

USATEGI INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2637

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES **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: 2, 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,16	2,77	2,16	2,99

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	575.004,00	583.938,00
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	10.110	17,5821	16,3803	17,7763
2024	10.010	17,1424	15,6749	17,3627
2023	10.549	15,7655	14,8278	15,7665
2022	9.995	14,8368	14,6521	16,7334

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	0,69		0,69	0,69		0,69	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

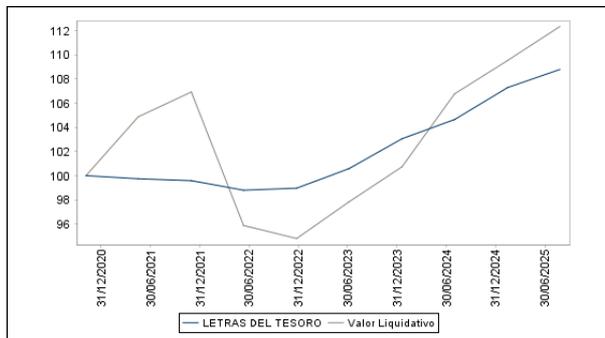
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
2,56	2,27	0,29	1,22	1,35	8,73	6,26	-11,34	3,87

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,54	0,54	0,56	0,56	2,25	2,34	2,32	2,49

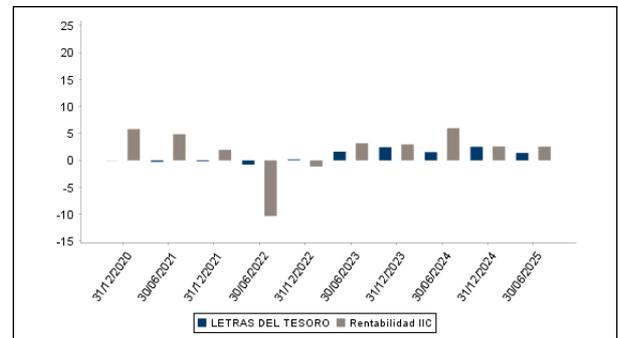
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.964	98,56	9.723	97,13
* Cartera interior	2.295	22,70	2.144	21,42
* Cartera exterior	7.649	75,66	7.526	75,18
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,20	53	0,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	112	1,11	248	2,48
(+/-) RESTO	34	0,34	39	0,39
TOTAL PATRIMONIO	10.110	100,00 %	10.010	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)	10.010	10.740	10.010	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,57	-9,64	-1,57	-84,06
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,55	2,56	2,55	27.969,81
(+) Rendimientos de gestión	3,30	3,32	3,30	27.894,81
+ Intereses	0,38	0,46	0,38	-20,26
+ Dividendos	0,09	0,09	0,09	-3,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,88	0,91	0,88	-5,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,17	0,00	1,17	28.055,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,35	-0,22	-0,35	51,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,13	2,03	1,13	-45,63
± Otros resultados	0,00	0,05	0,00	-100,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-36,91
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,82	-0,83	46,44
- Comisión de sociedad gestora	-0,69	-0,70	-0,69	-3,55
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	29,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-0,70
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	25,23
(+) Ingresos	0,08	0,06	0,08	28,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,06	0,08	28,56
+ 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)	10.110	10.010	10.110	

