

USATEGI INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2637

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.

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	0,06	0,06	0,12	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	673.676,00	697.662,00
Nº de accionistas	122,00	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	9.995	14,8368	14,6521	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	0,71		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)

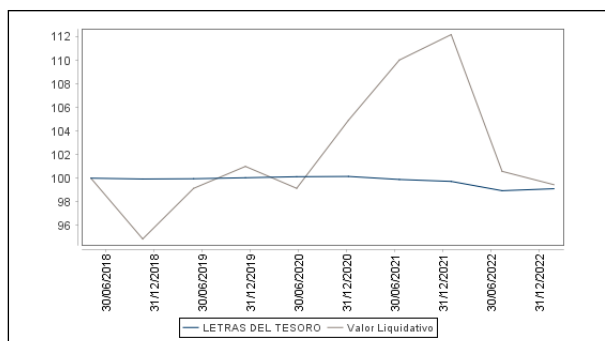
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-11,34	0,26	-1,38	-5,95	-4,66	6,92	3,87	6,48	1,33

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)	2,32	0,59	0,58	0,57	0,57	2,40	2,49	2,30	1,78

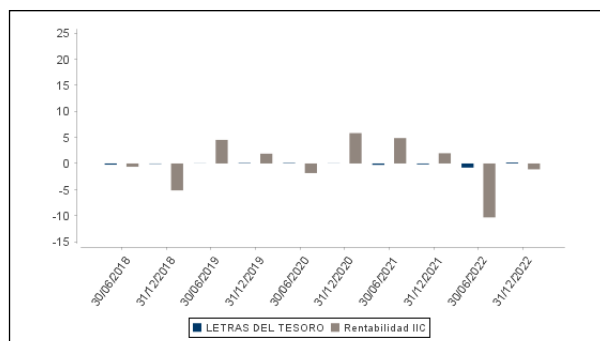
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.434	94,39	8.629	82,42
* Cartera interior	2.846	28,47	2.000	19,10
* Cartera exterior	6.563	65,66	6.618	63,22
* Intereses de la cartera de inversión	25	0,25	10	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	236	2,36	1.756	16,77
(+/-) RESTO	326	3,26	83	0,79
TOTAL PATRIMONIO	9.995	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.469	11.181	11.181	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,44	4,33	1,11	-175,09
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,15	-10,84	-12,29	-345,67
(+) Rendimientos de gestión	-0,44	-10,18	-10,91	-303,99
+ Intereses	0,22	0,11	0,33	87,53
+ Dividendos	0,02	0,13	0,15	-84,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	0,09	0,38	233,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	-0,11	-0,11	-108,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,60	1,31	0,77	-143,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,40	-11,82	-12,54	-96,79
± Otros resultados	0,01	0,11	0,11	-95,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-96,21
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,78	-1,59	-12,98
- Comisión de sociedad gestora	-0,71	-0,69	-1,40	-3,84
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,06	28,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-33,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,09	0,12	0,21	-28,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,12	0,21	-28,70
+ 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)	9.995	10.469	9.995	

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

3. Inversiones financieras

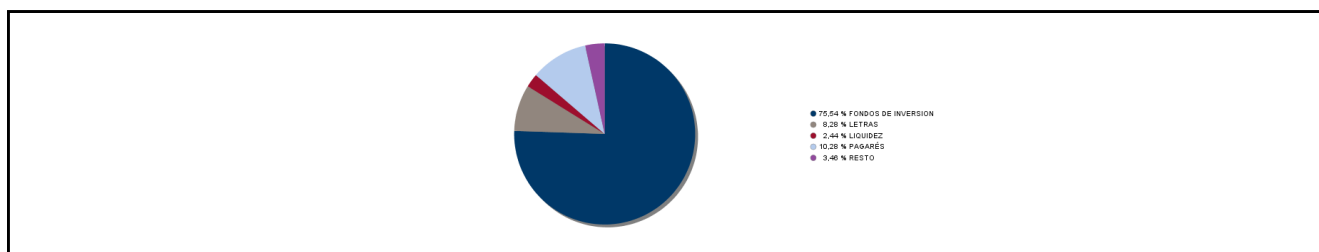
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	151	1,51	114	1,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	992	9,92	993	9,48
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	800	8,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.943	19,44	1.107	10,57
TOTAL RV COTIZADA	159	1,59	158	1,51
TOTAL RENTA VARIABLE	159	1,59	158	1,51
TOTAL IIC	673	6,73	664	6,35
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	71	0,71	71	0,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.846	28,47	2.000	19,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	411	4,11	417	3,98
TOTAL RENTA FIJA	411	4,11	417	3,98
TOTAL IIC	6.140	61,43	6.186	59,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.551	65,54	6.602	63,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.397	94,01	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	596	Cobertura
S&P 500 INDEX	Venta Futuro S&P 500 INDEX 50	569	Cobertura
Total subyacente renta variable		1166	
EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD	Compra Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 125	379	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		379	
TOTAL OBLIGACIONES		1545	

