

SEGUFRONDO USA F.I.

Nº Registro CNMV: 2839

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

Gestora: Inverseguros Gestión S.G.I.I.C, S.A.U.

Depositario: Inverseguros S.V, S.A.U.

Auditor: Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: Inverseguros S.A.

Grupo Depositario: Inverseguros S.A.

Rating Depositario: N/D

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

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

C/ Pedro Muñoz Seca, 4, 4º-izq. (28001). Madrid
email: fondos@inverseguros.es

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 14.92.00, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05-Septiembre-2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación Inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Standard & Poors 100.

El fondo invertirá, tanto directa como indirectamente, a través de IIC (hasta un máximo del 10% del patrimonio), más del 75% de la exposición total en renta variable de emisores estadounidenses, cotizada en mercados estadounidenses, y el resto de la exposición total en activos de renta fija. La inversión en renta variable, (directa e indirecta) será principalmente en los valores más representativos por capitalización del índice Standard & Poors 100. No obstante, con carácter residual y oportunístico, se podrá invertir en renta variable de emisores OCDE cotizada en mercados OCDE. El fondo invierte principalmente en valores de alta capitalización, pudiendo invertir, minoritariamente, en valores de capitalización media o baja. La parte no invertida en renta variable se podrá invertir (directa o indirectamente) en activos de renta fija pública y privada (incluyendo depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de países OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos) emitidos por emisores del área euro y emisores estadounidenses. Las emisiones serán tanto de alta calificación crediticia alta y media y la duración media de la cartera será flexible con un máximo de 3,5 años.

El objetivo del fondo será minimizar al máximo posible la exposición a riesgo divisa (mediante el uso de derivados) con el fin de que los resultados del fondo no se vean significativamente alterados por las variaciones de precio de las divisas en que están denominadas sus inversiones (US dólar). Todo ello, en el bien entendido que las limitaciones técnicas, operativas y de coste de las coberturas no permiten la eliminación absoluta del riesgo divisa. Esto redundará en un comportamiento del fondo más correlacionado con el comportamiento de su índice de referencia, Standard & Poors 100, expresado en dólar estadounidense.

La metodología aplicada en el fondo para el cálculo de la exposición al riesgo de mercado, es la "Metodología del Compromiso".

Operativa en instrumentos derivados

Las operaciones de este Fondo con instrumentos financieros derivados, son negociadas en mercados organizados con finalidad de cobertura e inversión.

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

2.1.b) Datos generales.

CLASES	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
Segurfondo USA (Clase A)	15.841.889,86	16.774.055,09	185	211	EUR	-	-	16,8601
Segurfondo USA (Clase B)	-	-	-	-	EUR	-	-	-

CLASES	Divisa	Al final del periodo	2013	2012	2011
Segurfondo USA (Clase A)	EUR	267.097	267.129	198.817	150.409
Segurfondo USA (Clase B)	EUR	-	-	-	-

CLASES	Divisa	Al final del periodo	2013	2012	2011
Segurfondo USA (Clase A)	EUR	16,8601	15,1226	11,8694	10,5955
Segurfondo USA (Clase B)	EUR	-	-	-	-

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

CLASE	Comisión de Gestión							Base de calculo	Sistema Imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
Segurfondo USA (Clase A)	0,30	-	0,30	0,60	-	0,60	patrimonio	-	
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
Segurfondo USA (Clase B)	-	-	-	-	-	-	patrimonio	-	

CLASE	Comisión de Depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de calculo
	Periodo	Acumulada	
Segurfondo USA (Clase A)	0,08	0,15	patrimonio
Segurfondo USA (Clase B)	-	-	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	-	0,10	0,11	-
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,26	0,28	0,27	0,06

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2 Comportamiento

A) Individual. Divisa de denominación Euro

SEGRFONDO USA F.I. – CLASE A

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año t Actual	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,49	3,00	2,39	4,85	0,83	27,41	12,02	3,08	-
Rentabilidad Índice referencia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Correlación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desviación con respecto al Índice	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades Extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad Mínima (%)	-1,89	09-10-14	-2,23	03-02-14	-6,12	08-08-11
Rentabilidad Máxima (%)	2,45	18-12-14	2,45	18-12-14	4,46	09-08-11

