

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 | 479 710 193,67 |
| Divisa de denominación del fondo | EUR |
| Número de registro de la CNMV | 01017 |

DATOS DE LA CLASE

| | |
|--------------------------------|--------------|
| Comisión de gestión | 2,25% |
| Inversión mínima | 200 € |
| ISIN | ES0138983038 |
| 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 45

Principales posiciones

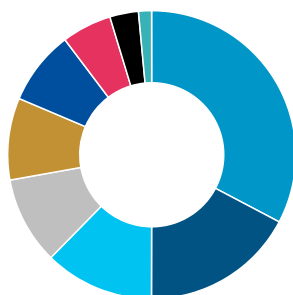
| | |
|---------------------------------------|-------|
| AC.NVIDIA CORP (USD) | 7,25% |
| AC.APPLE INC (USD) | 6,56% |
| AC.MICROSOFT CORP (USD) | 5,67% |
| AC.ALPHABET INC CL A (USD) | 4,16% |
| AC.MARTIN MARIETTA MATERIALS (USD) | 4,13% |
| AC.UNITED PARCEL SERV. (USD) | 4,09% |
| AC.US BANCORP (USD) | 3,87% |
| AC.TRUIST FINANCIAL CORP (USD) | 3,63% |
| AC.AMAZON.COM INC (USD) | 3,58% |
| AC.BJ S WHOLESALE CLUB HOLDINGS (USD) | 3,11% |

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: 32,71%
- Finanzas: 17,31%
- Industria: 12,32%
- Salud: 9,84%
- Materiales: 9,20%
- Consumo Discrecional: 8,32%
- Servicios de Comunicación: 5,60%
- Consumo no Cíclico: 3,21%
- Energía: 1,47%



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 | 22,10% |
| 1 mes | 1,07% |
| 3 meses | -0,11% |
| 6 meses | 9,70% |
| 12 meses | 37,31% |

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 | 12,09% |
| Rentabilidad peor mes | -8,54% |

Riesgo

| | |
|------------------------------|--------|
| Volatilidad del fondo | 16,60% |
| Ratio de Sharpe | 0,50 |

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

En octubre se produjo un retroceso en los mercados bursátiles, tras el sólido rendimiento del tercer trimestre, con el S&P 500 registrando una rentabilidad del -0,93%. Este descenso se debió principalmente a la preocupación de que los grandes aumentos del gasto de capital relacionado con la IA por parte de las empresas tecnológicas de gran capitalización perjudiquen su rentabilidad. Los indicadores económicos también presentaron un panorama mixto; si bien la resistencia de los consumidores siguió siendo evidente, la producción industrial mostró signos de desaceleración. Además, los inversores estuvieron atentos a los acontecimientos geopolíticos y a las próximas elecciones presidenciales de Estados Unidos, que podrían influir significativamente en la dinámica del mercado.

Después de un período de ampliación de las subidas hacia otros sectores fuera del tecnológico en el tercer trimestre, el rendimiento del mercado volvió a estrecharse en octubre. El S&P 500 ponderado a partes iguales tuvo un rendimiento inferior al de su contraparte ponderada por capitalización, con un rendimiento del -1,65%. Las acciones de valor también enfrentaron a desafíos después de obtener un rendimiento superior en el tercer trimestre, con el índice Russell 1000 Value cayendo un -1,14%, por detrás del índice Russell 1000 Growth, que corrigió un -0,34%.

En lo que va de año, el rendimiento del mercado se ha visto impulsado en gran medida por las ganancias de las acciones tecnológicas de las llamadas "7 magníficas" y el creciente entusiasmo por las tecnologías de Inteligencia Artificial (IA). El S&P 500 ha logrado un rendimiento del 20,56% en lo que va de año. Las acciones de crecimiento han tenido un rendimiento significativamente superior, con un aumento de más del 23,9% en lo que va de año, mientras que las acciones de valor han obtenido un rendimiento del 14,80% durante el mismo período.

Evolución de la cartera

La cartera tuvo un rendimiento ligeramente inferior al rendimiento del -0,93% del S&P 500 en el mes.

A nivel sectorial, un viento en contra para la cartera en el mes fue la posición por encima del índice de referencia de la cartera en acciones mineras, que corrigieron junto con los precios del cobre a medida que se desvanecía la confianza en el programa de estímulo de China. Creemos que las perspectivas para el cobre siguen siendo positivas, dada la creciente demanda de vehículos eléctricos junto con el aumento de la demanda de energía de tecnología relacionada con la IA. La IA y la energía verde siguen siendo temas seculares prominentes en la cartera.

Este viento en contra se compensó, en parte, con la exposición de la cartera a los valores financieros, que contribuyó a los rendimientos relativos de referencia en el mes. Las acciones financieras subieron en previsión de un posible recorte de la tasa impositiva corporativa y menos regulación si el expresidente Trump es elegido.

