

## BUCEFALIA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3428

Informe Semestral del Segundo Semestre 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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/10/2007

### 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: 4, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: Bucefalia 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 en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en Bucefalia 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	0,07	0,06	0,00

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,00	0,01	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	1.066.728,00	1.093.503,00
Nº de accionistas	126,00	127,00
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	11.259	10,5547	10,3271	11,3038
2021	13.129	12,5044	11,1145	12,6876
2020	11.141	11,1146	8,6195	11,1174
2019	10.981	10,6046	9,2542	10,6511

### 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	0,71		0,71	1,40		1,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

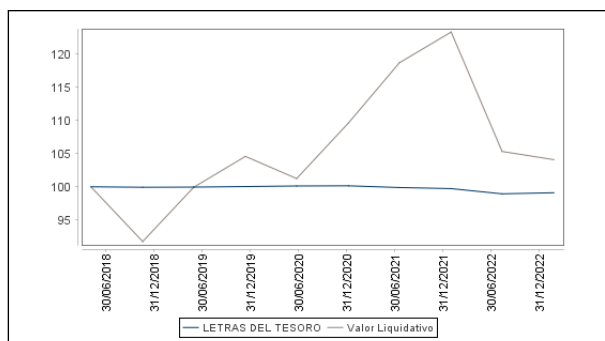
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-15,59	1,02	-2,16	-8,37	-6,79	12,50	4,81	13,98	4,87

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)	2,41	0,62	0,60	0,59	0,60	2,49	2,52	2,27	2,73

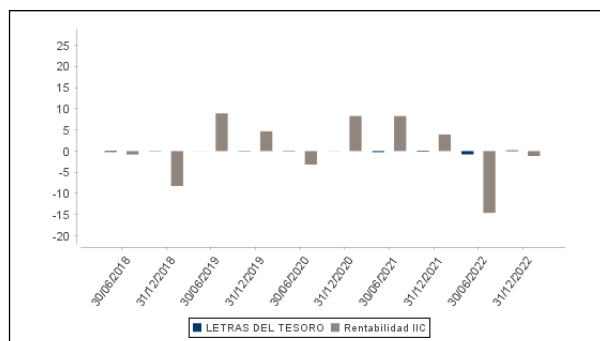
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	10.500	93,26	9.626	82,43
* Cartera interior	2.963	26,32	2.068	17,71
* Cartera exterior	7.531	66,89	7.558	64,72
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,05	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	211	1,87	1.983	16,98
(+/-) RESTO	548	4,87	69	0,59
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.259</b>	<b>100,00 %</b>	<b>11.678</b>	<b>100,00 %</b>

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)	11.678	13.129	13.129	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,40	4,08	1,93	-154,48
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,25	-15,76	-17,55	-2.496,81
(+) Rendimientos de gestión	-0,54	-15,08	-16,16	-2.490,91
+ Intereses	0,12	-0,01	0,11	-2.038,60
+ Dividendos	0,04	0,03	0,07	2,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,24	0,29	-83,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,15	-0,14	-0,29	0,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,57	0,69	0,17	-176,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	-16,12	-16,75	-99,90
± Otros resultados	0,00	0,23	0,24	-99,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	3,57
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,77	-1,57	-1,96
- Comisión de sociedad gestora	-0,71	-0,69	-1,40	-5,65
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	29,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-19,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,09	0,09	0,18	-3,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,09	0,18	-3,94
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.259</b>	<b>11.678</b>	<b>11.259</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

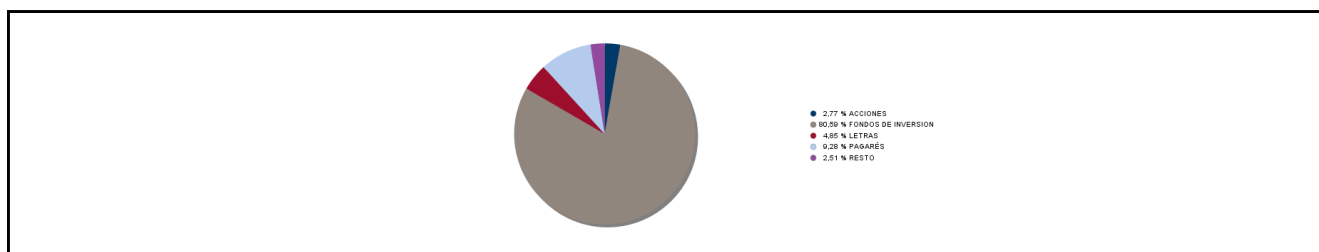
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	53	0,47	22	0,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	992	8,81	993	8,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	519	4,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.564	13,89	1.015	8,69
TOTAL RV COTIZADA	296	2,63	314	2,69
TOTAL RENTA VARIABLE	296	2,63	314	2,69
TOTAL IIC	996	8,84	632	5,41
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	107	0,95	107	0,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.963	26,32	2.068	17,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	411	3,65	417	3,57
TOTAL RENTA FIJA	411	3,65	417	3,57
TOTAL IIC	7.111	63,16	7.127	61,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.522	66,81	7.543	64,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.485	93,12	9.611	82,30

