

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	479 260 409,30
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	01017

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,65%
Inversión mínima	100 000 €
ISIN	ES0138983012
Fecha creación	29/05/2015
Comisión de depositaria	0,10%

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

Número de posiciones 46

Principales posiciones

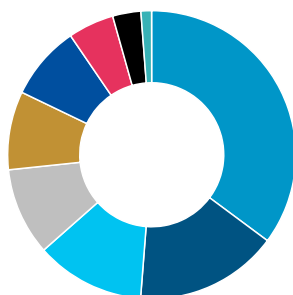
AC.NVIDIA CORP (USD)	6,78%
AC.APPLE INC (USD)	6,13%
AC.MICROSOFT CORP (USD)	5,62%
AC.ALPHABET INC CL A (USD)	3,87%
AC.MARTIN MARIETTA MATERIALS (USD)	3,68%
AC.US BANCORP (USD)	3,57%
AC.TRUIST FINANCIAL CORP (USD)	3,39%
AC.AMAZON.COM INC (USD)	3,34%
AC.CITIZENS FINANCIAL GROUP INC (USD)	3,30%
AC.UNITED PARCEL SERV. (USD)	3,27%

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: 35,17%
- Finanzas: 16,07%
- Industria: 12,26%
- Salud: 9,83%
- Materiales: 8,80%
- Consumo Discrecional: 8,34%
- Servicios de Comunicación: 5,16%
- Consumo no Cíclico: 3,17%
- Energía: 1,20%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2014	-
2015	-
2016	11,64%
2017	9,36%
2018	-4,21%
2019	28,67%
2020	6,73%
2021	38,59%
2022	-15,12%
2023	22,92%

Rentabilidades acumuladas

año actual	21,36%
1 mes	0,01%
3 meses	-0,26%
6 meses	6,45%
12 meses	32,22%

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	12,15%
Rentabilidad peor mes	-8,49%

Riesgo

Volatilidad del fondo	16,57%
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**

Fue un trimestre volátil para los mercados bursátiles estadounidenses, ya que el aumento de las tensiones mundiales en Oriente Medio y Europa, una revisión masiva del empleo y las preocupaciones sobre el "carry trade del yen" fueron los principales impulsores de los movimientos del mercado. Sin embargo, como suele ser el caso, la liquidez y la Reserva Federal fueron los principales catalizadores de las acciones antes del cuarto trimestre y la temporada de resultados, ya que el giro de la Fed hacia los tipos de interés más bajos permitió a los mercados subir y el S&P 500 obtuvo un rendimiento del 5,78%, a pesar de la mayor volatilidad.

Durante el período, el entusiasmo por la Inteligencia Artificial (IA) disminuyó a medida que los inversores comenzaron a cuestionar el impacto a corto plazo de la IA en los beneficios. Esto impulsó una rotación de los llamados "7 Magníficos" y de las acciones de crecimiento en general hacia áreas anteriormente desfavorecidas, como las acciones de valor y de pequeña capitalización. Como resultado, el mercado se amplió, con el índice S&P 500 *Equal Weighted* subiendo un 9,44% y superando el rendimiento del 5,78% del S&P 500 ponderado por capitalización de mercado. Las acciones de valor también superaron sustancialmente a las acciones de crecimiento, con el Russell 1000 *Value* con un rendimiento del 9,26% en comparación con el 3,14% del Russell 1000 *Growth*. Además, los sectores anteriormente desfavorecidos, como los servicios públicos y el inmobiliario, fueron los que obtuvieron mejor comportamiento en el período, mientras que la tecnología de la información quedó rezagada.

Sin embargo, en lo que va de año, el rendimiento sigue siendo impulsado por las ganancias dominantes de los 7 Magníficos y el entusiasmo por las tecnologías de IA, a pesar de la ampliación más reciente. El S&P 500 tuvo un rendimiento del 21,70% en el período, lo que representa la mayor ganancia en los primeros tres trimestres en más de 25 años. Las acciones de crecimiento, medidas por el Russell 1000 *Growth*, también subieron, con una rentabilidad del 24,36% y superando sustancialmente a las acciones de valor, medidas por el Russell 1000 *Value*, que obtuvieron una rentabilidad del 16,12% en el período del año hasta la fecha.

