

Información del Fondo

Nº Registro CNMV: 5572	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:
Fecha Registro: 23/12/2021	
Gestora: GCO Gestión de Activos, S.A.U., SGIIC	Dirección: Méndez Álvaro, 31 - 28045 Madrid
Grupo Gestora: Grupo Catalana Occidente S.A.	Teléfono: 914328660 - Correo electrónico: fondos@occident.com
Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	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).
Depositorio: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	
Grupo Depositario: BBVA	
Rating Depositario: A+ (S&P)	

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 EEUU.

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

Descripción general

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.

La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo. 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

Rotación / Rentabilidad		Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2025
Índice de rotación de la cartera		0,16	0,12	0,16	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)		1,54	1,57	1,54	1,91

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. El caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine, este dato y el del patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1 Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones / Partícipes		Periodo actual	Periodo Anterior	Patrimonio / VL		Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	VL fin de periodo (EUR)
Nº de participaciones		6.392.886,75	5.907.550,95	Periodo del informe		109.522	17,1319
Nº de partícipes		138	152	2025		92.040	15,5800
Bº brutos distribuidos por participación		0,00	0,00	2024		65.722	14,6463
Inversión mínima (EUR)		0		2023		32.986	11,0439

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado						Base Cálculo	Sistema de imputación	% Efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo			Acumulado					Periodo	Acumulada	
s/ patrimonio	s/rdo	Total	s/ patrimonio	s/rdo	Total					
0,87		0,87	0,87		0,87	patrimonio	0,02	0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado	Trimestral				Anual			
	Año actual	Último trim (0)	Trim -1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	9,96	16,27	-5,43	4,07	8,83	6,37	32,62		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	05/06/2026	-2,46	20/01/2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,81	08/04/2026	2,17	31/03/2026		

(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 periodo

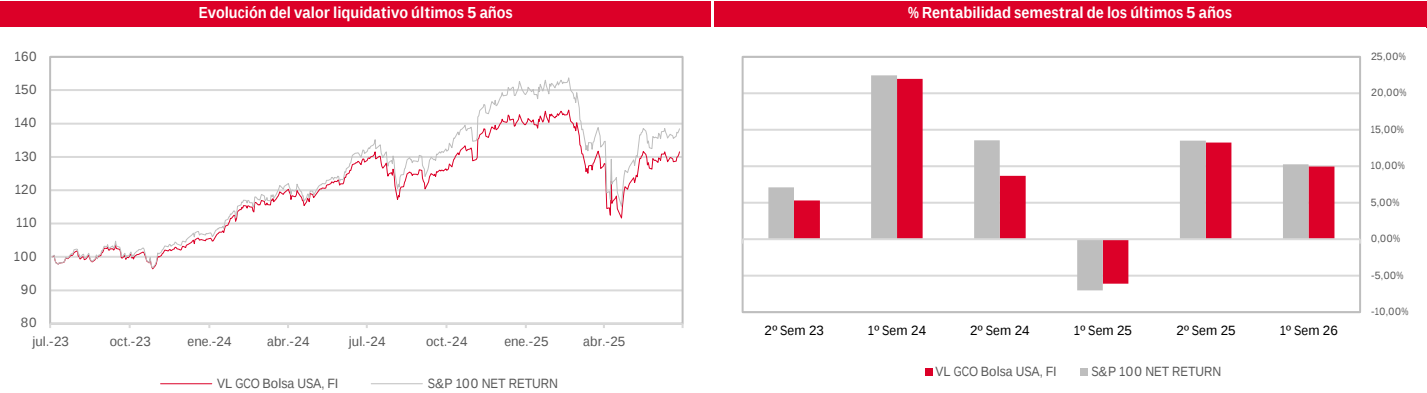
Medidas de riesgo (%)	Acumulado	Trimestral				Anual			
	Año actual	Último trim (0)	Trim -1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	13,15	11,63	14,26	13,6	11,32	20,39	12,89		
Ibex-35	19,34	18,83	19,8	12,51	12,66	16,56	13,46		
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,73	0,61	0,25	0,27	0,38	0,52		
S&P 100 NET RETURN	13,91	12,67	14,66	14,91	11,72	22,49	14,32		
VaR histórico (iii)	7,01	7,01	6,68	6,46	6,48	6,46	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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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	Trimestral				Anual			
	Año actual	Último trim (0)	Trim -1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos	0,89	0,45	0,44	0,45	0,45	1,81	1,81	1,84	0,04

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoria, 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 también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que 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.



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).

