

USATEGI INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2637

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) DUX INVERSORES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PKF ATTEST
SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1(MOODYS)

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid

Correo Electrónico

info@duxinversores.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 SICAV

Fecha de registro: 11/12/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Usategi invierte un porcentaje superior al 50% de su patrimonio en IIC financieras. Puede invertir en activos de renta variable y renta fija sin predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada clase de activo. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones de la Sociedad a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada encada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en Usategi a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2022 | 2021 |
|----------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,13 | 0,04 | 0,00 |

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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 acciones en circulación | 696.714,00 | 697.662,00 |
| Nº de accionistas | 120,00 | 122,00 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00 | 0,00 |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|---------|---------|
| | | Fin del período | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 10.310 | 14,7979 | 14,7928 | 15,5344 |
| 2021 | 11.181 | 16,7343 | 15,6035 | 16,9569 |
| 2020 | 10.203 | 15,6511 | 13,4207 | 15,6511 |
| 2019 | 9.683 | 15,0680 | 14,1151 | 15,0997 |

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) | | | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|-----|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín | Máx | Fin de periodo | | | |

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 | 0,35 | | 0,35 | 1,05 | | 1,05 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,03 | | | 0,07 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

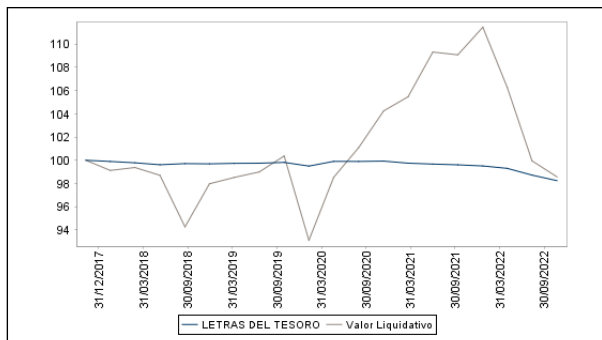
| Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| -11,57 | -1,38 | -5,95 | -4,66 | 2,18 | 6,92 | 3,87 | 6,48 | 1,33 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,73 | 0,58 | 0,57 | 0,57 | 0,61 | 2,40 | 2,49 | 2,30 | 1,78 |

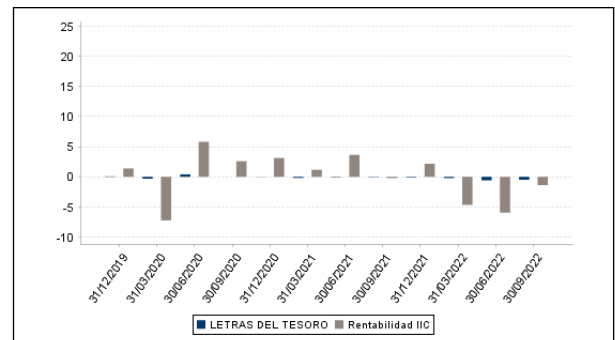
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 9.671 | 93,80 | 8.629 | 82,42 |
| * Cartera interior | 3.200 | 31,04 | 2.000 | 19,10 |
| * Cartera exterior | 6.450 | 62,56 | 6.618 | 63,22 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 21 | 0,20 | 10 | 0,10 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 491 | 4,76 | 1.756 | 16,77 |
| (+/-) RESTO | 148 | 1,44 | 83 | 0,79 |
| TOTAL PATRIMONIO | 10.310 | 100,00 % | 10.469 | 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 período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 10.469 | 11.284 | 11.181 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -0,15 | -1,35 | 4,23 | -89,26 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -1,35 | -6,16 | -12,29 | -640,87 |
| (+) Rendimientos de gestión | -1,00 | -5,81 | -11,28 | -607,64 |
| + Intereses | 0,09 | 0,06 | 0,21 | 43,63 |
| + Dividendos | 0,01 | 0,12 | 0,14 | -92,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,21 | -0,10 | 0,29 | -297,80 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,05 | -0,07 | -0,17 | -23,93 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,36 | 1,13 | 1,68 | -68,79 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -1,63 | -7,04 | -13,54 | -77,47 |
| ± Otros resultados | 0,01 | 0,09 | 0,11 | -91,28 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,40 | -0,39 | -1,18 | -33,44 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,35 | -0,35 | -1,05 | -1,39 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,07 | -1,39 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,04 | 3,00 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -33,66 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,05 | 0,04 | 0,17 | 0,21 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,05 | 0,04 | 0,17 | 0,21 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 10.310 | 10.469 | 10.310 | |