Desde una perspectiva de seguridad individual, Regeneron y Teck Resources fueron los dos mayores detractores en el período. Las acciones de Regeneron Pharmaceuticals cayeron, a pesar de publicar beneficios mejores de lo esperado, debido a la competencia de Amgen, que está arrebatando cuota de mercado al medicamento para los ojos más vendido de Regeneron, Eylea. En respuesta, Regeneron lanzó recientemente una versión de alta dosis de Eylea, que debería ayudar a proteger su franquicia. Creemos que los inversores están demasiado centrados en el desafío competitivo a corto plazo para Eylea y están pasando por alto una sólida cartera de productos, que incluye un producto para tratar la deficiencia del factor XI, que causa un sangrado excesivo cuando se producen lesiones, así como un producto para tratar el cáncer de pulmón avanzado.

Otro detractor en el período fue Teck Resources, una importante minera de cobre. Las acciones cayeron en el período después de que la compañía redujera sus previsiones para los volúmenes de producción. Como se mencionó anteriormente, los precios del cobre también cayeron modestamente en el período, lo que pesó sobre las acciones. Creemos que los problemas que afectan a las acciones son de naturaleza coyuntural y nuestra tesis de inversión subyacente relacionada con la demanda de cobre permanece intacta.

Dos de los principales contribuyentes relativos en el período fueron Martin Marietta Materials y US Bancorp.

Martin Marietta Materials es un proveedor líder de áridos y materiales de construcción pesados. Las acciones subieron en el mes después de incumplir en el tercer trimestre debido al clima adverso y una actividad de construcción privada más débil. El catalizador fue la publicación de los resultados financieros del tercer trimestre, que incluyeron un aumento en la ganancia bruta por tonelada. Esta métrica es importante para la empresa, ya que es indicativa del continuo poder de fijación de precios de la empresa a pesar de los volúmenes inferiores a los esperados. Seguimos creyendo que Martin Marietta está bien posicionado para capitalizar el gasto en infraestructuras y la transición a la energía verde debido a su papel integral en numerosos proyectos de infraestructuras, incluida la modernización de las redes eléctricas y la construcción de infraestructuras de energías renovables.

US Bancorp tuvo un rendimiento superior después de reportar ingresos netos por intereses mejores de lo esperado y aumentar las previsiones para el próximo trimestre. Creemos que las tasas de interés más bajas serán favorables para los bancos regionales a medida que disminuyan los costos de financiamiento. Seguimos manteniendo posiciones en la compañía y creemos que siguen estando valoradas de forma atractiva en un entorno de tipos de interés más bajos, especialmente dadas las políticas de dividendos y recompra de acciones favorables para los accionistas.

En lo que va de año, la cartera ha superado la rentabilidad del 20,56% del S&P 500, principalmente relacionada con temáticas como la IA, la construcción/relocalización y las finanzas. El impacto positivo de estas temáticas se vio contrarrestado en parte por la falta de exposición a Meta Platforms debido a preocupaciones de gobernanza. Las acciones de Meta Platforms han tenido un rendimiento superior este año gracias a unos beneficios mejores de lo esperado. A nivel bursátil, Regeneron fue el principal detractor del rendimiento del Fondo por las razones discutidas anteriormente.

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 el financiero, el de materiales, el industrial y el de semiconductores, aunque hemos disminuido algo de exposición recientemente con fines de valoración y control de riesgos. En el sector financiero, mantenemos una gran posición en bancos regionales, pero también mantenemos exposición 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 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. Por último, en el sector industrial favorecemos el transporte y la logística. Las grandes posiciones por debajo del índice de referencia en 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 tienen una valoración poco atractiva.

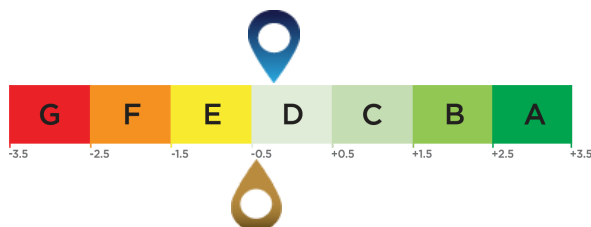
Entre los cambios más notables en el período destaca el continuo aumento de la posición del sector industrial de la cartera, centrada en el transporte y la logística. También Broadcom, donde recientemente hemos encontrado un perfil de riesgo-beneficio más atractivo en una de las principales empresas de semiconductores con una exposición significativa a la IA. Por último, en el sector salud añadimos un enfoque hacia productos farmacéuticos y equipos de atención médica, incluida una nueva posición en equipos de atención médica. Por otro lado, redujimos significativamente la exposición en algunos valores del sector de tecnología de la información. Lo más destacado es que redujimos nuestra posición en IBM, ya que nos ha decepcionado la ejecución de su negocio de consultoría de IA.

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: -0,24

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% | 99,99% |
| Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³ | 96,40% | 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.