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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado Año t Actual	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (ii) de:									
Valor Liquidativo	10,90	13,78	9,41	8,99	10,92	10,10	11,83	21,29	-
Ibex-35	18,45	24,88	15,97	13,40	17,79	18,84	27,88	27,99	-
Letra Tesoro 1 año (AFIS1YR Index)	0,49	0,35	0,68	0,34	0,52	1,52	2,35	1,94	-
Benchmark (S&P 100)	10,98	13,76	9,32	8,98	11,39	10,48	12,28	21,94	-
VaR histórico (iii)	5,66	5,66	5,66	5,66	5,66	6,80	8,58	8,58	-

(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 periodos con política de inversión homogénea.

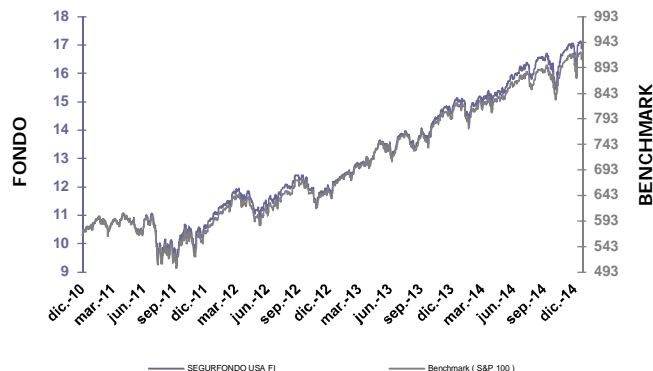
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

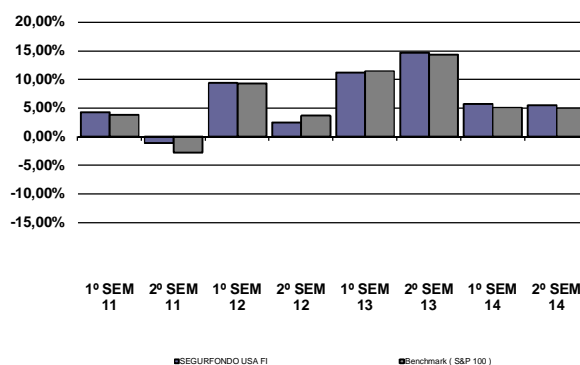
Acumulado Año t Actual	Trimestral				Anual			
	Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,76	0,19	0,19	0,19	0,19	0,77	0,77	-	-

Incluye todos 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 se incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico Evolución del Valor Liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad Semestral de los últimos 5 años



* Con fecha de registro 15/07/2010 la CNMV publicó como Hecho relevante número 127969 a solicitud de INVERSEGUROS GESTION, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de INVERSEGUROS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de SEGRFONDO USA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2839), al objeto de modificar su política de inversión. Desde 16 de Julio de 2010 el fondo cubre la exposición a riesgo de divisa.

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 **
Monetario a Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	28.261	184	0,65
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	21.664	206	0,24
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	4.427	103	-2,91
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	20.814	204	-2,53
Renta Variable Internacional	277.503	209	5,46
IIC de gestión Pasiva ⁽¹⁾	40.698	38	5,40
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	9.972	304	1,10
Global	9.329	103	1,52
TOTAL FONDOS	412.668	1.351	

*Medias

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de Euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	250.151	93,66	235.122	87,68
* Cartera interior	12.901	4,83	15.400	5,74
* Cartera exterior	237.213	88,81	219.628	81,90
* Intereses de la cartera de inversión	37	0,01	94	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.414	4,65	30.468	11,36
(+/-) RESTO	4.532	1,70	2.572	0,96
TOTAL PATRIMONIO	267.097	100,00	268.162	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin de periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de Euros)	268.163	267.129	267.129	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,78	-5,22	-11,01	14,83
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
± Rendimientos netos	5,40	5,60	10,99	-0,19
(+) Rendimientos de gestión	5,97	6,18	12,15	-
+ Intereses	0,04	0,06	0,10	-40,30
+ Dividendos	0,88	0,92	1,80	-0,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,93	4,67	20,80	253,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-11,25	0,55	-10,91	-2.232,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	-	-	-	-
± Otros resultados	0,36	-0,01	0,36	-2.614,84
± Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,58	-1,15	1,76
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	5,35
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	5,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,87
- Otros Gastos de gestión corriente	-	-	-	5,25
- Otros Gastos repercutidos	-0,18	-0,20	-0,38	-4,97
(+) Ingresos	-	-	-	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de Euros)	267.097	268.163	267.097	