Evolución de la cartera

La cartera tuvo un rendimiento inferior al rendimiento del 5,78% del S&P 500 en el mes.

Los resultados de la cartera en el trimestre se vieron impulsados en gran medida por un cambio de comportamiento con respecto a lo que funcionó en la primera mitad del año. Las posiciones relacionadas con nuestras temáticas de IA, infraestructura y transición a la energía verde fueron vientos a favor en el primer semestre, pero arrastraron a la baja los resultados en el período. Creemos que se trata de un repunte de menor calidad y menor capitalización que no será sostenible. Seguimos favoreciendo dichas temáticas, ya que creemos que se trata de tendencias seculares a largo plazo que permanecen intactas. El bajo rendimiento a corto plazo es típico en una tendencia alcista a largo plazo.

Otra área que fue un factor clave del rendimiento de la cartera en el mes fue la falta de exposición de la cartera al sector inmobiliario y a servicios públicos, que fueron los dos sectores con mejor desempeño en el período, superando al S&P 500 en aproximadamente 3 veces en previsión de un entorno de tipos de interés más bajos. Seguimos creyendo que esos sectores están sobrevalorados, dados los rendimientos relativamente atractivos de otros sectores con un menor riesgo. Además, en los últimos 5 ciclos de recortes de tipos, esos sectores corrigieron 180 días después del primer recorte de tipos y fueron los sectores con peor desempeño durante el período, según Wolfe Research.

A nivel sectorial, la selección de valores representó prácticamente la totalidad de los malos resultados del período, siendo los valores en materiales y atención sanitaria los que más cayeron. Además, como se ha descrito anteriormente, la posición por debajo del índice de referencia de la cartera en servicios públicos e inmobiliarias restó rentabilidad relativa. En salud, la buena evolución comenzó a desvanecerse en los fabricantes de medicamentos GLP-1, ya que los inversores se preocuparon por el suministro y los precios. En cuanto a los materiales, los proveedores de materiales de construcción tuvieron un rendimiento inferior debido al mal tiempo en EE.UU., que redujo la temporada de construcción de verano, y a unas perspectivas más pesimistas para el crecimiento económico de EE.UU. En el lado positivo, la selección de valores en tecnología de la información y finanzas, así como la posición por encima del índice de referencia de la cartera en finanzas, fueron los que más contribuyeron a las rentabilidades relativas.

Desde una perspectiva de valores individuales, Lam Research y Novo-Nordisk fueron los dos mayores detractores en el período.

Lam Research, un proveedor líder de equipos de semiconductores, fue el principal detractor en el mes, ya que el sector tuvo un rendimiento inferior en general debido a un enfriamiento del optimismo sobre las tecnologías de IA. Además, las continuas tensiones comerciales entre EE.UU. y China perjudican a las acciones, dado que una parte significativa de sus ingresos proviene de China. Seguimos teniendo posición en la compañía, ya que creemos que las perspectivas a medio y largo plazo para la demanda de equipos de semiconductores siguen siendo positivas.

Novo-Nordisk, una compañía farmacéutica líder, tuvo un comportamiento inferior al índice de referencia en el período, ya que el optimismo sobre su exitoso medicamento para bajar de peso Ozempic disminuyó debido a las preocupaciones sobre la cadena de suministros y la creciente competencia. Además, la compañía dio titulares negativos cuando su CEO fue interrogado en el Capitolio por los altos precios de Ozempic. Seguimos teniendo posición en la compañía, ya que creemos que la valoración sigue siendo atractiva en relación con su principal competidor y queremos estar expuestos a la tendencia de pérdida de peso en la cartera.

Dos de los principales contribuyentes relativos en el período fueron International Business Machines (IBM) y Citizens Financial Group. Las acciones de IBM tuvieron un rendimiento superior en el mes, ya que la compañía reportó resultados mejores de lo esperado y el optimismo sobre sus prácticas de consultoría relacionadas con la IA continuó aumentando. Mantenemos nuestra posición en los valores, ya que creemos que ofrecen una atractiva oportunidad de riesgo - beneficio, especialmente dada su oportunidad en la consultoría de IA. Creemos que IBM podría ser un "implementador" de IA de elección dada su sólida marca y posición en más de 150 países a nivel mundial.