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	437	Cobertura
S&P 500 INDEX	Venta Futuro S&P 500 INDEX 50	380	Cobertura
Total subyacente renta variable		817	
EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD	Compra Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 125	379	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		379	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1196</b>	

### 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 11.014.412,61 euros, suponiendo un 95,63% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 100.880,85 euros, suponiendo un 0,88% 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 sociedad mantiene un compromiso de 300.000 euros en el FCR comercializado por Bankinter S.A. RHEA SECONDARIES FCR, del cual se han desembolsado 105.000 euros que representan un 0,91% del patrimonio medio de la IIC. La SICAV mantiene una posición en Agave FI, IIC gestionada por Dux Inversores SGIIC SA, que representa un 3,17% a fin de periodo.

## 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. El año 2022 ha estado protagonizado, principalmente, por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Desde un punto de vista económico, este conflicto ha evidenciado la fragilidad del sistema energético europeo, como resultado de una mala estrategia en la política de transición energética, la falta de inversión sistemática en industrias intensivas en capital, y la enorme dependencia de las importaciones de Rusia. Una de las consecuencias más importantes de este conflicto ha sido el significativo aumento de los precios de la energía. Los precios del gas en Europa aumentaron desde niveles de 70\$/MWh previos a la invasión hasta alcanzar máximos cercanos a los 350\$/MWh en agosto, estabilizándose por debajo de los 80\$/MWh a finales de 2022. Del mismo modo, a nivel global, la guerra ha provocado un aumento relevante en los precios de alimentos y fertilizantes. Lo señalado anteriormente, junto a las dificultades que han surgido en la cadena de suministro a raíz del Covid-19, como consecuencia, principalmente, de la excesiva dependencia de las importaciones del sudeste asiático, a un largo periodo de inversiones insuficientes en industrias intensivas en capital y a un mercado laboral tensionado, han provocado un fuerte aumento de la inflación que alcanzó en 2022 unos niveles no vistos en varias décadas. En EEUU la inflación subió al 9,1% en junio aunque luego quedó en el 6,5%. En la Zona Euro, la inflación alcanzó un máximo histórico del 10,6% en octubre. Los mercados financieros experimentaron a final de año una corrección importante, especialmente el mercado de renta fija, que sufrió unas pérdidas sin precedentes durante 2022. Para combatir los riesgos inflacionistas, a nivel global, los bancos centrales han cambiado drásticamente su política monetaria y después de un largo período de política ultra expansiva, han virado hacia una política más restrictiva, con subidas rápidas y contundentes de los tipos de interés y reduciendo o cancelando los programas de compra de deuda soberana. En EEUU, la Fed aumentó sus tasas oficiales desde un rango del 0%-0,25% al 4,25%- 4,50%, mientras que en la Zona Euro, el BCE subió sus tasas oficiales desde el 0% al 2,5%. Las subidas de los tipos de interés han provocado fuertes caídas en los mercados de bonos. Los emisores de deuda se han visto obligados a aumentar la rentabilidad de sus emisiones. La rentabilidad del bono del Tesoro estadounidense a 10 años ha aumentado hasta niveles del 3,88% a cierre de 2022, frente al 1,51% a cierre de 2021. El bono del gobierno alemán a 10 años cerró el año con una rentabilidad del 2,53% desde el -0,18% marcado un año antes. Por la misma razón, se ha producido un importante aumento en el coste de los créditos. El Euribor a 12 meses, referencia por excelencia de la mayor parte de los préstamos hipotecarios en España, cerró el año en niveles superiores al 3% frente al -0,50% del cierre del año anterior. Las bolsas no han sido ajenas a este ajuste de tipos de interés y al consecuente enfriamiento económico, que ha impactado en mayor medida en los sectores y bolsas con mayor peso en crecimiento. La evolución de los principales índices bursátiles mundiales ha sido negativa. Este impacto negativo ha sido mayor en EEUU (S&P 500 -19,44%, Nasdaq -33,10%) que en Europa (Eurostoxx 50 -11,74%, Ibex 35 -5,56%, MSCI Europe -11,9%), lo que se explica por el buen comportamiento de las estrategias de valor y de los sectores de energía y materiales básicos, frente a los peores resultados que se han dado en las estrategias growth y en los sectores de tecnología y servicios de comunicación. Han tenido un comportamiento positivo los índices de agricultura y materias primas de Bloomberg que han aumentado un 13,2% y un 6,8% respectivamente. La bolsa japonesa, a medio camino entre el desempeño de Europa y EEUU, ha estado marcada por la depreciación del yen y por ser la única economía del G7 en la que su banco central no ha comenzado aún con la normalización monetaria. A pesar de la fuerte recuperación del último trimestre, las bolsas asiáticas han liderado los retrocesos a nivel global ya que han tenido que lidiar con los riesgos de la fortaleza del dólar y con el enfriamiento de la economía China, como consecuencia de las políticas de Covid cero y su crisis inmobiliaria.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Se ha incrementado ligeramente la exposición neta a Renta Variable a finales del ejercicio situándola en torno al 46%, después de coberturas un 5% superior a la del semestre anterior. La liquidez se ha reducido en la misma proporción en que se ha invertido una parte de ella en activos de renta fija a muy corto plazo y en títulos de renta fija a tipo variable aprovechando la subida de tipos. A final del período suponía casi un 13% del total de la cartera, de esta forma nos encontramos en una holgada situación para hacer frente a cualquier problema de liquidez o reembolsos excepcionales, que pudieran surgir de la incertidumbre en los mercados. La rentabilidad del semestre ha sido negativa en consonancia con la evolución de los mercados en los que invierte la compañía, pero con un descenso inferior al de la mayoría de los mercados de referencia, castigados por las subidas de tipo, habiendo sufrido una pérdida ligeramente superior al 1%, aunque al final se ha visto lastrada por la mala evolución del primer semestre, alcanzando una pérdida en el año del 15,5%.