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

3. Inversiones financieras

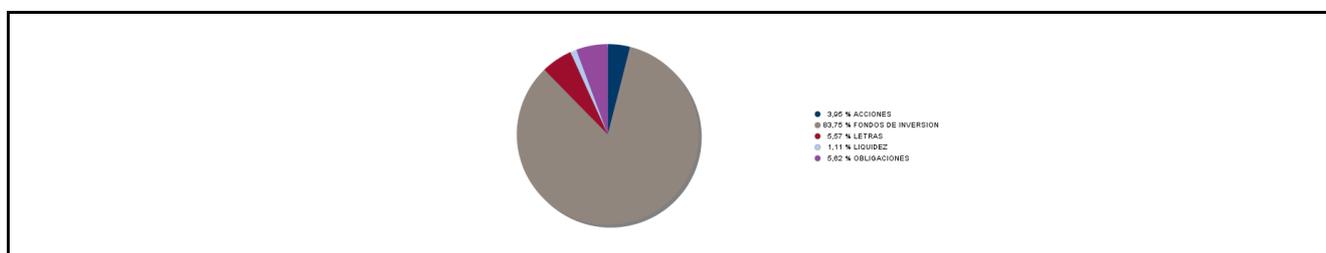
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	243	2,41	210	2,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	561	5,55	654	6,53
TOTAL RENTA FIJA	805	7,96	864	8,63
TOTAL RV COTIZADA	398	3,93	229	2,29
TOTAL RENTA VARIABLE	398	3,93	229	2,29
TOTAL IIC	843	8,34	791	7,91
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	249	2,47	259	2,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.295	22,70	2.144	21,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	975	9,65	913	9,12
TOTAL RENTA FIJA	975	9,65	913	9,12
TOTAL IIC	6.675	66,02	6.613	66,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.650	75,67	7.525	75,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.945	98,37	9.669	96,59

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	265	Cobertura
S&P 500 INDEX	Venta Futuro S&P 500 INDEX 50	263	Cobertura
Total subyacente renta variable		528	
TOTAL OBLIGACIONES		528	

4. Hechos relevantes

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

No aplicable.

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 85.374.941,75 euros, suponiendo un 845,56% 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 SICAV mantiene una posición en Agave FI, IIC gestionada por Dux Inversores SGIIC SA, que representa un 4,19% a fin de periodo, asimismo mantiene un compromiso de 200.000€ en el FCR comercializado por Bankinter S.A. RHEA SECONDARIES FCR, del cual se hay desembolsado 131.819,31€ que representan un 1,30% del patrimonio a fin de periodo de la IIC y un compromiso de de 300.000 € en el FCR gestionado y comercializado por Bankinter BANKINTER INVERSIÓN ALTERNATIVA I FCR, del cual hay desembolsado 90.000€ que representan un 0,89% del patrimonio a fin de periodo 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. El primer semestre de 2025 nos ha dejado profundos cambios geopolíticos, una crisis comercial, una guerra en Oriente Medio, una rebaja importante de calificación crediticia y un repunte de volatilidad no visto desde el Covid-19 y, sin embargo, cuando hacemos resumen de rentabilidad de los activos, es como si no hubiese pasado (casi) nada. Evidentemente no se puede explicar lo sucedido en este semestre sin hablar de la irrupción de Donald Trump que tras su toma de posesión causó un shock mundial con su ?día de la liberación? en el que se imponían tarifas desorbitadas, aleatorias e injustificadas, que produjo un seísmo en los cimientos del comercio mundial. Desde máximos el S&P 500 llegó a caer un -21%, la volatilidad medida por el VIX llegó a niveles de 60 y vimos algunos de los días más ?locos? que se recuerden, con uno de los mayores rebotes diarios de las bolsas a golpe de Tweet de Trump. No se habían roto todos los puentes? había margen para negociar. El S&P 500 llegó a subir un 9,50% el día 9 de abril y provocó un rally que lo aupaba de nuevo a máximos históricos a finales de junio. Tras estos días de locura de abril, el mercado ha digerido también la guerra entre Israel e Irán, con participación de los EE.UU. y también la pérdida de la calificación crediticia de AAA para el tesoro norteamericano (Faltaba Moody?s por rebajarle y lo hizo a mediados del mes de mayo). También ha