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 13.443.724,93 euros, suponiendo un 130,28% 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 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 0,68% del patrimonio medio de la IIC. La SICAV mantiene una posición en Agave FI, IIC gestionada por Dux Inversores SGIIC SA, que representa un 3,57% 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. La cartera se ha mantenido básicamente estable durante el primer semestre de 2022, continuando con la reducción de la exposición a Renta Variable iniciada en el primer semestre. Las operaciones más significativas han sido de futuros sobre índices, adecuándonos a la evolución de los mercados, incrementando las coberturas en los momentos de mayor incertidumbre, aunque se redujeron al final del semestre. En la gestión de la tesorería, se han reducido notablemente los saldos en cuentas respecto al semestre anterior, coincidiendo con el importe que se ha invertido en activos de renta fija a muy corto plazo, aprovechando que han empezado a dar un rendimiento positivo, suponiendo casi el 18% 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 semestre han mejorado los de los mercados en general, aunque han supuesto unas pérdidas de algo más del 1%, para un total del ejercicio de algo más del -11%, en un año en que las subidas de tipos han afectado negativamente, tanto a la cartera de Renta Fija como a la de mercados de Renta Variable.

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 9.995.208,42 euros (a 30.06.2022, 10.468.801,90 euros) y el número de accionistas a dicha fecha ascendía a 122 (igual que el periodo anterior). La rentabilidad de la Sociedad en el período es del -1,12% (en el año -11,34%). Los

gastos del periodo ascienden al 2,32% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,73% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 1,59% 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. La cartera de USATEGI INVERSIONES SICAV mantiene a final del semestre una exposición neta a Renta Variable algo superior a la del semestre anterior, alrededor del 21% del valor total de la cartera, debido a la reducción de coberturas realizada a final del ejercicio. 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 alcanza al 45% aproximadamente de la exposición a ese mercado, que supone a su vez un 12% de la cartera aproximadamente. .- Igualmente se utilizan futuros EUR/USD como cobertura de la exposición de la cartera al USD, alcanzando la cobertura a la finalización del periodo, al 38% de los activos denominados en esa moneda, con lo que la exposición neta al USD alcanza al 6% aproximadamente del valor de la cartera. .- También se utilizan ventas de futuros de EUROS TOXX 50 para la cobertura de la exposición de la cartera a la Renta Variable europea,. Al final de este período alcanzaba la cobertura a un 30% aproximadamente de la exposición, que a su vez supone aproximadamente un 18% de la cartera. Por último, señalar que en Usategi los valores que más han incidido en la rentabilidad negativa del periodo han sido: Nordea-1 Euro Covered Bond Bd-Bi Eur, 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 78,84% en el período. 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 (70.000 euros) supone a fin de periodo un 0,70% del patrimonio de la IIC, habiéndose comprometido un total 200.000 euros. Asimismo durante el presente semestre se ha percibido la última distribución del Fondo Trea Direct Lending SICAR, que ha sido liquidado. 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 68,88% del patrimonio en otras IIC, gestionadas por Acasis Investment GmbH, Comgest Asset Management International Limited, Dux Inversores S.G.I.I.C., 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, Mandarine Gestion, Nordea Asset Management, Morgan Stanley Investments, Pictet Asset Management, PIMCO Global Advisor Limited, Pyrford International Ltd, Schroder Investment Management y Bankinter Gestion de Activos SGIIC. Dentro de dicho porcentaje Usategi Inversiones tiene un 3,57% del patrimonio invertido en otra IIC gestionada por Dux Inversores SGIIC. 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 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.