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)	N.º de partícipes	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	196.155	426	0,67
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	199.608	137	4,16
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	156.260	453	6,45
Renta Variable Euro	369.249	658	11,88
Renta Variable Internacional	430.144	645	11,23
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estándar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Índice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
TOTAL FONDOS	1.351.416	2.319	34,39

* Medias
** 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	
	Año actual			
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	105.650	96,46	85.891	93,32
Cartera Interior				
Cartera Exterior	105.650	96,46	85.891	93,32
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.023	3,67	6.285	6,83
(+/-) RESTO	-151	-0,14	-136	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	109.522	100,00%	92.040	100,00%

Nota:
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 periodo anterior
	Var. del periodo actual	Var. del periodo anterior	Var. Acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	92.040	72.736	92.040	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	8,15	11,01	8,15	-14,49
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	9,85	11,94	9,85	
(+) Rendimientos de Gestión	10,90	12,98	10,90	-3,08
(+) Intereses	0,04	0,06	0,04	-19,80
(+) Dividendos	0,45	0,47	0,45	9,32
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,89	11,39	9,89	0,19
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,52	1,05	0,52	-42,98
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,05	-1,04	-1,05	16,18
(-) Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	13,64
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	13,65
(-) Gastos por servicios exteriores				-3,92
(-) Otros gastos de gestión corriente				37,93
(-) Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,14	-0,16	32,68
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	109.522	92.040	109.522	

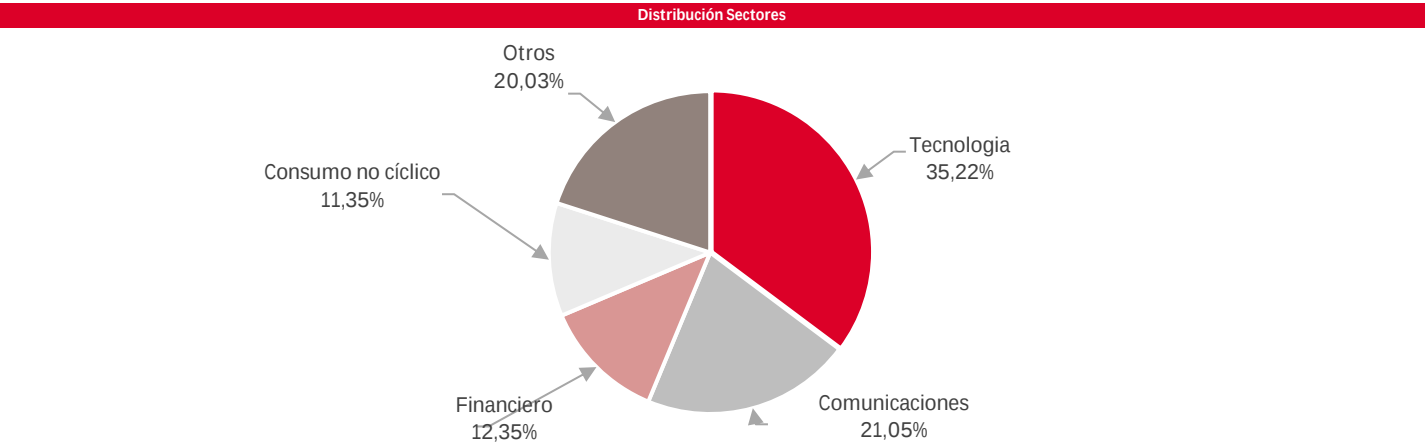
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