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de Mercado	%	Valor de Mercado	%
REPO ESTADO ESPAÑOL 0,15 2014-07-01	EUR		0,00	2.417	0,90
REPO ESTADO ESPAÑOL 0,15 2014-07-01	EUR		0,00	584	0,22
REPO ESTADO ESPAÑOL 0,10 2015-01-02	EUR	3.001	1,12		0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.001	1,12	3.001	1,12
TOTAL RENTA FIJA		3.001	1,12	3.001	1,12
DEPOSITOS BBVA 1,35 2014-11-19	EUR		0,00	6.900	2,57
DEPOSITOS BBVA 1,35 2014-09-26	EUR		0,00	1.000	0,37
DEPOSITOS BBVA 1,25 2014-09-20	EUR		0,00	1.500	0,56
DEPOSITOS CAIXABANK 0,60 2015-11-19	EUR	6.900	2,58		0,00
DEPOSITOS CAIXABANK 1,30 2015-03-07	EUR	3.000	1,12	3.000	1,12
TOTAL DEPÓSITOS		9.900	3,70	12.400	4,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.901	4,82	15.401	5,74
ACCIONES GENERAL ELECTRIC	USD	6.132	2,30	5.637	2,10
ACCIONES ABBOT LABORATORIES	USD	3.279	1,23	3.828	1,43
ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	1.920	0,72	1.703	0,64
ACCIONES PFIZER	USD	6.240	2,34	5.255	1,96
ACCIONES INTEL	USD	5.319	1,99	4.003	1,49