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	151	1,51	114	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		151	1,51	114	1,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		151	1,51	114	1,09
ES0582870J05 - Pagarés VALLEHERMOSO 3,050 2023-03-24	EUR	496	4,96	0	0,00
ES0582870H31 - Pagarés VALLEHERMOSO 1,350 2022-12-22	EUR	0	0,00	497	4,74
ES05329453J6 - Pagarés TUBACEX SA 1,700 2022-12-13	EUR	0	0,00	496	4,74
ES05329453R9 - Pagarés TUBACEX SA 3,450 2023-03-20	EUR	496	4,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		992	9,92	993	9,48
ES00000128C6 - REPO BANKINTER 1,700 2023-01-05	EUR	700	7,00	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	100	1,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		800	8,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.943	19,44	1.107	10,57
ES0113679J37 - Acciones BANKINTER	EUR	75	0,75	71	0,68
ES0105546008 - Acciones LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	12	0,12	15	0,14
ES0131703003 - Acciones SECUOYA GRUPO DE COMUNICACION	EUR	71	0,71	71	0,68
TOTAL RV COTIZADA		159	1,59	158	1,51
TOTAL RENTA VARIABLE		159	1,59	158	1,51
ES0167852039 - Participaciones SIMCAV	EUR	316	3,16	313	2,99
ES0106135033 - Participaciones DUX INVERSORES SGIIC SA	EUR	0	0,00	352	3,36
ES0106136007 - Participaciones DUX INVERSORES SGIIC SA	EUR	357	3,57	0	0,00
TOTAL IIC		673	6,73	664	6,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0122763008 - Participaciones ACCES CAPITAL PARTNERS	EUR	71	0,71	71	0,68
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		71	0,71	71	0,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.846	28,47	2.000	19,11
IE00B579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	USD	411	4,11	417	3,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		411	4,11	417	3,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		411	4,11	417	3,98
TOTAL RENTA FIJA		411	4,11	417	3,98
DE000A1C5D13 - Participaciones ACATIS INVESTMENT GMBH	EUR	349	3,50	360	3,44
IE00BYLQ421 - Participaciones COMGEST ASSETS MANAGEMENT	EUR	270	2,70	274	2,62
FR0013443843 - Participaciones EDRAM EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	297	2,97	284	2,71
FI0008800511 - Participaciones EVLI FUND MANagements CO LTD	EUR	193	1,93	191	1,82
LU0284634564 - Participaciones EXANE ASSTE MANagements LUX	EUR	331	3,31	321	3,07
LU1245470593 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	383	3,83	387	3,70
IE00B5ZNR51 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	480	4,80	481	4,59
IE00BPT34C47 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP	EUR	470	4,71	461	4,41
LU0489687243 - Participaciones MANDARINE GESTION	EUR	324	3,24	318	3,04
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	483	4,84	483	4,61
LU0539144625 - Participaciones NORDEA BANK AB	EUR	282	2,82	295	2,81
LU0474969937 - Participaciones PICTET	EUR	424	4,24	422	4,03
IE0032883534 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL	EUR	311	3,11	304	2,91
IE00BDZS0L05 - Participaciones PYRFORD INTERNATIONAL	EUR	206	2,06	207	1,98
IE00B520F527 - Participaciones FERIX CAPITAL LLP	EUR	357	3,58	345	3,29
LU0232933159 - Participaciones SCHRODER	EUR	279	2,79	300	2,86
LU0224509561 - Participaciones SCHRODER	EUR	147	1,47	162	1,55
LU0109391861 - Participaciones FRANKLIN	USD	555	5,55	591	5,65
TOTAL IIC		6.140	61,43	6.186	59,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.551	65,54	6.602	63,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.397	94,01	8.603	82,17
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0235972017 - Obligaciones FAGOR ELECTRODOMESTI 2023-12-30	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

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 SGIIIC 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.