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 periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	1.101	1,01			ACCIONES COCA COLA	USD	1.620	1,48	694	0,75
ACCIONES PALO ALTO	USD	1.108	1,01	582	0,63	ACCIONES SALESFORCE	USD	888	0,81	1.461	1,59
ACCIONES NORWEGIAN CRUISE	USD	1.457	1,33			ACCIONES QUALCOMM	USD	1.076	0,98	735	0,80
ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	1.351	1,23			ACCIONES PFIZER	USD	595	0,54	598	0,65
ACCIONES PRICELINE	USD	1.248	1,14			ACCIONES Zoetis Inc	USD	1.010	0,92	945	1,03
ACCIONES APPLE	USD	6.203	5,66	4.797	5,21	ACCIONES WAL MART	USD	1.304	1,19	1.247	1,35
ACCIONES GOLDMAN	USD	1.804	1,65	1.524	1,66	ACCIONES PRICELINE	USD			1.682	1,83
ACCIONES HOME DEP	USD	970	0,89	920	1,00	ACCIONES CHEVRON CO	USD			2.365	2,57
ACCIONES ACCENTURE	USD	114	0,10	239	0,26	ACCIONES Adobe Inc	USD	165	0,15	274	0,30
ACCIONES VISA	USD	2.481	2,27	1.950	2,12	ACCIONES Adv Micro Devices	USD	4.345	3,97	1.968	2,14
ACCIONES Delta Air Lines Inc	USD	1.477	1,35	1.562	1,70	ACCIONES MICROSOFT	USD	10.269	9,38	8.790	9,55
ACCIONES BANK OF AM	USD	2.088	1,91	1.737	1,89	ACCIONES Broadcom Inc	USD	1.081	0,99	963	1,05
ACCIONES NETFLIX	USD	3.030	2,77	2.636	2,86	ACCIONES INTUIT INC	USD	252	0,23	623	0,68
ACCIONES CATERPILLAR	USD	1.305	1,19	683	0,74	ACCIONES MORGAN ST	USD	1.819	1,66	1.502	1,63
ACCIONES ServiceNow Inc	USD	472	0,43	708	0,77	ACCIONES CISCO	USD	1.759	1,61		
ACCIONES MERCK	USD	852	0,78	679	0,74	ACCIONES MCDONALDS	USD	647	0,59	711	0,77
ACCIONES AMERICAN E	USD	812	0,74	682	0,74	ACCIONES TOTAL SE	USD	3.257	2,97		
ACCIONES NVIDIA	USD	10.061	9,19	8.169	8,88	ACCIONES LINDE	USD	1.300	1,19	1.039	1,13
ACCIONES MASTERCARD	USD	1.451	1,33	1.569	1,70	ACCIONES COLGATE	USD	1.377	1,26	562	0,61
ACCIONES GOOGLE	USD	10.031	9,16	8.764	9,52	ACCIONES UNION P CO	USD	569	0,52	471	0,51
ACCIONES ELI LILLY	USD	2.830	2,58	3.030	3,29	ACCIONES AMAZON	USD	5.877	5,37	6.124	6,65
ACCIONES JPMORGAN	USD	3.071	2,80	2.702	2,94	TOTAL RV COTIZADA		101.333	92,53	80.660	87,64
ACCIONES XYLEM INC	USD	977	0,89			TOTAL RENTA VARIABLE		101.333	92,53	80.660	87,64
ACCIONES TKO Holdings	USD	486	0,44	490	0,53	PARTICIPACIONES SPDR	USD	2.562	2,34	3.065	3,33
ACCIONES INTEL	USD	2.545	2,32	1.785	1,94	PARTICIPACIONES Invesco Ltd	USD	1.754	1,60	2.166	2,35
ACCIONES ABBOTT	USD	354	0,32	476	0,52	TOTAL IIC		4.316	3,94	5.231	5,68
ACCIONES PROCTER	USD	944	0,86	897	0,97	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		105.649	96,47	85.891	93,32
ACCIONES ABBVIE	USD	1.500	1,37	1.325	1,44	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		105.649	96,47	85.891	93,32

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)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

4. Hechos relevantes

	Sí	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 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

	Sí	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.		X
e. Adquiridos valores/Ins. Financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de estos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros una contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra		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:
Inversión directa:
106.969.331,48 euros - 97,67% sobre el patrimonio.
Inversión indirecta:
106.969.331,48 euros - 97,67% 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 0,80% 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 anexo explicativo de hechos relevantes.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del 2026 ha estado marcado por el conflicto en Irán. El deterioro del entorno geopolítico, marcado por la intensificación del conflicto en Oriente Medio, elevó la incertidumbre global y provocó episodios de volatilidad. A partir de abril, las bolsas recogieron con alzas generalizadas las expectativas de resolución del conflicto por las negociaciones. Los ataques de Israel en el Líbano y el cierre del estrecho de Ormuz condicionaron la primera tregua en abril. Durante las siguientes semanas, el impacto del conflicto comenzó a trasladarse progresivamente a algunos indicadores macroeconómicos, como el incremento del precio del crudo y el aumento de la inflación.

En lo referente a Bancos Centrales, durante todo el semestre se mantuvieron los tipos de interés, con la única excepción de la reunión de junio del Banco Central Europeo en la que subió los tipos de interés oficiales en +25 puntos básicos. En cuanto a la Reserva Federal, que mantuvo los tipos de interés oficiales sin cambios en las reuniones del semestre, vivió un cambio en su presidencia, con Kevin Warsh supliendo a Jerome Powell a partir del 22 de mayo. En EE. UU., el IPC ha pasado de +2,4% de enero y febrero a un +4,2% de mayo, mientras que la Eurozona ha repuntado del +1,9% de febrero al +3,2% de mayo, en cifras interanuales, con una estimación de junio situándose en el +2,8%.