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

3. Inversiones financieras

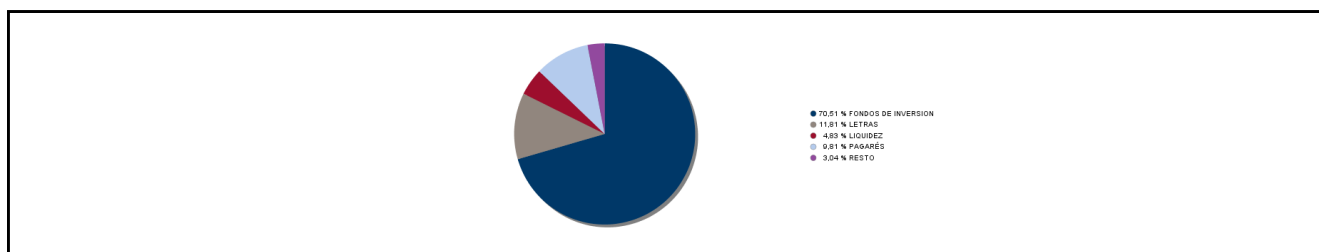
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 140 | 1,36 | 114 | 1,09 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 993 | 9,63 | 993 | 9,48 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 1.199 | 11,63 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 2.332 | 22,62 | 1.107 | 10,57 |
| TOTAL RV COTIZADA | 152 | 1,47 | 158 | 1,51 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 152 | 1,47 | 158 | 1,51 |
| TOTAL IIC | 645 | 6,26 | 664 | 6,35 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 71 | 0,69 | 71 | 0,68 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 3.200 | 31,04 | 2.000 | 19,11 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 413 | 4,00 | 417 | 3,98 |
| TOTAL RENTA FIJA | 413 | 4,00 | 417 | 3,98 |
| TOTAL IIC | 6.033 | 58,52 | 6.186 | 59,09 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 6.446 | 62,52 | 6.602 | 63,07 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 9.646 | 93,56 | 8.603 | 82,17 |

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)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|----------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| INDICE EURO STOXX 50 | Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 10 | 535 | Cobertura |
| S&P 500 INDEX | Venta Futuro S&P 500 INDEX 50 | 793 | Cobertura |
| Total subyacente renta variable | | 1327 | |
| EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD | Compra Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 125 | 377 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 377 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1704 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones | | X |
| b. Reanudación de la negociación de acciones | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| c. Reducción significativa de capital en circulación | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación | | X |
| g. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) La CNMV con fecha 1 de junio de 2022 inscribió el cambio en el grupo de la sociedad gestora, quedando registrado desde dicha fecha como nuevo grupo: ABANTE ASESORES.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales | | 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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.199.462,63 euros, suponiendo un 11,34% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

d.) Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario.

h.) La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. La SICAV mantiene una posición en Agave Attenuata SICAV SA, IIC gestionada por Dux Inversores SGIIC SA, que representa un 3,35% a fin de periodo. La sociedad mantiene un compromiso de 200.000 euros en el FCR comercializado por Bankinter S.A. RHEA SECONDARIES FCR, del cual se han desembolsados 70.000 euros que representan un 0,66% del patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante este tercer trimestre se han producido nuevas caídas generalizadas en los principales

