

GCO BOLSA USA, FI

Nº Registro CNMV: 5572

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: GRUPO CATALANA OCCIDENTE GESTION DE ACTIVOS, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: CATALANA OCCIDENTE **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gcoga.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Méndez Álvaro, 31
28045 - Madrid
914328660

Correo Electrónico

fondos@occident.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/12/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Esta IIC aplica criterios de Inversión Socialmente Responsable (ISR), por lo que sus inversiones se guiarán por principios sostenibles y financieros. Invierte hasta un 100% de su cartera en renta variable de compañías cotizadas en Estados Unidos (en dólares), principalmente en compañías americanas con negocio global y en cualquier zona geográfica. La diversificación sectorial será amplia y variará en función de la evolución del ciclo económico y las valoraciones. La cartera estará compuesta mayoritariamente por valores de alta capitalización. La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La renta fija no superará el 25% de la exposición. Serán activos de emisores públicos o privados, denominados en euros (incluyendo depósitos a la vista, imposiciones a plazo fijo, pagarés u otros activos similares), de emisores negociados y pertenecientes fundamentalmente a países miembros de la OCDE (excluidos emergentes), sin duración determinada. El rating mínimo será la categoría de grado de inversión (desde BBB-) según la media de S&P, Moody's, Fitch y DBRS. Puede invertir en emisiones inferiores a BBB hasta un 10% del patrimonio. En el caso de que al Reino de España le rebajasen su rating por debajo de esa categoría, la calidad mínima se reduciría. Puede invertir hasta un 30% en IIC (incluidas las del grupo, ETF, SICAV o activos similares). El riesgo divisa podrá alcanzar el 100%. No invertirá en emergentes. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,24	0,00	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,24	3,21	2,24	3,39

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	5.287.535,20	4.487.257,01
Nº de Partícipes	153	150
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	72.736	13,7561
2024	65.722	14,6463
2023	32.986	11,0439
2022	20.745	9,1300

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,08	3,09	-8,90	10,47	-1,60	32,62			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,19	03-04-2025	-6,19	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	9,13	09-04-2025	9,13	09-04-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,08	32,68	17,09	13,97	15,86	12,89			
Ibex-35	19,96	24,38	14,65	13,21	13,98	13,46			
Letra Tesoro 1 año	25,90	25,29	26,64	28,54	41,60	27,46			
S&P 100 NET RETURN	29,07	36,58	19,18	15,32	17,86	14,32			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,81	6,81	6,61	4,23	4,18	4,23			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

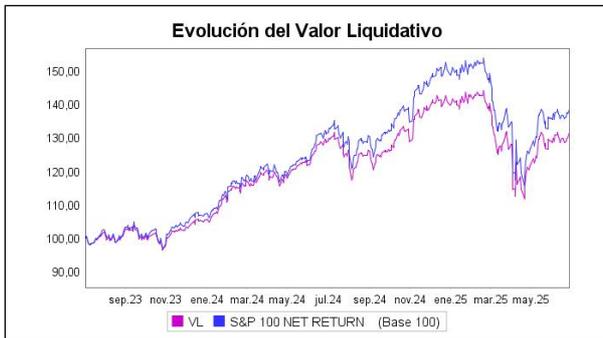
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,45	0,45	0,45	0,45	1,81	1,84	1,87	0,00

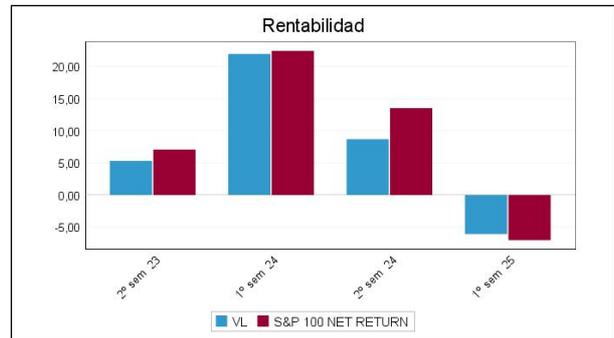
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 27/01/2023 se modificó la política de inversión para adaptarse a los requisitos establecidos para ser considerado un producto que promueve características medioambientales o sociales, "producto artículo 8", tal y como establece el Reglamento Delegado (UE) 2019/2088 (SFDR). "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	148.984	447	1,69
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	182.973	148	0,83
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	120.874	478	1,03
Renta Variable Euro	290.035	707	17,72
Renta Variable Internacional	322.721	685	-1,80
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.065.587	2.465	4,77

