

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	476 340 508,15
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 47

Principales posiciones

AC.NVIDIA CORP (USD)	6,86%
AC.APPLE INC (USD)	6,80%
AC.MICROSOFT CORP (USD)	5,61%
AC.ALPHABET INC CL A (USD)	4,18%
AC.CITIZENS FINANCIAL GROUP INC (USD)	3,77%
AC.US BANCORP (USD)	3,65%
AC.GOLDMAN SACHS GROUP INC (USD)	3,55%
AC.TRUIST FINANCIAL CORP (USD)	3,51%
AC.AMAZON.COM INC (USD)	3,24%
AC.VERTEX PHARMACEUTIC (USD)	3,19%

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: 33,08%
- Finanzas: 17,43%
- Salud: 11,15%
- Industria: 10,30%
- Materiales: 8,30%
- Consumo Discrecional: 7,81%
- Servicios de Comunicación: 5,57%
- Consumo no Cíclico: 3,32%
- Energía: 3,04%



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	21,10%
1 mes	-1,11%
3 meses	4,43%
6 meses	11,14%
12 meses	28,77%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	55,56%
Rentabilidad mejor mes	12,12%
Rentabilidad peor mes	-8,51%

Riesgo

Volatilidad del fondo	16,05%
Ratio de Sharpe	0,58

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 cayó a principios de mes debido a unos datos de empleo peores de lo esperado en julio, lo que provocó temores de una recesión. Sin embargo, el índice se recuperó a medida que avanzaba el mes y terminó con un rendimiento del 2,38%, incluso cuando los beneficios de Nvidia no lograron impresionar a los inversores. La amplitud del mercado aumentó en el período, ya que el índice S&P 500 Equal Weighted obtuvo un rendimiento del 2,44%, ligeramente por delante del índice S&P 500. Las acciones de valor también tuvieron un rendimiento ligeramente superior, con el Russell 1000 Value subiendo un 2,62% en comparación con el 2,06% del Russell 1000 Growth, pero el estilo de crecimiento continúa superando sustancialmente al valor en lo que llevamos de año en aproximadamente un 6%. Durante 2024, el S&P 500 se ha revalorizado un 19,19% debido a una combinación de entusiasmo de los inversores por la inteligencia artificial, valoraciones de las acciones más elevadas y un aumento de los beneficios corporativos.

Evolución de la cartera

La cartera tuvo un rendimiento inferior al rendimiento del 2,38% del S&P 500 en el mes. La selección de valores representó todo el bajo rendimiento en el período, ya que la selección de acciones de la cartera en el sector de materiales fue la que más impacto al fondo. Los proveedores de materiales de construcción tuvieron un rendimiento inferior debido a la meteorología adversa en EE.UU., que redujo la temporada de construcción de verano, y a unas perspectivas más pesimistas para el crecimiento económico de EE.UU.. La selección de valores en el sector industrial y de consumo discrecional contribuyó a las rentabilidades relativas, pero no lo suficiente como para compensar los resultados negativos en otros sectores.

Las decisiones de asignación sectorial no tuvieron un impacto significativo en el desempeño en el período.

Desde el punto de vista de los valores individuales, Martin Marietta Materials y Lam Research fueron dos de los mayores detractores del último mes.

Martin Marietta Materials, un proveedor líder de agregados utilizados en la construcción, fue el mayor detractor en el período, ya que los inversores se preocuparon por la desaceleración del crecimiento de Estados Unidos y las malas condiciones climáticas del verano frenaron la temporada de construcción. Hemos recortado nuestra posición en los últimos meses debido a un perfil de riesgo/rentabilidad menos atractivo, pero seguimos creyendo que la acción se beneficia de un viento de cola secular a largo plazo que resultará del aumento del gasto en infraestructuras y de la transición a la energía verde.

