la construcción de infraestructuras de energía renovable. Al proporcionar materiales esenciales para estos proyectos, Martin Marietta está preparada para beneficiarse del aumento de la demanda.

Los mayores detractores para el rendimiento del Fondo fueron la posición de la cartera en Planet Fitness y la falta de exposición a Meta Platforms.

Las acciones de Planet Fitness, un operador de franquicias de fitness en Estados Unidos, cayeron en el primer trimestre después de que la empresa ofreciera una perspectiva de crecimiento pesimista para 2024 y el director financiero de la empresa anunciara su plan de retirarse, solo unos meses después de que el director general dimitiera. Seguimos manteniendo las acciones y creemos que la compañía superará cualquier problema a corto plazo que pueda surgir de estas transiciones en su liderazgo. Otro gran detractor de los resultados fue la falta de exposición de la cartera a Meta Platforms. El Fondo no tiene Meta por razones ESG y las acciones subieron más del 40% en el trimestre.

Outlook y posicionamiento

No estamos seguros de cuándo o si se producirá la tan esperada recesión, pero actualmente estamos encontrando valor en áreas cíclicas del mercado, como las finanzas, los materiales y, en menor medida, los semiconductores. En el sector financiero, seguimos favoreciendo a los bancos regionales, pero también hemos añadido exposición a algunos bancos y empresas de servicios financieros más grandes con exposición a los mercados de capitales. Hemos reducido nuestra posición en tecnología de la información y, en particular, en 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 favoreciendo a los creadores, implementadores y adoptantes agresivos 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 hemos aumentado la exposición de la cartera a productos farmacéuticos en los últimos periodos. Por último, la cartera sigue sin tener exposición a bienes inmuebles y servicios públicos, que son sensibles a los tipos de interés.

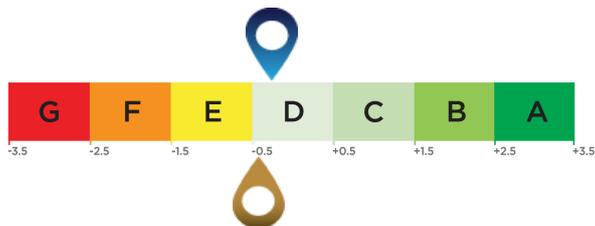
Los cambios destacados en el trimestre incluyen una modesta reasignación en el sector de semiconductores por valoración y razones fundamentales, un incremento de peso en las posiciones en empresas de procesamiento de pagos e incrementos selectivos en acciones de consumo discrecional.

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.

Cobertura ESG (Fuente: Amundi)

	Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi ²	98,36%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,36%	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. © 2024 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.

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.