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	67.483	92,78	60.265	91,70
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	67.483	92,78	60.265	91,70
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.445	7,49	5.621	8,55
(+/-) RESTO	-192	-0,26	-164	-0,25
TOTAL PATRIMONIO	72.736	100,00 %	65.722	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	65.722	49.392	65.722	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,27	20,55	16,27	-1,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,07	8,89	-6,07	-184,53
(+) Rendimientos de gestión	-5,10	9,96	-5,10	-163,44
+ Intereses	0,10	0,14	0,10	-11,31
+ Dividendos	0,54	0,49	0,54	36,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,42	10,90	-4,42	-150,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,32	-1,57	-1,32	4,04
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-1,06	-0,97	12,90
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	22,19
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	22,20
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	9,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	38,01
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,16	-0,08	-39,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	72.736	65.722	72.736	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

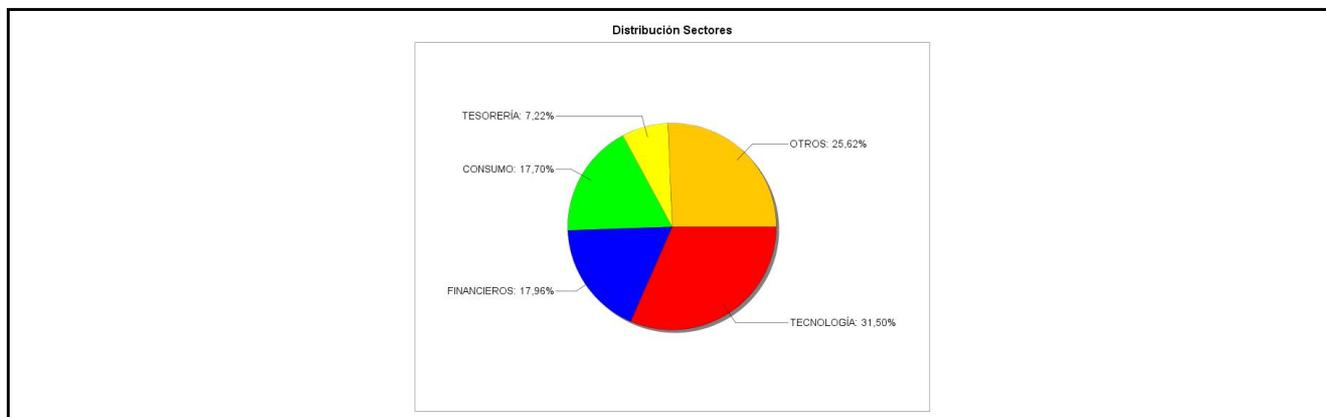
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	57.848	79,53	52.011	79,17
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	57.848	79,53	52.011	79,17
TOTAL IIC	9.635	13,25	8.254	12,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	67.483	92,78	60.265	91,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	67.483	92,78	60.265	91,73

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No existe anexo explicativo de hechos relevantes.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. Partícipes significativos:

Inversión directa:

70.145.316,88 euros - 96,44% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta:

70.145.316,88 euros - 96,44% sobre el patrimonio.

g. Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones de comercialización son un 0,02% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,79% sobre el patrimonio medio del fondo.

h. Se ha contratado divisa para la IIC con el depositario para la liquidación de operaciones.

La Sociedad Gestora cuenta con un procedimiento para evitar los conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No existe ni información ni advertencias a instancia de la CNMV.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En el primer semestre del año los mercados bursátiles han registrado avances y las rentabilidades a corto plazo de la deuda pública y los diferenciales de crédito han continuado la tendencia a la baja. En abril la Administración Trump anunció nuevos aranceles que provocó una caída abrupta de los principales índices bursátiles. Sin embargo, los mercados lograron recuperarse posteriormente, coincidiendo con la pausa temporal en su aplicación y el inicio de múltiples negociaciones entre EE. UU. y el resto de países con los que iría logrando progresivamente algunos acuerdos.

En lo referente a Bancos Centrales, este semestre el Banco Central Europeo rebajó en cuatro ocasiones los tipos de interés oficiales en -25 puntos básicos. Por su parte, la Reserva Federal, que venía de recortar -100 puntos básicos entre septiembre y diciembre del 2024, este 2025 está manteniendo los tipos sin cambios. Los datos de inflación han seguido mostrando signos de moderación. En mayo la inflación interanual de EE. UU. se ha situado en +2,4%, mientras que en la Eurozona se ha mantenido en torno al 2%.

