

SEGURFONDO USA F.I.

Nº Registro CNMV: 2839

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2015

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 (902 149 200, 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 & Pools 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 & Pools 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 & Pools 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		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
Segurfondo USA (Clase A)	13.911.334,97	15.841.889,86	182	185	EUR	-	-	16,7405
Segurfondo USA (Clase B)	-	-	-	-	EUR	-	-	-

CLASES	Divisa	Al final del periodo	2014	2013	2012
Segurfondo USA (Clase A)	EUR	232.882	267.097	267.129	198.817
Segurfondo USA (Clase B)	EUR	-	-	-	-

CLASES	Divisa	Al final del periodo	2014	2013	2012
Segurfondo USA (Clase A)	EUR	16,7405	16,8601	15,1226	11,8694
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 cálculo	Sistema Imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
Segurfondo USA (Clase A)	0,15	-	0,15	0,15	-	0,15	patrimonio	-	
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
Segurfondo USA (Clase B)	-	-	-	-	-	-	patrimonio	-	

CLASE	Comisión de Depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Segurfondo USA (Clase A)	0,04	0,04	patrimonio
Segurfondo USA (Clase B)	-	-	patrimonio

	periodo actual	periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,01	0,12	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,17	0,19	0,17	0,27

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

SEGRUFONDO 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	-0,71	-0,71	3,00	2,39	4,85	11,49	27,41	12,02	-
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 (%)	-1,97	10-3-15	-1,97	10-3-15	-2,49	7-11-12
Rentabilidad Máxima (%)	1,95	8-1-15	1,95	8-1-15	2,59	2-1-13

(i) Solo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A."

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. Solo 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	14,59	14,59	13,78	9,41	8,99	10,90	10,10	11,83	-
Ibex-35	19,83	19,83	24,88	15,97	13,40	18,45	18,84	27,88	-
Letra Tesoro 1 año (AFIS1YR Index)	0,31	0,31	0,35	0,68	0,34	0,49	1,52	2,35	-
Benchmark (S&P 100)	13,96	13,96	13,76	9,32	8,98	10,98	10,48	12,28	-
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	5,66	5,66	5,66	5,66	5,66	5,66	6,8	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. Solo 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.

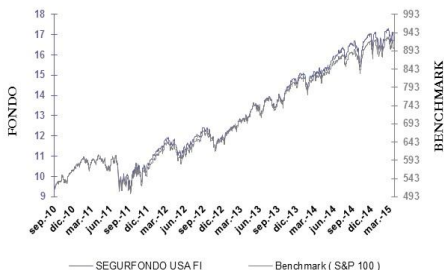
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	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
Ratio Total de Gastos ^(iv)	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,77	0,77	-
b) Ratio Total de Gastos sintético (v)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

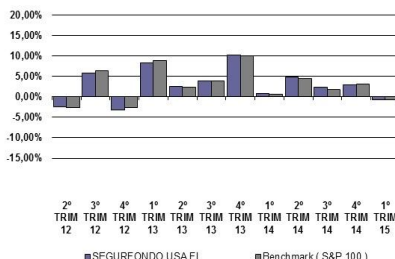
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(v) 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.

Gráfico Evolución del Valor Liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad Trimestral de los últimos 3 años



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 Participes *	Rentabilidad Semestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro	29.755	181	0,49
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	21.981	204	0,94
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	4.488	101	7,95
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	21.703	201	13,56
Renta Variable Internacional	243.038	184	-0,71
IIC de gestión Pasiva ⁽¹⁾	50.356	105	-0,78
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	10.000	301	2,18
Global	10.163	104	3,48
TOTAL FONDOS	391.484	1.381	

*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	212.180	91,11	250.151	93,66
* Cartera interior	12.901	5,54	12.901	4,83
* Cartera exterior	199.263	85,56	237.213	88,81
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,01	37	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.006	7,73	12.414	4,65
(+/-) RESTO	2.697	1,16	4.532	1,70
TOTAL PATRIMONIO	232.883	100,00	267.097	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)	267.097	278.819	267.097	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,11	-7,27	-13,11	57,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,96	3,06	-0,96	-127,46
(+) Rendimientos de gestión	-0,71	3,35	-0,71	-118,37
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-30,00
+ Dividendos	0,48	0,44	0,48	-6,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,55	6,94	10,55	32,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-12,26	-4,16	-12,26	156,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,52	0,11	0,52	294,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,29	-0,26	-22,18
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	-14,56
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-14,56
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	8,76
- Otros Gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,34
- Otros Gastos repercutidos	-0,07	-0,10	-0,07	-38,40
(+) 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 Euros)	232.882	267.097	232.882	