digerido el nuevo marco presupuestario de Trump, llamado "One Big Beautiful Bill" que perpetúa las bajadas impositivas. No solo es Trump el que realiza políticas expansivas. En Europa el nuevo canciller alemán anuncia un ambicioso plan de infraestructuras y de gasto en defensa (al hilo de las necesidades de la OTAN) que regará de dinero público al continente europeo. En renta variable, el índice mundial se anota una subida en el primer semestre de año del 5,73% en moneda local, sin embargo, cuando medimos la rentabilidad en euros, desciende un 4,21% debido al debilitamiento del dólar. Los índices americanos cierran en negativo también con el S&P 500 cayendo un 7,18% y el Dow Jones un 8,81%, ambos medidos en euros. El Nasdaq cierra el semestre con una rentabilidad negativa de 7,02% en euros. Europa se pone al frente en el semestre en términos de rentabilidad, con el MSCI Europe cerrando el semestre con una subida del 6,45% y el Euro Stoxx 50 también cierra con una rentabilidad positiva del 8,32%, ambas medidas en euros. Destacamos el comportamiento del índice de referencia español, con el IBEX 35 anotándose una subida del 20,67% a cierre de junio. Japón continúa con la tendencia alcista en el primer semestre de año, cerrando con una rentabilidad positiva del 1,58%, aunque medido en euros se queda una rentabilidad negativa del 2,50%, debido al fortalecimiento del euro. Los países emergentes cierran con subidas en el semestre del 9,28%, aunque, si tenemos en cuenta el efecto divisa, se queda con una rentabilidad en el semestre del 0,30% medida en euros. En cuanto a los estilos, el value registró una caída del 4,05%, superando ligeramente al growth, que cierra el semestre con una rentabilidad negativa del 4,85%, ambos medidos en euros. A nivel sectorial, el semestre ha tenido un desempeño positivo en la gran mayoría de los segmentos, sin embargo, cuando medimos las rentabilidades en euros, como hemos podido ver en el comportamiento por geografías, la foto es completamente distinta ya que se ve distorsionada por el fortalecimiento del euro respecto al dólar. Destacan el sector industrial, financiero y el sector de las utilities que, a pesar del efecto de la divisa, logran anotarse rentabilidades positivas en el semestre, con subidas del 2,59%, 1,24% y 0,52% respectivamente. Sin embargo, el resultado es negativo para el resto de sectores. Los sectores de telecomunicaciones, materiales, consumo básico y energía se anotan rentabilidades negativas del 0,38%, 4,23%, 4,79% y 4,86%, respectivamente, todas medidas en euros. Por otro lado, los sectores energía, salud y consumo discrecional, presentan rentabilidades negativas del 9,48%, 12,07% y 13,16%, también medidas en euros. La renta fija ha tenido una primera mitad de año positiva en la mayoría de sus segmentos, siendo la única excepción los bonos de gobierno alemán en los tramos más largos de la curva. La subida de estas referencias se debe a la aprobación del Parlamento alemán de un plan de gasto, permitiendo al país invertir más de un billón de euros en defensa e infraestructuras en los próximos años. Sin embargo, el BCE ha seguido la senda de bajadas, situando la tasa de depósito en el 2%. Mientras tanto, la FED ha sido incapaz de bajar los tipos debido a la incertidumbre causada por Trump y sus políticas arancelarias. Sin embargo, los bonos del tesoro sí que han tenido un buen comportamiento con los tipos descontando una previsible desaceleración de la economía. El crédito ha continuado con la tendencia positiva del año anterior, lo que ha provocado que los diferenciales se encuentren ya en niveles muy ajustados. En los bonos de gobierno, hemos visto un comportamiento mixto. La TIR del bono americano a 10 años cae en el año del 4,57% al 4,23%, cerrando el semestre con una rentabilidad positiva en términos de precio del 5,35% en moneda local. Sin embargo, la TIR del bund alemán a 10 años sube del 2,37% al 2,61%, cerrando el primer semestre con una rentabilidad negativa en precio del -0,27%. En deuda corporativa, después de la ampliación de diferenciales que tuvimos tras el Liberation Day, la mayoría de las regiones han vuelto a los valores con los que empezamos el año consiguiendo que todos los activos de crédito cierren el primer semestre del año con rentabilidades positivas. La deuda corporativa de baja calidad avanza en Estados Unidos un 4,57%, en moneda local y en Europa sube un 2,30%. Los índices de crédito de alta calidad, que tienen un componente mayor de duración cierran el semestre con Estados Unidos subiendo un 4,17% y Europa un 1,80%, en moneda local, respectivamente. En cuanto a los datos macro, este primer semestre se ha podido apreciar como la inflación general de las regiones se ha ido acercando al objetivo de los bancos centrales. En la zona euro la inflación general ha caído hasta el 2,0%, y la subyacente hasta el 2,3%. En España, el dato general cae hasta el 2,2%. En Estados Unidos, el último dato de mayo alcanza el 2,4%, la subyacente llega al 2,9%. En cuanto a las materias primas, el oro continúa la tendencia del año pasado superando nuevos máximos históricos y cierra junio en 3.307,70 dólares por onza, apreciándose un 25,24% el primer semestre. Por otro lado, el petróleo (Brent), cae un -9,42%, cerrando el semestre en 67,61 dólares por barril. Respecto a las divisas, el dólar es el principal protagonista del año al depreciarse contra la mayoría de las divisas, contra el euro se deprecia un -12,16% a cierre de junio con el cambio en 1,1787. El buen comportamiento del euro hace que se fortalezca en el periodo contra la mayoría de divisas: el yen se deprecia un -3,98% y la libra un -3,62%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el segundo semestre no se han realizado cambios sustanciales en la cartera de fondos, tanto de Renta Fija como Variable. Se ha confirmado como positiva la decisión del semestre anterior de sustitución de algunos fondos y se han obtenido mejores resultados con los ETF incorporados. La cartera se mantiene a final del semestre una exposición neta a Renta Variable ligeramente superior a la del semestre anterior, alrededor del 39% del valor total de la cartera, debido al incremento de valor de los activos.