índices mundiales de renta variable. En Europa destacan los recortes del 22,8% en el Eurostoxx50, 23,7% en el Dax, 19,4% en el Cac40 y 15,5% en el Ibex 35. En EEUU las caídas han sido también muy importantes. El S&P 500 ha perdido un 24,8% y el Nasdaq un 32,8%. También los mercados de renta fija han sufrido importantes caídas. La persistencia de este mal comportamiento de los mercados se atribuye, entre otros, a los siguientes motivos: La prolongación del conflicto bélico en Ucrania, cuyo final resulta muy difícil pronosticar, dado que ni la fuerte resistencia del ejército ucraniano, ni las sanciones políticas y económicas impuestas por los países occidentales, están consiguiendo el resultado deseado. Las dificultades de aprovisionamiento de los productos energéticos, principalmente del gas y el petróleo. En cuanto a este último, aunque el futuro del barril de Brent, que había llegado a rebasar los 100 dólares, se ha reducido a los 87,96 dólares, existe un acuerdo entre los países productores para rebajar la producción y mantener los precios. La inflación en la Eurozona volvía a batir todos los récords tras situarse en el 10% poniendo más presión sobre el BCE. En EEUU la inflación es del 8,2%. El temor de los mercados a una recesión. En principio esta posibilidad es aún limitada, existiendo un mayor riesgo en algunos países de Europa que en EEUU. Los bancos centrales se están viendo obligados a subir los tipos de interés para contrarrestar la inflación. La Fed ha efectuado dos subidas en el trimestre, ambas del 0,75%, para situar el tipo de interés en el 3% y aún podría aprobar nuevas subidas que llevarían al tipo de interés a final de año hasta el 4 ó 4,25%. El BCE por su parte, también ha realizado dos subidas del tipo de interés en el trimestre, una del 0,50% y la otra del 0,75%, situándolo en el 1,25%, no descartándose alguna nueva subida en lo que resta de año. Otros acontecimientos a destacar durante este periodo han sido los siguientes: Los resultados de las elecciones en Italia donde la coalición de derecha liderada por Giorgia Meloni obtuvo una amplia mayoría en las dos cámaras, logrando una oportunidad de estabilidad política en el País. El mercado observa con expectación la actuación de la primera ministra ante las dudas que despierta su pasado euroescéptico, y las divergencias que muestran los distintos partidos de la coalición en asuntos como la crisis energética, las sanciones a Rusia, las reformas fiscales o de pensiones. En el Reino Unido ha finalizado el trimestre con fuertes turbulencias, obligando al Banco de Inglaterra a intervenir para sofocar los riesgos de inestabilidad financiera que emergían por las disfuncionalidades en el mercado de deuda, anunciando una compra sin límite de cuantía de activos de deuda de larga duración con el objetivo de contener las fuertes caídas experimentadas por los activos en libras, particularmente la deuda y la divisa. En China se esperaba que el Congreso del Partido Comunista realizase anuncios importantes en cuanto al abandono de la actual política pandémica, rebajas de tipos de interés, un importante plan de ayuda al sector inmobiliario y acabar con la retórica belicista sobre Taiwan, pero la realidad ha sido más que decepcionante desde el punto de vista del inversor. China sigue con la política de cero covid, su apoyo al sector inmobiliario está lejos de lo que se esperaba y ha reiterado su compromiso de obtener el control de Taiwan, a través de una reunificación pacífica para 2049, advirtiendo que nunca descartará el uso de la fuerza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La cartera se ha mantenido básicamente estable durante el tercer trimestre de 2022, continuando con la reducción de la exposición a Renta Variable iniciada en el primer trimestre. Las operaciones más significativas han sido de futuros sobre índices, adecuándonos a la evolución de los mercados. La cartera de USATEGI INVERSIONES SICAV mantiene a final del semestre una exposición neta a Renta Variable muy similar a la del trimestre anterior, alrededor del 18% del valor total de la cartera. La tesorería se ha reducido en algo más de un millón de euros respecto al trimestre anterior, ya que se ha reanudado la inversión en repos de deuda a muy corto plazo, aprovechando que han empezado a dar un rendimiento positivo, suponiendo casi el 12% del patrimonio de la SICAV al finalizar el semestre, de forma que nos encontramos en una holgada situación para hacer frente a cualquier problema de liquidez o reembolsos excepcionales, que pudiera surgir de la incertidumbre en los mercados. Los resultados del trimestre han mejorado los de los mercados en general, aunque las pérdidas sufridas han alcanzado el 1,38 % . c) Índice de referencia. La Sociedad no tiene índice de referencia. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,49 % en el periodo. d) Evolución del patrimonio, accionistas, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio de la Sociedad a 30.09.2022 ascendía a 10.309.914,84 euros (a 30.06.2022, 10.468.801,90 euros) y el número de accionistas a dicha fecha ascendía a 120 (en el periodo anterior a 122). La rentabilidad de la Sociedad en el período es del -1,38% (en el año -11,57%). Los gastos del periodo ascienden al 2,31% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,73% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 1,58% a gastos directos (de la propia IIC). e) Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de IICs de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -10,94% y 1,95%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La SICAV ha venido utilizando de forma habitual instrumentos derivados como cobertura