Nota: El periodo 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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de Mercado	%	Valor de Mercado	%
		REPO ESTADO ESPAÑOL 0,01 2015-04-01	EUR	3.001	1,29
REPO ESTADO ESPAÑOL 0,10 2015-01-02	EUR		0,00	3.001	1,12
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		3.001	1,29	3.001	1,12
TOTAL RENTA FIJA		3.001	1,29	3.001	1,12
DEPOSITOS CAIXABANK 0,40 2016-03-07	EUR	3.000	1,29		0,00
DEPOSITOS CAIXABANK 0,60 2015-11-19	EUR	6.900	2,96	6.900	2,58
DEPOSITOS CAIXABANK 1,30 2015-03-07	EUR		0,00	3.000	1,12
TOTAL DEPOSITOS		9.900	4,25	9.900	3,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.901	5,54	12.901	4,82
ACCIONES GENERAL ELECTRIC	USD	5.396	2,32	6.132	2,30
ACCIONES ABBOT LABORATORIES	USD	3.802	1,63	3.279	1,23
ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	2.204	0,95	1.920	0,72
ACCIONES PFIZER	USD	4.775	2,05	6.240	2,34
ACCIONES INTEL	USD	3.358	1,44	5.319	1,99
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	5.484	2,36	5.061	1,89
ACCIONES WAL-MART STORES	USD	3.063	1,32	5.323	1,99
ACCIONES EXXON MOBIL	USD	8.077	3,47	9.173	3,43
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	3.051	1,31	3.011	1,13
ACCIONES ALLSTATE	USD		0,00	2.032	0,76
ACCIONES HOME DEPOT	USD	2.314	0,99	1.898	0,71
ACCIONES MICROSOFT	USD	9.914	4,26	10.055	3,76
ACCIONES COCA COLA	USD	3.843	1,65	4.424	1,66
ACCIONES CISCO SYSTEMS	USD	3.033	1,30	3.456	1,29
ACCIONES IBM	USD	5.080	2,18	5.966	2,23
ACCIONES SCHLUMBERGER	USD	2.658	1,14	2.415	0,90
ACCIONES QUALCOMM	USD	3.873	1,66	6.757	2,53
ACCIONES VERIZON COMMUN.	USD	6.544	2,81	5.588	2,09
ACCIONES FORD MOTOR	USD	1.578	0,68	1.345	0,50
ACCIONES JP MORGAN CHASE	USD	7.373	3,17	7.692	2,88
ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	7.090	3,04	9.101	3,41
ACCIONES AMERICAN EXPRESS COM	USD	1.600	0,69	2.307	0,86
ACCIONES AMGEN INC	USD	1.786	0,77	1.580	0,59
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	3.728	1,60	3.847	1,44
ACCIONES CHEVRON	USD	4.668	2,00	5.355	2,00
ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	USD		0,00	1.650	0,62
ACCIONES ORACLE	USD	4.251	1,83	3.933	1,47
ACCIONES PEPSICO INC	USD	3.059	1,31	2.686	1,01
ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	2.246	0,96	1.790	0,67
ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	4.793	2,06	5.645	2,11
ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	19.370	8,32	17.077	6,39
ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	1.131	0,49	2.254	0,84
ACCIONES 3M CO	USD	2.404	1,03	4.841	1,81
ACCIONES MONSANTO	USD	1.257	0,54	1.975	0,74
ACCIONES PRAXAIR INC	USD	1.349	0,58	1.285	0,48
ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	2.358	1,01	2.805	1,05
ACCIONES COMCAST	USD	5.131	2,20	6.596	2,47
ACCIONES AT & T	USD	3.761	1,62	3.435	1,29
ACCIONES GOOGLE INC	USD	2.506	1,08	3.882	1,45
ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	2.968	1,27	3.015	1,13
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	2.313	0,99	4.428	1,66
ACCIONES PHILIP MORRIS COS	USD	2.743	1,18	2.633	0,99
ACCIONES TIME WARNER INC	USD	1.664	0,71	2.059	0,77
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	3.464	1,49	3.334	1,25
ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	1.359	0,58	1.332	0,50
ACCIONES MERCK	USD	2.680	1,15	2.350	0,88
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	6.315	2,71	5.832	2,18
ACCIONES VISA INC CLASS	USD	4.871	2,09	4.334	1,62
ACCIONES CITIGROUP	USD	3.693	1,59	6.707	2,51
ACCIONES NIKE	USD	1.605	0,69	2.001	0,75
ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	1.763	0,76	3.390	1,27
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	4.592	1,97	3.868	1,45
ACCIONES KOHLS CORP	USD		0,00	1.513	0,57
ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	2.218	0,95	3.347	1,25
ACCIONES METLIFE	USD	2.353	1,01	3.352	1,26