El comportamiento de las bolsas este semestre ha sido positivo. El índice Eurostoxx-50 ha subido un +8,32% en el semestre y el Ibex-35 ha tenido un comportamiento más destacado con un +20,67%, esencialmente por los avances del sector bancario. En EE. UU., el S&P-500 ha registrado un +5,50% y el Nasdaq un +5,48%, pero la depreciación del dólar se trasladó con descensos en las carteras en euros. Los grandes valores tecnológicos como Nvidia, Microsoft, Meta Platforms y Broadcom han tenido una contribución muy positiva este semestre.

En lo referente a la deuda pública, la deuda española a diez años ha subido desde el +3,06% hasta cerrar el semestre en el +3,24%, en un periodo de cierta volatilidad. La rentabilidad del bono alemán ha avanzado desde el +2,37% de diciembre hasta el +2,61% de junio. En EE. UU. la rentabilidad del bono a diez años ha pasado de +4,57% a +4,23% en el semestre. Finalmente, el ámbito geopolítico ha estado marcado recientemente por el conflicto entre Israel e Irán, afectando también al estrecho de Ormuz, clave para el comercio internacional de petróleo y gas. Además, el conflicto en Ucrania sigue activo y no parece cercano el fin de la guerra. En este contexto, el precio del petróleo se disparó por encima de los \$75/barril Brent, para luego bajar de \$70 tras la interrupción de las hostilidades.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre el Fondo ha tenido en cuenta a la hora de realizar sus inversiones la volatilidad en el mercado, las perspectivas económicas y el entorno macroeconómico. El Fondo ha mantenido una adecuada diversificación de los riesgos y liquidez, con objeto de maximizar el impacto de las subidas del mercado.

c) Índice de referencia.

GCO Bolsa USA ha obtenido una rentabilidad de -6,08% en el semestre. Su índice de referencia, S&P-100 Net Return, ha registrado en el mismo periodo un avance del +5,84%. La diferencia entre la rentabilidad del Fondo de Inversión frente a su índice de referencia se explica por el efecto divisa, después que el euro se haya apreciado frente al dólar casi un 14% este semestre.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

En este semestre, tanto el patrimonio como el número de partícipes se han incrementado. La rentabilidad obtenida en el semestre se ha situado en -6,08%. Los valores que han tenido una mayor aportación negativa en la rentabilidad de GCO Bolsa USA han sido Apple, Alphabet, Amazon y Chevron, siendo las mayores contribuciones Netflix y Nvidia. Las comisiones acumuladas por GCO Bolsa USA en este periodo son del 0,89% (en el apartado 2.1. se detallan las comisiones soportadas por el Fondo). El impacto de los gastos soportados por el Fondo de Inversión se eleva hasta el 0,90%, lo que ha reducido en ese porcentaje la rentabilidad bruta obtenida por el Fondo en este plazo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

En este primer semestre de 2025, GCO Bolsa USA ha registrado la peor rentabilidad entre los cuatro fondos de renta variable gestionados, principalmente por el efecto divisa.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

GCO Bolsa USA ha centrado sus operaciones, entre otras, en la compra de acciones de Alphabet, Amazon, Chevron y Microsoft.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero promueven características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre del año el Fondo de Inversión ha registrado una volatilidad acumulada (indicador del riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo) inferior a la de su índice de referencia S&P-100 Net Return, concretamente 26,08 frente a 29,07. Esto indica que el fondo ha asumido un riesgo menor que el de su índice de referencia (en el apartado 2.2. se detallan las medidas de riesgo), en este periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El Fondo no incurre en costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los primeros días de julio, los mercados financieros han continuado atentos a las distintas negociaciones entre EE. UU. y otros países, para evitar la aplicación de aranceles el 1 de agosto. El mes de junio concluyó con un acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, en el que Washington se comprometió a reducir sus aranceles sobre productos chinos al 30 %, mientras que Pekín rebajará los suyos al 10 %. Además, China se comprometió a facilitar el acceso estadounidense a tierras raras —clave para sectores como los vehículos eléctricos y la tecnología avanzada—, y EE. UU. permitirá una mayor exportación de chips hacia China. En las negociaciones entre la Unión Europea y EE. UU., se han logrado avances y predomina el optimismo, en la fecha de redacción de este informe aún no se ha llegado a un acuerdo. Existe la posibilidad que Trump opte por aplicar finalmente los aranceles recíprocos a aquellos países con los que no se haya alcanzado un acuerdo, con opción que decida prorrogar nuevamente la moratoria.