parcial del riesgo de mercados y de divisa. En concreto:- Con ventas de futuros de S&P 500 se cubre parcialmente la exposición a Renta Variable USA, a final del periodo esta cobertura se ha incrementado hasta alcanzar al 60% aproximadamente de la exposición a ese mercado, que supone a su vez un 13% de la cartera aproximadamente. Igualmente se utilizan futuros EUR/USD como cobertura de la exposición de la cartera al USD, habiéndose incrementado ligeramente la cobertura a la finalización del periodo, hasta alcanzar el 36% de los activos denominados en esa moneda, con lo que la exposición neta al USD alcanza al 9,85% del valor de la cartera.- También se utilizan ventas de futuros de EUROSTOXX 50 para la cobertura de la exposición de la cartera a la Renta Variable europea. Al final de este periodo, también se ha incrementado ligeramente la cobertura hasta un 35% aproximadamente de la exposición, que a su vez supone un 14% de la cartera total. Los valores que han incidido positivamente en la rentabilidad del periodo han sido FRANKLIN US OPPORTUNITIES-AACUSD y MAN GLG ALPHA SELECT ALTERNATIVE-DL-HEUR. Por el contrario negativamente ha influido los valores MORGAN ST-INV GLOBAL BRANDS FUN -ZH y MANDARINE-UNIQUE S/M CAP EUROPE-R.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el periodo, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices y divisa como cobertura. El objetivo del uso de derivados es gestionar la cartera de forma más eficiente. El grado de apalancamiento medio de la IIC, según el método del compromiso, es de 79,29% en el periodo. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. d) Otra información sobre inversiones. Dentro del artículo 48.1.j) del RIIC se mantiene inversión en un fondo de capital riesgo (Fondo Rhea Secondaries FCR), cuyo importe desembolsado (70.000 euros) supone a fin de periodo un 0,68% del patrimonio de la IIC, habiéndose comprometido un total 200.000 euros. Se mantiene en cartera posición en obligaciones Fagor, activo en litigio/liquidación. En calidad de acreedora de la compañía la IIC se encuentra pendiente de percibir, en su caso, las cuotas de liquidación que le pudieran corresponder, sin perjuicio que la probabilidad de recuperación es muy baja, motivo por el cual el activo se mantiene 100% provisionado. Al final del periodo hay invertido un 65,46% del patrimonio en otras IIC, gestionadas por Acasis Investment GMBH, Edram Edmond de Rothschild, Evli Fund Management, Exane Asset Management, Ferix Capital LLP, Flossbach Von Storch Invest SA, Franklin Templeton International Services S.A., Heptagon Capital LLP, Man Asset Management, Mandarin Gestion, Morgan Stanley Investments, Nordea Investment Funds SA, Pictet Asset Management, PIMCO Global Advisor Limited, Pyrford International Ltd, Schroder Investment Management, Bankinter Gestion de Activos SGIIC, Acces capital Partners, Dux Inversores S.G.I.I.C.. Dentro de dicho porcentaje Usategi Inversiones tiene un 3,35% del patrimonio invertido en otra IIC gestionada por Dux Inversores SGIIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. ESTA SOCIEDAD PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. La remuneración de la cuenta en euros con el depositario ha sido Euribor 1 mes. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso los importes serán inferior a 0.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A. 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD. N/A. 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A. 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A. 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. N/A 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A. 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD. De momento no se ve una pronta solución, aunque tampoco se puede descartar, al conflicto armado entre Ucrania y Rusia. Ucrania, con el armamento y el adiestramiento que está recibiendo de algunos países occidentales, ha conseguido recuperar parte de los territorios que habían sido ocupados por las tropas rusas, pero el dominio aéreo de estas últimas está infringiendo un fuerte castigo a la población ucraniana y Putin amenaza con una nueva gran ofensiva. Las fuertes sanciones económicas y políticas impuestas a Rusia para acabar con la guerra no terminan de dar resultado y Europa trabaja en un nuevo paquete de sanciones a Rusia, en el que se incluyen más restricciones al comercio y el establecimiento de un precio máximo al petróleo ruso. Estas propuestas tratarían de dar respuesta a los últimos acontecimientos: anexión de territorios ocupados, sabotajes en infraestructuras críticas, amenazas nucleares, entre