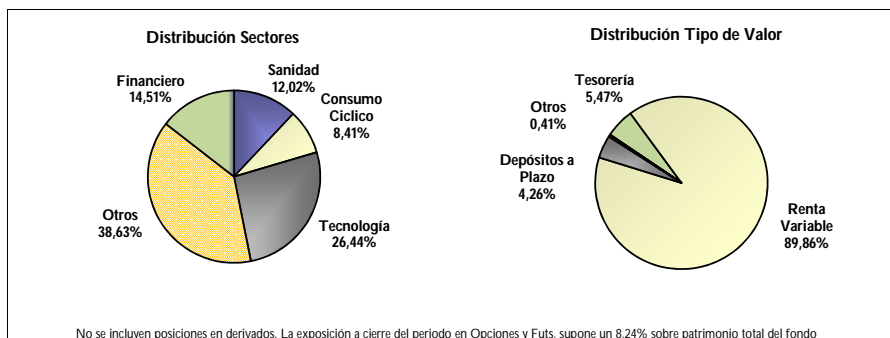
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de Mercado	%	Valor de Mercado	%
ACCIONES TWENTY-FIRST CENTURY	USD	1.418	0,61	1.904	0,71
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	1.639	0,70	3.612	1,35
ACCIONES EBAY INC	USD	1.235	0,53	3.014	1,13
ACCIONES GOOGLE INC	USD	2.476	1,06	3.851	1,44
TOTAL RV COTIZADA		209.277	89,86	245.006	91,70
TOTAL RENTA VARIABLE		209.277	89,86	245.006	91,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		209.277	89,86	245.006	91,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		222.178	95,40	257.907	96,52

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

Notas: El período 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 período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

	Instrumento	Importe Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversión
STANDARD & POORS	C/ Fut STANDARD & POORS JUN 2015	2.393	INVERSIÓN
XAF FINANCIAL	C/ Fut FINANCIAL MINI JUN 2015	5.114	INVERSIÓN
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR	C/ Fut CONSUM. DISCRET. MINI JUN 2015	4.204	INVERSIÓN
ENERGY SELECT SECTOR	C/ Fut ENERGY MINI JUN 2015	3.443	INVERSIÓN
INDUSTRIAL SELECT SECTOR	C/ Fut INDUSTRIAL MINI JUN 2015	3.890	INVERSIÓN
Total subyacente renta variable		19.044	
DOLAR USA	C/ Plazo	50.489	COBERTURA
DOLAR USA	V/Plazo	93.576	COBERTURA
DOLAR USA	C/ Plazo	96.986	COBERTURA
DOLAR USA	V/Plazo	48.709	COBERTURA
DOLAR USA	V/Plazo	78.096	COBERTURA
DOLAR USA	V/Plazo	50.462	COBERTURA
DOLAR USA	V/Plazo	96.941	COBERTURA
DOLAR USA	V/Plazo	75.103	COBERTURA
DOLAR USA	C/ Plazo	5.585	COBERTURA
DOLAR USA	C/ Plazo	78.133	COBERTURA
Total subyacente tipo de cambio		674.080	
TOTAL OBLIGACIONES		693.124	

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

--

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 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)

Participes significativos a 31 de Marzo de 2015:

Participes 1:

Participes (persona jurídica) con una inversión en el fondo de 12.335.746,07 participaciones, lo que representa un 88,67% 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 publica a día	183.026.857,97	183.026.626,64	2.859.794,66	2.859.791,04
% sobre patrimonio medio	75,25%	75,25%	1,18%	1,18%

Asimismo, el fondo ha satisfecho un 0,0375% 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 mercado de renta variable americano fue casi plano en el primer trimestre, aunque con diferencias importantes entre los índices más relevantes. Así el índice S&P100 presentaba caídas del -0,70% y S&P 500 subía un 0,44%.

A inicios del trimestre se presenciaron fuertes incrementos de volatilidad, cerrando los índices de renta variable americana con caídas superiores al 3,5%. La repercusión de la fuerte bajada del precio del petróleo se acentuó, West Texas 40\$, lo que provocó inestabilidad en países dependientes del petróleo y el recrudescimiento de las tensiones geopolíticas en Ucrania. Los Bancos Centrales rebajaban los tipos de intervención a nivel global y BCE cumplió expectativas cuanto al programa de recompra provocando la apreciación cercana al 7,5% del dólar frente a euro. En febrero, se produjo un fuerte movimiento hacia activos de riesgo, con fuerte recuperación del mercado de renta variable americano (5,67% S&P100). En febrero, la rebaja de la prima de riesgo geopolítica tras alcanzar acuerdo en Ucrania, la estabilización del precio del crudo, el acuerdo alcanzado entre gobierno y Eurogrupo en Grecia y las medidas cuantitativas en Europa explicaban la recuperación. El final del trimestre fue estable, oscilaciones de 3,5%. Datos macroeconómicos débiles, posibilidad de subidas de los tipos de intervención y la erosión en márgenes y resultados ante la fuerte apreciación del dólar marcaron los focos de incertidumbre. No obstante, los indicadores adelantados apuntan recuperación en la segunda mitad, en un entorno de sentimiento muy deteriorado, que podría dar la oportunidad de entrada ante incrementos de volatilidad por expectativas de subidas de tipos de interés si la consecución de crecimiento como marcan los indicadores adelantados sigue su curso.