El sector financiero tuvo un rendimiento ampliamente superior en el período, ya que los inversores anticiparon tipos de interés más bajos y la posibilidad de un entorno político más favorable. Varias de nuestras posiciones en bancos regionales se encontraban entre los contribuyentes, pero Citizens Financial Group fue el que más contribuyó en el período, ya que los bancos regionales continuaron recuperándose por encima de los niveles alcanzados antes del colapso de Silicon Valley Bank en 2023. Creemos que los tipos de interés más reducidos serán favorables para los bancos regionales que tenemos en cartera, ya que una disminución en los costes de financiación compensará la disminución en los márgenes de interés netos, en nuestra opinión. Seguimos teniendo los valores en cartera y creemos que siguen siendo atractivas en un entorno de tipos de interés más bajos, especialmente dadas sus políticas de dividendos y recompra de acciones favorables para los accionistas.

La cartera ha superado sustancialmente la rentabilidad del 21,70% del S&P 500 en lo que va de año, principalmente debido a dos 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, y (2) una posición por debajo del índice de referencia en las "7 magníficas", como Tesla, debido al aumento de la competencia y la falta de innovación. Por el contrario, nuestro rendimiento se vio afectado negativamente por la selección de valores en los servicios de comunicación, principalmente debido a una posición por debajo del índice de referencia en Meta Platforms, ya que la acción no se ajusta a nuestros criterios 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. Sin embargo, la inflación también se ha moderado, lo que ha dado lugar al primer recorte de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal de EE.UU. en septiembre.

En este contexto, seguimos encontrando valor en áreas cíclicas del mercado, como las finanzas, los materiales y los semiconductores, aunque hemos disminuido nuestra exposición recientemente, en particular en semiconductores y los materiales, con fines de valoración y control de riesgos. También aumentamos nuestra posición en el sector industrial en el período, y ahora es uno de los sectores con mayor peso respecto al índice de referencia de la cartera, con una exposición orientada a bienes de equipo y transporte. En el sector financiero, mantenemos una gran posición en bancos regionales, pero también hemos añadido exposición a los mercados de capitales. La IA sigue siendo una temática 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 materiales, favorecemos los valores que se están beneficiando de la tendencia hacia la electrificación y la transición energética verde.

Las grandes posiciones por debajo del índice de referencia de la cartera incluyen 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, pero están valorados de forma poco atractiva.

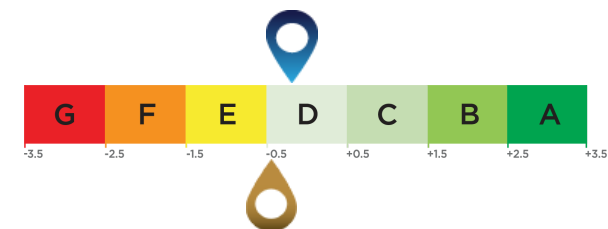
Los cambios notables en el período incluyen una reasignación en el sector energético, donde agregamos exposición a gas natural licuado y servicios de yacimientos petrolíferos a expensas de la exposición integrada al petróleo y el gas. Salimos de nuestra posición en Chevron debido a la incertidumbre sobre su adquisición de Hess y ahora estamos con un peso por debajo del índice de referencia en el sector en general. En tecnología de la información, hubo un aumento neto de nuestra exposición en el período, ya que agregamos a los semiconductores por debilidad, incluida una nueva posición; sin embargo, redujimos nuestra posición en Apple por valoración. En cuanto a materiales, la cartera volvió a sumar cierta exposición a materiales de construcción y minería de cobre aprovechando su debilidad, dado que seguimos creyendo en la tesis de inversión a largo plazo relacionada con las infraestructuras, la transición energética verde y la electrificación. Por último, hemos realizado un incremento notable en el sector sanitario donde hemos añadido exposición a la atención gestionada donde hemos encontrado perfiles de riesgo-beneficio cada vez más atractivos.

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: -0,46

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	98,44%	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.

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.