c) Índice de referencia. La Sociedad no tiene índice de referencia. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 0,17 % en el periodo.

d) Evolución del patrimonio, accionistas, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio de la Sociedad a 31.12.2022 ascendía a 11.258.986,92 euros (a 30.06.2022, 11.678.395,51 euros) y el número de accionistas a dicha fecha ascendía a 126 (en el periodo anterior a 127). La rentabilidad de la Sociedad en el período es del -1,17% (en

el año -15,59%). Los gastos del periodo ascienden al 2,41% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,84% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 1,57% 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 -16,04% y 3,91%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las operaciones más significativas han consistido en compraventas de contratos de futuros sobre índices, adaptando la cartera a las evoluciones del mercado y actuando de cobertura de los riesgos de la misma, de forma que se reducía la exposición en momentos de mayor incertidumbre en los mercados y se ha incrementado al final del ejercicio. La SICAV ha venido utilizando de forma habitual instrumentos derivados como cobertura parcial del riesgo de mercados y de divisa. - Durante el segundo semestre del ejercicio se han retomado las coberturas con ventas de futuros sobre el S&P500 para cubrir un 19% de la exposición a los mercados de Renta variable USA, que supone un 17% aproximadamente de la cartera.- Igualmente se han realizado ventas de futuros sobre el EUROTOXX 50 para cubrir un 12% aproximadamente de la exposición a los mercados europeos de Renta Variable, que supone un 30% de la cartera.- Se han mantenido las operaciones en base a futuros EUR/USD como cobertura de la exposición de la cartera al USD, con ligeras variaciones respecto al semestre anterior, alcanzando la cobertura al finalizar el trimestre al 35% de los activos denominados en esa moneda, por lo que la exposición neta al USD alcanza al 6% del total de la cartera, un nivel similar al del cierre del semestre anterior. Por último señalar que en Bucefalia los valores que más han incidido en la rentabilidad negativa del periodo han sido: Accs. Holaluz-Clidom Sa, Franklin Us Opportunities-Aaccusd y Schroder Intl Selection Bric-C Ac E.

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 77,29% en el periodo. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. La sociedad ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario a fin de remunerar la liquidez.