otras. Por otra parte, la fuerte escalada inflacionista y las consiguientes subidas de tipos de interés para frenarla, están produciendo una desaceleración de los crecimientos económicos y las previsiones de algunos países anuncian recesión. Estas y otras incertidumbres nos hacen seguir siendo prudentes. En cuanto a Usategi Inversiones SICAV SA se espera mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna variación en cuanto al porcentaje de inversión en renta variable o en la composición de la cartera, si las circunstancias del mercado lo aconsejan. Por último, indicar que el Consejo de Administración de la Sociedad de la referida SICAV, celebrado con fecha 26 de Enero de 2.022, ha acordado, tras su pertinente estudio, no proponer a la Junta General de Accionistas su disolución y liquidación de conformidad con lo previsto en la Ley 11/2021, de 9 de Julio.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0231429046 - Obligaciones EROSKI SOCIEDAD CORP 2,889 2028-02 | EUR | 140 | 1,36 | 114 | 1,09 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 140 | 1,36 | 114 | 1,09 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 140 | 1,36 | 114 | 1,09 |
| ES0582870H31 - Pagarés VALLEHERMOSO 1,350 2022-12-22 | EUR | 497 | 4,82 | 497 | 4,74 |
| ES05329453J6 - Pagarés TUBACEX SA 1,700 2022-12-13 | EUR | 496 | 4,81 | 496 | 4,74 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 993 | 9,63 | 993 | 9,48 |
| ES0000012H41 - REPO BANKINTER 0,500 2022-10-06 | EUR | 1.199 | 11,63 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 1.199 | 11,63 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.332 | 22,62 | 1.107 | 10,57 |
| ES0113679I37 - Acciones BANKINTER | EUR | 69 | 0,67 | 71 | 0,68 |
| ES0105546008 - Acciones LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA | EUR | 12 | 0,11 | 15 | 0,14 |
| ES0131703003 - Acciones SECUOYA GRUPO DE COMUNICACION | EUR | 71 | 0,69 | 71 | 0,68 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 152 | 1,47 | 158 | 1,51 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 152 | 1,47 | 158 | 1,51 |
| ES0167852039 - Participaciones SIMCAV | EUR | 300 | 2,91 | 313 | 2,99 |
| ES0106135033 - Participaciones DUX INVERSORES SGIIC SA | EUR | 345 | 3,35 | 352 | 3,36 |
| TOTAL IIC | | 645 | 6,26 | 664 | 6,35 |
| ES0122763008 - Participaciones ACCES CAPITAL PARTNERS | EUR | 71 | 0,69 | 71 | 0,68 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 71 | 0,69 | 71 | 0,68 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 3.200 | 31,04 | 2.000 | 19,11 |
| IE00B579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS | USD | 413 | 4,00 | 417 | 3,98 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 413 | 4,00 | 417 | 3,98 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 413 | 4,00 | 417 | 3,98 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 413 | 4,00 | 417 | 3,98 |
| DE000A1C5D13 - Participaciones ACATIS INVESTMENT GMBH | EUR | 351 | 3,41 | 360 | 3,44 |
| IE00BYLQ421 - Participaciones COMGEST ASSETS MANAGEMENT | EUR | 269 | 2,61 | 274 | 2,62 |
| FR0013443843 - Participaciones EDRAM EDMOND DE ROTHSCHILD | EUR | 284 | 2,75 | 284 | 2,71 |
| FI008800511 - Participaciones EVLI FUND MANagements CO LTD | EUR | 189 | 1,83 | 191 | 1,82 |
| LU0284634564 - Participaciones EXANE ASSTE MANagements LUX | EUR | 323 | 3,13 | 321 | 3,07 |
| LU1245470593 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA | EUR | 381 | 3,70 | 387 | 3,70 |
| IE00B52NKR51 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT | EUR | 491 | 4,76 | 481 | 4,59 |
| IE00BPT34C47 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP | EUR | 447 | 4,33 | 461 | 4,41 |
| LU0489687243 - Participaciones MANDARINE GESTION | EUR | 295 | 2,86 | 318 | 3,04 |
| LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY | EUR | 448 | 4,35 | 483 | 4,61 |
| LU0539144625 - Participaciones NORDEA BANK AB | EUR | 282 | 2,74 | 295 | 2,81 |
| LU0474969937 - Participaciones PICTET | EUR | 401 | 3,89 | 422 | 4,03 |
| IE0032883534 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL | EUR | 302 | 2,93 | 304 | 2,91 |
| IE00BDZS0L05 - Participaciones PYRFORD INTERNATIONAL | EUR | 201 | 1,95 | 207 | 1,98 |
| IE00B520F527 - Participaciones FERIX CAPITAL LLP | EUR | 345 | 3,34 | 345 | 3,29 |
| LU0232933159 - Participaciones SCHRODER | EUR | 279 | 2,71 | 300 | 2,86 |
| LU0224509561 - Participaciones SCHRODER | EUR | 141 | 1,37 | 162 | 1,55 |
| LU0109391861 - Participaciones FRANKLIN | USD | 605 | 5,87 | 591 | 5,65 |
| TOTAL IIC | | 6.033 | 58,52 | 6.186 | 59,09 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 6.446 | 62,52 | 6.602 | 63,07 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 9.646 | 93,56 | 8.603 | 82,17 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): | | | | | |
| ES0235972017 - Obligaciones FAGOR ELECTRODOMESTII 2022-12-30 | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

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 aplicable

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

| |
|--|
| |
|--|