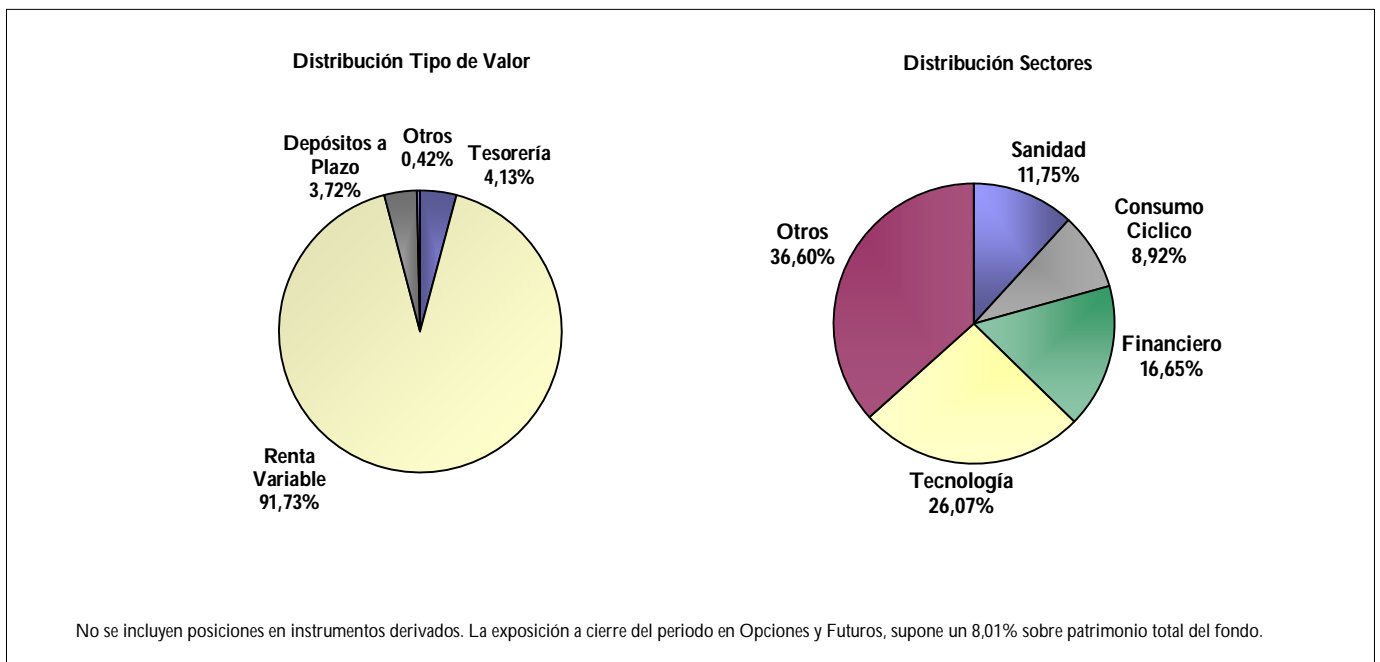
ACCIONES	JOHNSON & JOHNSON	USD	5.061	1,89	4.475	1,67
ACCIONES	WAL-MART STORES	USD	5.323	1,99	5.354	2,00
ACCIONES	BRISTOL MYERS	USD		0,00	1.424	0,53
ACCIONES	EXXON MOBIL	USD	9.173	3,43	8.830	3,29
ACCIONES	MEDTRONIC	USD		0,00	1.113	0,41
ACCIONES	PROCTER & GAMBLE	USD	3.011	1,13	3.811	1,42
ACCIONES	ALLSTATE	USD	2.032	0,76	1.501	0,56
ACCIONES	HOME DEPOT	USD	1.898	0,71	1.294	0,48
ACCIONES	MICROSOFT	USD	10.055	3,76	7.978	2,98
ACCIONES	COCA COLA	USD	4.424	1,66	3.923	1,46
ACCIONES	CISCO SYSTEMS	USD	3.456	1,29	2.729	1,02
ACCIONES	IBM	USD	5.966	2,23	5.958	2,22
ACCIONES	SCHLUMBERGER	USD	2.415	0,90	2.948	1,10
ACCIONES	QUALCOMM	USD	6.757	2,53	4.339	1,62
ACCIONES	VERIZON COMMUN.	USD	5.588	2,09	2.664	0,99
ACCIONES	FORD MOTOR	USD	1.345	0,50	1.322	0,49
ACCIONES	JP MORGAN CHASE	USD	7.692	2,88	6.260	2,33
ACCIONES	WELLS FARGO & CO	USD	9.101	3,41	7.712	2,88
ACCIONES	AMERICAN EXPRESS COM	USD	2.307	0,86	2.079	0,78
ACCIONES	AMGEN INC	USD	1.580	0,59	3.208	1,20
ACCIONES	BANK OF AMERICA CORP	USD	3.847	1,44	2.921	1,09
ACCIONES	BOEING CO	USD		0,00	2.323	0,87
ACCIONES	CHEVRON	USD	5.355	2,00	5.508	2,05
ACCIONES	ILLINOIS TOOL WORKS	USD	1.650	0,62	1.349	0,50
ACCIONES	ORACLE	USD	3.933	1,47	3.133	1,17
ACCIONES	PEPSICO INC	USD	2.686	1,01	2.243	0,84
ACCIONES	WALT DISNEY CO	USD	1.790	0,67	1.440	0,54
ACCIONES	GILEAD SCIENCES	USD	5.645	2,11	4.389	1,64
ACCIONES	CAPITAL ONE FINANCIA	USD		0,00	1.388	0,52
ACCIONES	APPLE COMPUTER	USD	17.077	6,39	14.405	5,37
ACCIONES	UNITED PARCEL SERVIC	USD	2.254	0,84	1.840	0,69
ACCIONES	3M CO	USD	4.841	1,81	3.730	1,39
ACCIONES	MONSANTO	USD	1.975	0,74	1.822	0,68
ACCIONES	PRAXAIR INC	USD	1.285	0,48	1.164	0,43
ACCIONES	EMC CORP	USD		0,00	941	0,35
ACCIONES	BIOGEN IDEC INC	USD	2.805	1,05	2.303	0,86
ACCIONES	COMCAST	USD	6.596	2,47	5.395	2,01
ACCIONES	SBC COMMUNICATIONS	USD	3.435	1,29	3.196	1,19
ACCIONES	GOOGLE INC	USD	3.882	1,45	3.781	1,41
ACCIONES	CVS CAREMARK CORP	USD	3.015	1,13	2.086	0,78
ACCIONES	UNITEDHEALTH GROUP	USD	4.428	1,66	3.165	1,18
ACCIONES	PHILIP MORRIS COS	USD	2.633	0,99	2.409	0,90
ACCIONES	TIME WARNER INC	USD	2.059	0,77	1.497	0,56
ACCIONES	AMAZON.COM INC	USD	3.334	1,25	3.084	1,15
ACCIONES	OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	1.332	0,50	1.499	0,56
ACCIONES	MERCK	USD	2.350	0,88	2.116	0,79
ACCIONES	QUANTA SERVICES INC	USD		0,00	1.010	0,38
ACCIONES	BERKSHIRE HATHAWAY	USD	5.832	2,18	4.345	1,62
ACCIONES	VISA INC CLASS	USD	4.334	1,62	3.078	1,15
ACCIONES	CITIGROUP	USD	6.707	2,51	5.160	1,92
ACCIONES	NIKE	USD	2.001	0,75	1.426	0,53
ACCIONES	NATIONAL OILWELL	USD		0,00	1.925	0,72
ACCIONES	STARBUCKS CORP	USD	3.390	1,27	2.826	1,05