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 (105.000 euros) supone a fin de periodo un 0,92% del patrimonio de la IIC, habiéndose comprometido un total 300.000 euros. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo hay invertido un 72,95% del patrimonio en otras IIC, gestionadas por Acatis Investment GMBH, Allianz Global Investors, COMGEST Asset Managements, Dux Inversores S.G.I.I.C., Ferix Capital LLP, JP Morgan Fleming, Flossbach Von Storch Invest SA, Franklin Templeton International Services S.A., Heptagon Capital LLP, Man Asset Management, Mandarine Gestion, Morgan Stanley Investments, Nordea Investment Funds SA, Pictet Asset Management, PIMCO Global Advisor Limited, Schroder Investment Management y Bankinter Gestion de Activos SGIC.. Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. 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 es 0, de acuerdo con las condiciones contractuales establecidas. 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 el importe será 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. Después de unos años en los que la economía ha disfrutado de un exceso de liquidez y tipos de interés extraordinariamente bajos, en los que algunas empresas se han endeudado de forma excesiva, las políticas monetarias están recuperando una cierta



normalidad, con tipos de interés positivos por primera vez en mucho tiempo. La combinación de tipos de interés altos y deuda excesiva puede resultar explosiva, lo que exige un mayor control sobre los riesgos de los activos. Aunque las incertidumbres siguen siendo relevantes, ha comenzado 2023 con una visión razonablemente constructiva para la economía global. En EEUU y en la Eurozona, aunque las perspectivas de crecimiento son sensiblemente inferiores a las de 2022, se dan las condiciones adecuadas (expectativas de inflación razonablemente ancladas, balances saneados de familias y empresas, fuerte capitalización del sistema bancario, etc.) como para que una política monetaria moderadamente restrictiva pueda controlar la inflación sin tener que generar una fuerte recesión. En China, el abandono de la política de Covid cero, y la aplicación de políticas fiscales y monetarias claramente expansivas, deberían generar un fuerte repunte en la actividad económica, que puede alcanzar tasas de crecimiento claramente superiores al 5% en el conjunto del año. Junto con China, los países del sudeste asiático serán probablemente de los que mejor se comporten en términos de crecimiento económico durante el presente ejercicio, porque son países en los que la eliminación completa de restricciones relacionadas con la pandemia se ha producido de forma relativamente reciente y eso hace que todavía tengan cierto margen de recuperación post-virus?. Asimismo, porque en este grupo de economías la inflación ha sido menor que en los países desarrollados y, por ello, es posible que puedan disfrutar de una orientación de política monetaria menos restrictiva. En cuanto a las cosas que pueden ir mal, estaremos atentos sobre todo a los siguientes factores:.. Posible descontrol de las expectativas de inflación que, de producirse, daría aún más persistencia a la inflación tanto de forma directa, a través de la fijación de precios por parte de las empresas, como indirecta, por la vía de aumentar la probabilidad de subidas salariales, obligando a los bancos centrales a ser más agresivos en su política monetaria, con el consiguiente aumento del riesgo de recesión.. Eventuales sorpresas negativas de tipo geopolítico, con la guerra de Ucrania como preocupación más evidente. Pese al mayor potencial militar de Rusia, las fuerzas de Ucrania están desarrollando una extraordinaria defensa. Por ello, el conflicto entre ambos países está siendo de mayor duración e intensidad de lo que se suponía en un principio. . Potencial aparición de nuevas variantes peligrosas del coronavirus como consecuencia de la explosión de contagios en China. Sobre este riesgo creemos que se puede mantener un cierto optimismo porque, desde la aparición de la ómicron, toda la evolución del virus ha sido hacia versiones muy transmisibles, pero relativamente benignas en cuanto a sintomatología. En cuanto a Bucefalia 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.