Estados Unidos comenzaba con fuerte batería de publicación de datos para en el último tramo del mes presentar registros más débiles. Al mismo la Fed, no lograba transmitir de forma correcta al mercado provocando incremento de volatilidad y caídas en renta variable. En Febrero continuaba el descenso de los principales indicadores de actividad dada la apreciación de dólar, efectos de distorsión por el precio del crudo así como factores climáticos. El mercado laboral continuaba recuperándose a tasas superiores y abría la posibilidad de subida de los tipos de intervención en junio. La etapa final del trimestre continuó con datos macroeconómicos más débiles en actividad y soportados en empleo y costes. Petróleo y dólar también se estabilizaban, ambos en la parte baja del rango. A nivel compañías, la publicación de resultados del 4T2014 tuvo un inicio débil, especialmente en sector financiero. No obstante, banca comercial publicaba mejores cifras así como tecnología, Apple que presentaba un trimestre muy fuerte, especialmente en el área asiática. A final de mes, el nivel de sorpresa era del 7%, tras las revisiones a la baja de estimados a mediados de mes de casi 3%.

El patrimonio del fondo disminuyó desde 267.097 m.(€) hasta 232.883 m. (€) al final del trimestre, siendo los gastos soportados por el fondo en el periodo del 0,19%. El número de partícipes ha pasado de 185 a 182.

El rendimiento del fondo ha estado ligado a la evolución del mercado que aplica a su política de inversión, siendo éste negativo en el trimestre, y con evolución inferior a renta variable euro. Segurfondo USA no tiene como objetivo de replicar sino de batir al índice de referencia. El fondo ha presentado caídas del -0,71% frente al -0,70% del índice S&P 100 en moneda local y al -0,76% del índice cubierto con dividendos netos. Los motivos que explican la diferencia de rentabilidades en el trimestre se debe a que en Enero, sector industrial y consumo estable detraían rentabilidad frente a salud y sector financiero y tecnológico que aportaban en positivo. En febrero, sector tecnológico, financiero, utilities y consumo estable explicaban el diferencial positivo. En marzo, la sobreponderación en sector financiero e infraponderación en consumo estable, explican las divergencias positivas mientras que salud y tecnología drenan en negativo. Las diferencias máximas y mínimas del trimestre han sido de +1,95% y -1,97% respectivamente.

La estrategia mantenida durante el periodo se enfocó en operaciones para mantener el sesgo cíclico con mayor selección por valor. Posteriormente aprovechando la subida de Febrero, se incrementó el nivel de liquidez de forma gradual para utilizar incrementos de volatilidad para invertir plenamente la cartera, siempre atentos a la materialización de la mejora de los indicadores de actividad en la segunda mitad del año.

Durante el periodo no se han realizado operativa de préstamos de valores ni se mantienen inversiones correspondientes al artículo 48.1.j del RIIC ni que se encuentren en litigio así como productos estructurados en cartera. No existe información o advertencias que a incluir a instancia de CNMV. Se han efectuado operaciones en instrumentos derivados para dotar de un instrumento que proporcione rapidez y bajo coste para modular el nivel de inversión del fondo.

El riesgo asumido por el fondo en el periodo ha sido del 5,66% acumulado anual trimestral. La volatilidad histórica del índice ha sido del 13,96 anual y la del fondo ha sido de 14,59. La correspondiente a la letra del tesoro a un año se ha situado en 0,31.

De cara a meses se ha posicionado tácticamente la cartera con sesgo temporal más defensivo ante un posible repunte de volatilidad ante una posible subida de tipos o con la materialización de la fuerte apreciación de la divisa en términos de beneficios. No obstante, estabilizadas ambas variables, serían oportunidad de inversión dado que permanecemos con la convicción de que el ciclo inicial de subidas de tipos de interés, acompañado de crecimiento, es escenario favorable para renta variable.

En el periodo de referencia, se ha realizado operativa en derivados con la finalidad de inversión, con un nivel de apalancamiento medio de 19,66 y se ha realizado operativa en derivados con la finalidad de cobertura, con un Grado de Cobertura de 0,87. El fondo cubre la exposición a riesgo divisa de la cartera.