ACCIONES FACEBOOK INC	USD	3.868	1,45	2.949	1,10
ACCIONES KOHLS CORP	USD	1.513	0,57	1.154	0,43
ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	3.347	1,25	2.477	0,92
ACCIONES METLIFE	USD	3.352	1,26	3.044	1,13
ACCIONES TWENTY-FIRST CENTURY	USD	1.904	0,71	1.540	0,57
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	3.612	1,35	2.915	1,09
ACCIONES EBAY INC	USD	3.014	1,13	2.377	0,89
ACCIONES GOOGLE INC	USD	3.851	1,44	3.720	1,39
TOTAL RV COTIZADA		245.006	91,70	218.421	81,46
TOTAL RENTA VARIABLE		245.006	91,70	218.421	81,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		245.006	91,70	218.421	81,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		257.907	96,52	233.822	87,20

- Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de Euros)	-	-	-	-	-
---	---	---	---	---	---

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
 Los productos estructurados suponen un 0% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

	Instrumento	Importe Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversión
XAF FINANCIAL	C/ FUT. FINANCIAL MINI MAR 2015	5.454	INVERSIÓN
CONSUMER DISCRET. SELECT SECTOR	C/ FUT. CONSUMER DISCRET. MINI MAR 2015	3.452	INVERSIÓN
ENERGY SELECT SECTOR	C/ FUT. ENERGY MINI MAR 2015	8.046	INVERSIÓN
INDUSTRIAL SELECT SECTOR	C/ FUT. INDUSTRIAL MINI MAR 2015	3.369	INVERSIÓN
Total subyacente renta variable		20.321	
DOLAR USA	C/ Plazo	13.959	COBERTURA
DOLAR USA	V/PLAZO	142.529	COBERTURA
DOLAR USA	V/PLAZO	70.131	COBERTURA
DOLAR USA	V/PLAZO	54.042	COBERTURA
Total subyacente tipo de cambio		280.661	
TOTAL OBLIGACIONES		300.982	

4. Hechos Relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de Patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la sociedad 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

En el periodo de referencia se ha actualizado el folleto explicativo del fondo con el objeto de adaptar su contenido a lo dispuesto por la norma duodécima de la Circular 2/2013, de 9 de mayo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el documento con los datos fundamentales para el inversor y el folleto de las instituciones de inversión colectiva, sin que dicha actualización represente un cambio sustancial de la política de inversión de la institución, ni/o modifique su perfil de riesgo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 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)
Participes significativos a 31 de Diciembre de 2014:
Participe 1:
Participe (persona jurídica) con una inversión en el fondo de 12.335.746,07 participaciones, lo que representa un 77,87% de las participaciones del mismo.