## 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	53	0,47	22	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		53	0,47	22	0,19
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>53</b>	<b>0,47</b>	<b>22</b>	<b>0,19</b>
ES0582870J05 - Pagarés VALLEHERMOSO 3,050 2023-03-24	EUR	496	4,41	0	0,00
ES0582870H31 - Pagarés VALLEHERMOSO 1,350 2022-12-22	EUR	0	0,00	497	4,25
ES05329453J6 - Pagarés TUBACEX SA 1,700 2022-12-13	EUR	0	0,00	496	4,25
ES05329453R9 - Pagarés TUBACEX SA 3,450 2023-03-20	EUR	496	4,40	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>992</b>	<b>8,81</b>	<b>993</b>	<b>8,50</b>
ES00000128C6 - REPO BANKINTER 1,700 2023-01-05	EUR	370	3,29	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	149	1,33	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>519</b>	<b>4,61</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.564</b>	<b>13,89</b>	<b>1.015</b>	<b>8,69</b>
ES0113679J37 - Acciones BANKINTER	EUR	150	1,34	143	1,22
ES0105456026 - Acciones HOLALUZ-CLIDOM SA	EUR	40	0,35	59	0,51
ES0105546008 - Acciones LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	25	0,22	30	0,26
ES0131703003 - Acciones SECUOYA GRUPO DE COMUNICACION	EUR	81	0,72	81	0,70
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>296</b>	<b>2,63</b>	<b>314</b>	<b>2,69</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>296</b>	<b>2,63</b>	<b>314</b>	<b>2,69</b>
ES0167852039 - Participaciones SIMCAV	EUR	639	5,67	632	5,41
ES0106136007 - Participaciones DUX INVERSORES SGIIC SA	EUR	357	3,17	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>996</b>	<b>8,84</b>	<b>632</b>	<b>5,41</b>
ES0122763008 - Participaciones ACCES CAPITAL PARTNERS	EUR	107	0,95	107	0,92
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>107</b>	<b>0,95</b>	<b>107</b>	<b>0,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.963</b>	<b>26,32</b>	<b>2.068</b>	<b>17,70</b>
IE00B579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	USD	411	3,65	417	3,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		411	3,65	417	3,57
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>411</b>	<b>3,65</b>	<b>417</b>	<b>3,57</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>411</b>	<b>3,65</b>	<b>417</b>	<b>3,57</b>
DE000A1C5D13 - Participaciones ACATIS INVESTMENT GMBH	EUR	349	3,10	360	3,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYLQ421 - Participaciones COMGEST ASSETS MANAGEMENT	EUR	323	2,87	329	2,81
LU1245471567 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	282	2,50	284	2,43
IE00B5ZNR51 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	240	2,13	240	2,06
IE00BPT34C47 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP	EUR	825	7,33	809	6,93
LU0289089384 - Participaciones JP MORGAN FLEMING	EUR	377	3,35	352	3,01
LU0489687243 - Participaciones MANDARINE GESTION	EUR	358	3,18	352	3,01
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	538	4,78	537	4,60
LU0539144625 - Participaciones NORDEA BANK AB	EUR	274	2,44	287	2,46
LU0348927095 - Participaciones NORDEA BANK AB	EUR	617	5,48	601	5,14
LU0474969937 - Participaciones PICTET	EUR	687	6,10	684	5,86
IE0032883534 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL	EUR	223	1,98	218	1,87
LU0256840447 - Participaciones ALLIANZ A.G.	EUR	485	4,31	475	4,07
IE00B520F527 - Participaciones FERIX CAPITAL LLP	EUR	428	3,80	413	3,54
LU0232933159 - Participaciones SCHRODER	EUR	307	2,73	330	2,83
LU0224509561 - Participaciones SCHRODER	EUR	147	1,31	162	1,39
LU0109391861 - Participaciones FRANKLIN	USD	650	5,77	692	5,93
<b>TOTAL IIC</b>		<b>7.111</b>	<b>63,16</b>	<b>7.127</b>	<b>61,02</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.522</b>	<b>66,81</b>	<b>7.543</b>	<b>64,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>10.485</b>	<b>93,12</b>	<b>9.611</b>	<b>82,30</b>

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

10. Información sobre política de remuneración. DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La entidad posee una política remunerativa a nivel del Grupo, que describe la forma en la que se calculan las remuneraciones y los beneficios en los diferentes niveles de la Sociedad, con especial incidencia en aquellos cargos de mayor relevancia, como la alta dirección, el departamento de Gestión y los responsables de las funciones de control de Riesgos. El punto de partida en la política de remuneraciones, se basa en la consideración de la retribución como un elemento generador de valor, a través del cual la Entidad sea capaz de retener y atraer a buenos profesionales, así como valorar el trabajo bien realizado. No obstante lo anterior, la política sobre remuneraciones de la SGIC se caracteriza por su sencillez, siempre en base a una total ausencia de retribuciones variables, y compuesta únicamente por partidas de carácter fijo, que toman como punto de partida los Convenios Colectivos aplicables, debidamente ajustados en base a de la aportación de cada empleado, así como su grado de responsabilidad. En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 399 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 13 empleados, si bien a 31.12.2022 los empleados dados de alta en la Sociedad son 9. Durante el 2022 no ha habido remuneración de carácter variable a ningún empleado. El órgano de administración está compuesto por cuatro personas que no perciben remuneración alguna por el ejercicio de dicho cargo. Los empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC son 7 a 31.12.2022, si bien al inicio de año el número ascendía a 5, siendo su remuneración fija total de 325 miles de euros. La política de remuneraciones aprobada, no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen. Como resultado de la revisión anual realizada, la entidad seguirá manteniendo la política remunerativa descrita, no habiéndose realizado modificaciones en la misma en el año 2022 en lo referente a la entidad gestora.

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

No aplica.