Por su parte, los principales índices bursátiles se mantienen en niveles próximos a sus máximos, tanto en EEUU como el lbex-35 y el Eurostoxx-50.

Además, en julio comienza la temporada de resultados del segundo trimestre, que pondrá a prueba la capacidad de las empresas para sorprender positivamente tras las revisiones a la baja que siguieron al “Día de la Liberación” (2 de abril). Por otro lado, la Reserva Federal (Fed) celebrará su reunión el próximo 30 de julio. Aunque no se esperan cambios en los tipos de interés en esta ocasión, el mercado anticipa una posible bajada en septiembre. La decisión dependerá en gran medida de los datos de inflación (IPC) correspondientes a junio y julio. En cuanto al Banco Central Europeo (BCE), el consenso del mercado apunta a que mantendrá sin cambios los tipos de interés en su reunión del 24 de julio.

En este contexto de elevada incertidumbre y tras los fuertes repuntes registrados en los mercados bursátiles durante el año —con varios índices en máximos históricos—, mantenemos una postura prudente a corto plazo, especialmente en verano, un periodo caracterizado por menores volúmenes de negociación que podrían provocar repuntes de volatilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	644	0,89	652	0,99
US09857L1089 - ACCIONES PRICELINE	USD	1.424	1,96	1.243	1,89
US87256C1018 - ACCIONES TKO Group Holdings	USD	425	0,58	378	0,58
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	464	0,64	422	0,64
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Inc	USD	302	0,42	396	0,60
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA	USD	6.468	8,89	5.472	8,33
US9311421039 - ACCIONES WAL MART	USD	926	1,27	974	1,48
US0079031078 - ACCIONES Adv Micro Devices	USD	1.055	1,45	594	0,90
IE000S9S762 - ACCIONES LINDE	USD	1.139	1,57	1.157	1,76
US88160R1014 - ACCIONES TESLA	USD	164	0,23	238	0,36
US02079K3059 - ACCIONES GOOGLE	USD	5.247	7,21	4.586	6,98
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	4.546	6,25	3.809	5,80
US9078181081 - ACCIONES UNION P CO	USD	252	0,35	284	0,43
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD	USD	1.300	1,79	1.240	1,89
US92826C8394 - ACCIONES VISA	USD	1.668	2,29	1.540	2,34
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	3.607	4,96	4.638	7,06
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	543	0,75	555	0,85
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR	USD	461	0,63	240	0,37
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX	USD	2.460	3,38	1.864	2,84
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	682	0,94	588	0,90
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE	USD	396	0,54	432	0,66
US1941621039 - ACCIONES COLGATE	USD	644	0,89	733	1,12
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	700	0,96	701	1,07
US5184391044 - ACCIONES ESTEE	USD	395	0,54	417	0,64
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	509	0,70	728	1,11
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN	USD	1.223	1,68	957	1,46
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	6.100	8,39	4.855	7,39
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	581	0,80	723	1,10
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AM	USD	1.490	2,05	1.127	1,71
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CO	USD	2.214	3,04	1.660	2,53
US7427181091 - ACCIONES PROCTER	USD	781	1,07	936	1,42
US6174464486 - ACCIONES MORGAN ST	USD	1.188	1,63	921	1,40
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE	USD	265	0,36	355	0,54
US4370761029 - ACCIONES HOME DEP	USD	977	1,34	896	1,36
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN	USD	2.190	3,01	1.692	2,58
US0311621009 - ACCIONES AMGEN	USD	448	0,62	476	0,72
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	2.190	3,01	1.661	2,53
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN E	USD	586	0,81	621	0,94
US5801351017 - ACCIONES MCDONALDS	USD	677	0,93	765	1,16
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT	USD	515	0,71	487	0,74
TOTAL RV COTIZADA		57.848	79,53	52.011	79,17
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		57.848	79,53	52.011	79,17
US46137V3574 - PARTICIPACIONES Invesco Ltd	USD	4.718	6,49	2.950	4,49
US4642882249 - PARTICIPACIONES SHARE GLO	USD	62	0,09	61	0,09
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR	USD	4.854	6,67	5.242	7,98
TOTAL IIC		9.635	13,25	8.254	12,56
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		67.483	92,78	60.265	91,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		67.483	92,78	60.265	91,73

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).