d)
La Entidad Depositaria ha actuado como vendedor o comprador para el Fondo en las siguientes operaciones (en miles de euros y porcentaje):

	TOTAL COMPRAS	TOTAL VENTAS	SALDO MEDIO Y % APROXIMADO DIARIO COMPRAS	SALDO MEDIO Y % APROXIMADO DIARIO VENTAS
Con pacto de recompra deuda pública a día	388.582.406,03	388.582.014,52	1.488.821,48	1.488.819,98
% sobre patrimonio medio	140,06%	140,06%	0,54%	0,54%

Asimismo, el fondo ha satisfecho un 0,075% de su patrimonio medio en concepto de comisión de depósito (un 0,15% anual).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

9. Anexo explicativo del informe periódico

El inicio del semestre fue de caídas para la renta variable americana tras cinco meses consecutivos de subidas asistiendo a un repunte de volatilidad propiciado por la continuidad de las tensiones geopolíticas tanto en Ucrania como en Gaza, noticias microeconómicas provenientes del grupo Espirito Santo por las irregularidades contables y noticias de "impago" de Argentina tras la retención por parte de las autoridades estadounidenses el monto correspondiente al pago de cupón. Posteriormente en Agosto se produjo una fuerte recuperación, especialmente a raíz de las conclusiones extraídas de las declaraciones de los presidentes de la FeD y BCE durante la comparecencia en Jackson Hole. Para marcar rentabilidad negativa en septiembre, China anunciaba mayores estímulos, El BCE acometía el primer TLTRO y Escocia introducía volatilidad ante el fuerte giro de las encuestas en el último tramo, aunque la votación final fue negativa sobre la independencia. Hong Kong se unía con protestas de los grupos pro democracia junto con fuerte repunte de aversión al riesgo por activos brasileños ante el viraje en intenciones de voto hacia la líder de izquierdas D Rouseff.

La segunda mitad del trimestre se iniciaba con rentabilidades positivas, las causas del movimiento alcista se deben a una vertiente macroeconómica, una microeconómica y una tercera vinculada a Bancos Centrales.

Previamente en el intraperíodo por niveles inferiores a los mínimos del año debido al miedo a la finalización del QE en Estados Unidos, BCE decepcionaba una vez dado su programa de expansión monetaria en un contexto en el que Estados Unidos superaba expectativas macroeconómicas y Europa habría una brecha de decepción en los datos de crecimiento, especialmente en Alemania. Ello ponía de manifiesto la posibilidad de que BCE incrementara en intensidad y tiempo el programa cuantitativo. En ese sentido, la inesperada actuación cuantitativa adicional por parte del Banco de Japón junto con la posibilidad de incremento de porcentaje de activos por parte del fondo de pensiones estatal en renta variable, impulso a los mercados. La rebaja de los tipos de intervención por parte del Banco Central Chino por sorpresa también apuntaba en la misma dirección mientras que la fortaleza de datos macroeconómicos constante en Estados Unidos la publicación del informe de empleo en Estados Unidos, hasta una tasa del 5,8%, trasladaba incremento de expectativas de subidas de tipos, aunque no se trasladaban a mejoras salariales, situación que debería producirse previamente a acción por parte de la Fed. Mientras tanto, las previsiones de inflación globales se revisaban a la baja tras la fuerte caída del crudo, y se concretaron de nuevo en efecto arrastre descontado por el break even de inflación, sosteniendo asimismo la curva americana aunque no en términos relativos aunque se anticipaba la actuación. Diciembre remató en cifras la fuerte mejora de los indicadores macroeconómicos en Estados Unidos (Libro beige, ISMs y gastos en construcción entre otros) y el positivo impacto que tendría en éstos la caída del crudo junto con la previsión del fuerte apoyo de los bancos centrales a escala global. No obstante, la caída del petróleo superior al 10% en una semana tras la segunda negación de Arabia Saudí de contener la producción presentó una escalada de preocupación por el crédito high yield en Estados Unidos en el que el sector de energía está altamente representado así como los cada vez mayores problemas en Rusia para la contención de su divisa con la consiguiente depreciación del rublo de más del 10% en el período y la subida de tipos de interés hasta niveles similares para contener la misma con el fuerte incremento de y la probabilidad de default. La debilidad del cuadro europeo (debilidad en Alemania, fracaso en las votaciones griegas provocando elecciones anticipadas y retraso del QE) actuaron en la misma dirección junto con convulsión China provocada por la continuidad de datos macroeconómicos más débiles -revisión a la baja de expectativas de crecimiento y fuerte debilidad de importaciones- liquidez del sistema financiero ante cambios normativos. No obstante la FeD mantenía el mensaje anterior y Yellen tranquilizaba en su mensaje al considerar el impacto ruso como muy limitado al tiempo que republicanos y demócratas llegaban a un acuerdo lo que provocó la fuerte subida la tercera semana del mes hasta alcanzar nuevos máximos el 29 de diciembre. La vertiente microeconómica también ha impulsado de forma manifiesta los resultados al prácticamente concluir la publicación correspondiente al tercer trimestre con una fuerte mejora desde el inicio de publicación, 71% de las compañías batiendo expectativas de beneficios y 52% de ventas. Los beneficios crecieron un 17,8% año frente a año mientras que ventas lo hacían un 5,4%. Como consecuencia de ello el beneficio esperado en 2014 se ha revisado al alza 116pb desde octubre hasta 11,2%.