Lam Research, un proveedor líder de equipos de semiconductores, fue otro de los principales detractores en el período, ya que el segmento de semiconductores tuvieron un rendimiento inferior en general durante el mes debido a un enfriamiento general del optimismo por las tecnologías relacionadas con la inteligencia artificial. Además, las continuas tensiones comerciales entre EE.UU. y China han perjudicado al valor, dado que una parte significativa de sus ingresos proviene de China. Seguimos teniendo posiciones en el título, ya que creemos que las perspectivas a medio y largo plazo para la demanda de equipos de semiconductores siguen siendo positivas.

Dos de los principales contribuyentes relativos en el período fueron Regeneron Pharmaceuticals y Uber Technologies.

Regeneron Pharmaceuticals subió en el último mes cuando su medicamento para el linfoma, Ordspono, recibió la aprobación europea. Si bien no es probable que el medicamento se convierta en un éxito, debería resultar en una mejor trayectoria de crecimiento para la compañía.

Uber Technologies fue otro de los principales contribuyentes en el período. Las acciones de Uber subieron después de que la compañía reportara beneficios mejores de lo esperado debido al alza en su negocio de movilidad y entrega. Creemos que Uber debería seguir ganando cuota de mercado en viajes compartidos y entrega de alimentos debido a su escala y a la diversificación de su negocio.

La cartera ha superado sustancialmente la rentabilidad del 19,19% del S&P 500 en lo que va de año, principalmente debido a dos razones: (1) exposición a la temática de inteligencia artificial, incluida una posición por encima del índice de referencia en semiconductores y, sobre todo, en NVIDIA, y (2) una posición por debajo del índice de referencia en las "7 magníficas", como 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 de comunicación, principalmente debido a una posición por debajo del índice de referencia en Meta Platforms por razones ESG.

Outlook y posicionamiento

No estamos seguros de cuándo se producirá la tan esperada recesión, pero la economía ha mostrado signos crecientes de desaceleración en los últimos meses. La inflación, sin embargo, también se ha moderado, por lo que es probable que la Fed comience a recortar los tipos de interés este mes.

En este contexto, seguimos encontrando valor en áreas cíclicas del mercado, como en el sector financiero, el de materiales y el de semiconductores, aunque hemos disminuido nuestra exposición a algunos de estos sectores en los últimos periodos, en particular a los semiconductores y materiales, por motivos de valoración y control de riesgos. En el sector financiero, mantenemos nuestra preferencia por los bancos regionales, pero también hemos añadido exposición a los bancos más grandes y a los mercados de capitales. La IA sigue siendo un tema dominante en el sector tecnológico y en la cartera en general, ya que seguimos asignando recursos 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 energética verde.

Entre las posiciones por debajo del índice de referencia destacan los sectores de consumo (básico y discrecional) y servicios de comunicación. Además, la cartera sigue sin tener exposición al sector inmobiliario y a los servicios públicos, que, en nuestra opinión, son sensibles a los tipos de interés y tienen una valoración poco atractiva.

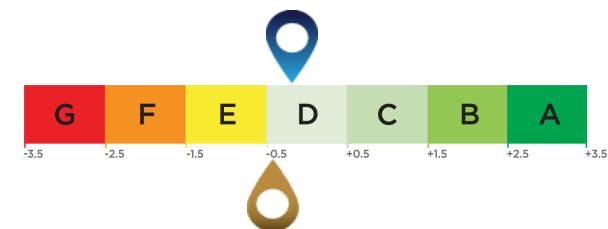
Los cambios notables en el período incluyen una reducción en el sector energético, donde disminuimos nuestra posición en Chevron debido a la incertidumbre sobre su adquisición de Hess. En tecnologías de la información, hubo un aumento neto de nuestra exposición en el período, ya que aumentamos el posicionamiento en semiconductores, aunque redujimos nuestra posición en Apple por valoración. También continuamos agregando exposición a bancos regionales en el período. Por último, la cartera añadió posiciones en materiales de construcción y a la minería del cobre aprovechando las correcciones, aunque hemos reducido nuestra posición en el sector en general en los últimos meses.

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: -0,20

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	100,00%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,54%	100,00%

* Valores que pueden ser evaluados según criterios ESG. El total puede ser diferente al 100% para reflejar la exposición real de la cartera (incluyendo efectivo).

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](https://www.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.