El comportamiento de las bolsas este semestre, a pesar del conflicto, ha sido positivo. El índice Eurostoxx-50 ha subido un +9,27% en el semestre y el Ibex-35 ha tenido un comportamiento más destacado, con un +12,50%. En EE. UU., el S&P-500 ha registrado un +9,55% y el Nasdaq un +12,79%.

En lo referente a la deuda pública, ha sido un semestre de volatilidad alta, aunque la deuda española a diez años ha subido desde el +3,29% hasta cerrar el semestre en el +3,34%, ha tenido un mínimo de +3,06% en febrero y un máximo de 3,63% en varias ocasiones. La rentabilidad del bono alemán ha pasado del 2,85% de diciembre al +2,86% de cierre de junio, registrando un mínimo del +2,64% en febrero y máximo del +3,19% en mayo. En EE. UU. la rentabilidad del bono a diez años ha pasado de +4,17% a +4,47% en el semestre.

Finalmente, el conflicto disparó el precio del crudo. Llegando el barril Brent a cotizar cerca de los \$120/barril: a finales de junio se sitúa por debajo de los \$80.

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 expectativas económicas y la evolución de la inflación. El Fondo ha mantenido una adecuada diversificación de los riesgos.

c) Índice de referencia.

GCO Bolsa USA ha obtenido una rentabilidad +9,96% en el primer semestre del 2026, frente al +7,24% de su índice de referencia, S&P 100 Net Return.

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

Durante este período el patrimonio del Fondo ha aumentado y el número de partícipes se ha reducido. La rentabilidad en el semestre de GCO Bolsa USA ha sido de +9,96%. Los valores que han tenido una mayor aportación positiva a la rentabilidad del Fondo de Inversión han sido AMD, Intel, Alphabet y Nvidia, entre otras. 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 0,89%, 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, GCO Bolsa USA ha registrado, entre los fondos de renta variable gestionados, la rentabilidad más baja, en comparación con GCO Acciones (renta variable nacional), GCO Eurobolsa (renta variable europea) y GCO Internacional (renta variable internacional).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo, las operaciones más relevantes han sido la incorporación a la cartera de Cisco Systems, Norwegian Cruise, Constellation Brands, Take-Two Interactive y Xylem, el aumento de posición en Microsoft, Nvidia, Netflix y Apple, y la reducción en Intel, AMD, Amazon y Eli Lilly. Adicionalmente, se ha vendido Chevron en aplicación de criterios de inversión sostenible, reinvirtiéndose en acciones de TotalEnergies negociadas en el mercado estadounidense.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No aplica

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En 2026 el Fondo de Inversión ha registrado una volatilidad de 13,15, frente al 13,91 registrada por su benchmark, S&P-100 Net Return. Esto indica que el fondo asume un riesgo ligeramente menor que el de su índice de referencia. En el apartado 2.2A. se detallan las medidas de riesgo y se muestra la evolución de los trimestres anteriores

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

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).

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En el segundo semestre de 2026 se prevé un entorno macroeconómico condicionado por la tensión geopolítica. La duración del conflicto, que limita el flujo de crudo y otras mercancías por el estrecho de Ormuz, será clave por el impacto que pueda tener en la inflación de las principales economías. Los Bancos Centrales están monitorizando el traslado del incremento del coste del petróleo a los índices de precios. Por otro lado, las dudas sobre la sostenibilidad de las inversiones en los semiconductores debido a los altos costes de la implementación de la inteligencia artificial y las dudas sobre el retorno de dichas inversiones aportan volatilidad en los mercados bursátiles, alejándolos de los máximos históricos. No obstante, el escenario base contempla una expansión global que podría prolongarse hasta 2027. En noviembre, EE. UU. celebrará elecciones de medio término, un periodo que históricamente ha venido acompañado de mayor volatilidad, y que podría condicionar determinadas decisiones de política económica y exterior de la administración estadounidense de Trump.

En definitiva, el escenario económico global sigue ofreciendo soporte para los activos de riesgo, sustentado por la fortaleza de la economía estadounidense, unos beneficios empresariales sólidos y las oportunidades derivadas de la revolución tecnológica asociada a la inteligencia artificial. Sin embargo, los inversores continúan enfrentándose a un entorno complejo en el que persisten riesgos relevantes relacionados con la inflación, la política monetaria, la evolución geopolítica y unas valoraciones bursátiles que, en determinados sectores, comienzan a exigir una mayor cautela y selectividad.

Ante este escenario, GCO Bolsa USA mantendrá una adecuada diversificación de los riesgos de su cartera en línea con sus objetivos estratégicos. No se descarta que se produzcan repuntes puntuales de volatilidad. Se monitorizarán las valoraciones de las acciones para aprovechar nuevas oportunidades de inversión con una perspectiva de largo plazo.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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