Dado el contexto de mercado ocurrido durante el semestre, Segurfondo USA presentó una subida del 5,46% frente al 4,96% del índice S&P 100 y del 5,68% del S&P100 Euro Hedged NTR. Las acciones llevadas a en el fondo estuvieron orientadas a aprovechar los retrocesos del mercado en su conjunto como de determinados valores en particular, para incrementar el nivel de inversión del fondo en sectores con sesgo cíclico. Al final del periodo, se tomaron beneficios parciales o totales de compañías específicas que hubiesen alcanzado nuestros niveles de valoración como es el caso de Amgen, con el objetivo de invertir en Abbie a precios más atractivos, así como en la neutralización de Apple, que se ha visto beneficiada de la mejora de ciclo de producto para invertir en compañías asociadas a consumo discrecional que presentan valoraciones relativas más atractivas junto con industriales domésticas y sector financiero. Tanto tecnología como biotecnología, sectores que han resultado favorecidos en nuestra selección a lo largo del año, comenzamos a ser más selectivos dada la ausencia valoraciones atractivas en determinados casos. Las operaciones realizadas en el mes han ido encaminadas a centrar la estrategia 2015 ante la venta de mayor número de valores permaneciendo 54 valores en cartera con sesgo pro-mejora cíclica: tecnología, sector financiero y discrecional y en menor medida energía. Asimismo, se han aprovechado las fuertes caídas en el sector telecomunicaciones para neutralizar el sector mediante la inversión en Verizon (-7,5%) tras las posibles presiones en margen EBITDA, dejando la cotización a múltiplos realmente atractivos. El retorno esperado para 2015 es marginalmente inferior al año anterior, un 6,5% como mínimo objetivo, dado que para ello se ha establecido un múltiplo esperado promedio e incremento de BPA conservador. No obstante, dado el menor potencial esperado el próximo año tras los fuertes ascensos de años anteriores, la estrategia de este año estará muy centrada en impulsar tanto las apuestas direcciones como la asignación sectorial y de valores de forma más táctica que años anteriores con el objetivo de conseguir un extra de rentabilidad frente a nuestro retorno esperado. El patrimonio del fondo ha descendido desde 267.097 m. (€) a final de 2013 hasta 268.163 m. (€) al final del semestre, siendo los gastos soportados por el fondo en el periodo del 0,38%. El número de partícipes ha pasado de 185 a 211. La rentabilidad neta obtenida en el periodo ha sido del 5,71% y 11,49% acumulado año.

El rendimiento del fondo ha estado en función del mercado de renta variable que aplica en su política de inversión, siendo positiva su evolución frente al resto de fondos de la gestora. Segurfondo USA no tiene como objetivo de replicar sino de batir al índice de referencia. La evolución del fondo se ha situado en 5,71% frente a un 5,06% de su referencia, S&P 100, y frente a 5,74% del índice S&P 100 con dividendos netos explicando el resultado la estrategia seguida por el fondo mencionada en este informe.

