

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	418 271 422,79
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 45

Principales posiciones

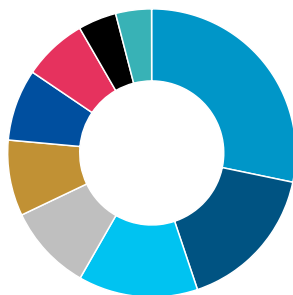
AC.MICROSOFT CORP (USD)	6,44%
AC.ALPHABET INC CL A (USD)	5,41%
AC.NVIDIA CORP (USD)	5,37%
AC.APPLE INC (USD)	4,71%
AC.MARTIN MARIETTA MATERIALS (USD)	4,70%
AC.AMAZON.COM INC (USD)	4,46%
AC.CHEVRON CORP (USD)	4,23%
AC.FREEPORT-MCMORAN INC (USD)	4,14%
AC.CITIZENS FINANCIAL GROUP INC (USD)	3,75%
AC.TRUIST FINANCIAL CORP (USD)	3,67%

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: 28,26%
- Finanzas: 16,61%
- Materiales: 13,41%
- Salud: 9,65%
- Consumo Discrecional: 8,50%
- Servicios de Comunicación: 8,05%
- Industria: 7,20%
- Energía: 4,29%
- Consumo no Cíclico: 4,03%



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	11,41%
1 mes	-2,20%
3 meses	7,26%
6 meses	25,35%
12 meses	33,72%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	58,33%
Rentabilidad mejor mes	12,12%
Rentabilidad peor mes	-8,51%

Riesgo

Volatilidad del fondo	15,91%
Ratio de Sharpe	0,64

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 retrocedió un 4,11% durante el mes de abril, impulsado principalmente por la caída en su valoración debido al aumento de las tasas de interés y la inflación todavía elevada. La amplitud del mercado aumentó, con un rendimiento similar entre los valores de crecimiento y el valor: el índice Russell 1000 Growth obtuvo un rendimiento del -4,25% frente al -4,31% del índice Russell 1000 Value. Mientras tanto, el rendimiento de los llamados "7 magníficos" fue mixto: Alphabet, Amazon, Apple y Tesla tuvieron un rendimiento superior al mercado, mientras que Meta Platforms, Microsoft y Nvidia tuvieron un rendimiento inferior. Además, las acciones de pequeña capitalización, que tienden a ser más sensibles al ciclo, tuvieron un rendimiento inferior al de las de gran capitalización. En lo que va de año, el S&P 500 ha subido un 5,90% debido a los beneficios positivos. Las acciones internacionales han tenido un rendimiento positivo en moneda local (9,3%), pero han tenido un rendimiento inferior en términos de dólares, con un rendimiento del 3,3%.

Evolución de la cartera

La cartera superó holgadamente el rendimiento del -4,11% del S&P 500 en el mes. De acuerdo con nuestro enfoque, el sólido desempeño en el mes fue impulsado principalmente por la selección de valores, mientras que las decisiones de asignación sectorial no tuvieron un impacto significativo en los rendimientos relativos respecto al índice de referencia en el período.

La selección de valores de la cartera en el sector de materiales contribuyó en gran medida al mejor rendimiento en relativo al índice de referencia, y la selección de valores en los servicios de comunicación también proporcionó ganancias positivas. El sector de los materiales ha sido uno de los que la cartera ha favorecido durante algún tiempo dada su conexión con la transición energética verde. Este mes, nuestra exposición a la temática de la electrificación fue un factor clave, ya que nuestras participaciones en mineras de cobre, que son fundamentales para los vehículos eléctricos y las células solares, se encontraban entre los principales contribuidores relativos. La selección de valores en el sector de tecnología de la información restó modestamente rentabilidad en el período.

Desde una perspectiva de títulos individuales, los gigantes del cobre Freeport McMoRan y Teck Resources estuvieron entre los principales contribuyentes relativos en el mes. Estas posiciones están relacionadas con dos temáticas clave de la cartera: (1) electrificación: el cobre es fundamental para los vehículos eléctricos dado su papel en la fabricación de baterías; y (2) inteligencia artificial (IA), ya que la creciente demanda de consumo de energía relacionada con la IA pensamos que creará una mayor demanda de cobre. Los mayores detractores en cuanto a rentabilidad en el período fueron las posiciones de la cartera en IBM y Live Nation.

Tenemos IBM en cartera debido a su posición como implementador líder de tecnologías de IA. Las acciones cayeron en el trimestre después de que IBM publicara resultados de beneficios del primer trimestre más débiles de lo esperado y confirmara su adquisición de HashiCorp, pagando una prima de casi el 43% sobre su precio de cierre del 22 de abril, lo que pesó aún más sobre las acciones. Seguimos teniendo posiciones en la compañía y creemos que su posición en la revolución de la IA como implementador de tecnologías de IA, así como su perfil de riesgo/beneficio favorable, siguen convirtiéndolo en una atractiva oportunidad de inversión.

Live Nation, una compañía multinacional líder en entretenimiento especializada en eventos en vivo, tuvo un comportamiento inferior al del índice de referencia en el mes debido a la preocupación de que el Departamento de Justicia de EEUU presente un caso antimonopolio contra la compañía. Redujimos el tamaño de la posición en el primer trimestre debido a la incertidumbre relacionada con el caso pendiente.

La cartera también ha superado significativamente la rentabilidad del 5,9% del S&P 500 en lo que va de año, principalmente debido a tres razones: (1) exposición a la temática de la IA, incluida una posición por encima del índice de referencia en semiconductores y, sobre todo, en NVIDIA; (2) Exposición a las temáticas de infraestructuras y electrificación de EEUU, que incluye la exposición a acciones mineras de cobre que han tenido un rendimiento superior; y (3) una posición por debajo del índice de referencia respecto a los "7 magníficos", como Apple por razones de valoración y Tesla debido a la creciente competencia y la falta de innovación. 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 algunos títulos bancarios.

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, como mineras de cobre y materiales de construcción.

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. Por último, la cartera sigue sin tener exposición a bienes inmuebles y servicios públicos, que son sensibles a los tipos de interés.

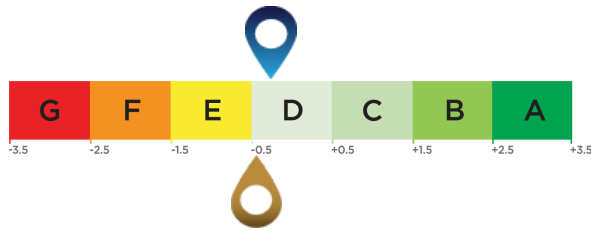
Los cambios más destacados en el mes incluyen una reducción en la exposición en el sector industrial, donde disminuimos nuestra exposición a bienes de capital, incrementando ligeramente la exposición a transporte. También redujimos ligeramente algunas posiciones de materiales por razones de valoración, aunque mantenemos una gran posición por encima del índice de referencia en el sector. Por último, añadimos algunas posiciones en tecnología y consumo discrecional, especialmente en el sector minorista y de bienes de lujo.

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: -0,28

Puntuación del universo de inversión ESG¹: -0,45

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	98,68%	99,98%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,68%	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.