Los motivos que explican la diferencia de rentabilidades ha sido principalmente la selección sectorial, especialmente la inversión adelantada en energía tras la fuerte infraponderación que se mantuvo en dicho sector hasta inicios de septiembre, que explica el ligero menor comportamiento relativo en el año, quedando el resto de estrategias sectoriales o de valor compensadas exposición hasta presentar un resultado neutral. Las diferencias máximas y mínimas del trimestre han sido de +2,45% y -1,89% respectivamente. Durante el periodo no han realizado operativa de préstamos de valores.

El fondo no mantiene inversiones correspondientes al artículo 48.1.j del RIIC

El fondo no mantiene inversiones que se encuentren en litigio.

El fondo no mantiene productos estructurados en cartera.

Se han efectuado operaciones en instrumentos derivados. El objetivo perseguido es, dada la coyuntura actual, dotar de un instrumento que proporcione rapidez y bajo coste para modular el nivel de inversión del fondo. Las posiciones abiertas a fin de periodo están enfocadas a tal fin.

El riesgo asumido por el fondo en el periodo ha sido del 5,66%, indicando la máxima pérdida que se podría producir en un mes con un nivel de confianza del 99% si se repitiese el comportamiento de Segurfondo USA FI de los últimos cinco años. La volatilidad histórica del índice ha sido del 10,98 en el semestre mientras que la del fondo ha sido de 10,90 y la correspondiente a la letra del tesoro a un año se ha situado en el 0,49.

No existe información o advertencias que hayan de incluirse a instancia de la CNMV.

De cara a los siguientes meses, se estará muy atento a los niveles objetivo de salida y entrada por valores enmarcados dentro de la asignación sectorial buscando márgenes de entrada amplios en compañías de calidad y con valoraciones más atractivas que el promedio, factor especialmente importante en un entorno en el que el mercado se ha asentado en un múltiplo correcto y las revalorizaciones extra estarán basada en la mejora el monto de beneficios o expansión múltiplos en caso de continuar el entorno de baja inflación.

No obstante, la volatilidad también será un factor que todo parece indicar que estará más presente y habrá que jugar más que en años anteriores dado que variables como las repercusiones de del fuerte incremento del precio de crudo, fuerte intervención monetaria global ante el riesgo de deflación, riesgo político bélico y electoral influirán en posibles caídas en el corto plazo que aprovecharemos para reasignar la carrea e incrementar el nivel de inversión en un punto en el que la valoración ya no actúa como parapente y por lo tanto la agilidad de invertir a niveles atractivos es crucial.

En el periodo de referencia, se ha realizado operativa en derivados con la finalidad de inversión, con un nivel de apalancamiento medio de 16,54 y se ha realizado operativa en derivados con la finalidad de cobertura, con un Grado de Cobertura de 0,88. El fondo cubre la exposición a riesgo divisa de la cartera.

INFORMACION SOBRE EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

"Criterio general de ejercicio de los derechos políticos.

Sociedades españolas. Cuando los valores que integren la cartera de las instituciones gestionadas hayan sido emitidos por sociedades españolas, la SGIIC vendrá obligada a ejercitar los derechos políticos inherentes a dichos valores si concurren simultáneamente los los siguientes requisitos:

- o La participación se detentase con vocación de estabilidad, entendiéndose que en todo caso concurre cuando la participación se hubiere detentado durante un periodo mínimo superior a un año, salvo que el gestor estuviere intentando venderla o tuviera la obligación de transmitirla a corto plazo.
- o Tratándose de sociedades cotizadas, la participación fuere superior al 1% y del 5% para las no cotizadas.

Ejercicio de los derechos de asistencia y voto

Como regla general, la SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la SGIIC lo considere necesario para la mejor defensa de los intereses de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercitará el voto en beneficio exclusivo de los partícipes.

Durante el ejercicio 2014 no se ha realizado ningún ejercicio sobre derechos políticos.