c) Índice de referencia. La Sociedad no tiene índice de referencia. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,39 % en el periodo.

d) Evolución del patrimonio, accionistas, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio de la Sociedad a 30.06.2025 ascendía a 10.109.803,36 euros (a 31.12.2024, 10.010.113,19 euros) y el número de accionistas a dicha fecha ascendía a 123 (en el periodo anterior a 122). La rentabilidad de la Sociedad en el periodo es del 2,56%. Los gastos del periodo ascienden al 2,16% anual sobre el

patrimonio medio, de los cuales 0,57% 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 -4,80% y 24,74%.

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. Se han realizado ventas de futuros de S&P 500 se cubre parcialmente la exposición a Renta Variable USA, a final del periodo esta cobertura alcanza al 21% aproximadamente de la exposición a ese mercado, que supone a su vez un 24% de la cartera aproximadamente, de forma que se ha imantenido la exposición neta a este mercado. Durante este semestre, no se ha realizado cobertura respecto del USD y la exposición a esa moneda supone en la actualidad un 12,5% del total de la cartera. Tampoco se han realizado coberturas con ventas de futuros de EUROSTOXX 50 para la cobertura de la exposición de la cartera a la Renta Variable europea, que supone aproximadamente un 21% de la cartera total de la SICAV. Se han realizado inversiones en pagarés de empresa a plazos cortos y en algunos fondos de Renta Fija a corto plazo. Los remanentes de tesorería se han invertido en repos de deuda a un día, que se renuevan sistemáticamente a tipos de alrededor del 2%. Los resultados del semestre han sido muy satisfactorios, superando la inflación y consiguiendo alcanzar el 2,60% en el conjunto del semestre. Los valores que más han aportado a la rentabilidad del periodo han sido: Bankinter, Ishares Core MSCI Europe ETF y Equity Exane Funds 1-Exane Ceres-A.

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 78,32% en el periodo. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. La SICAV ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario.

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 (131.819,31 euros) supone a fin de periodo un 1,30% del patrimonio de la IIC, habiéndose comprometido un total de 200.000 euros. También se mantiene inversión en un fondo de capital riesgo (Bankinter Inversión Alternativa I, FCR), cuyo importe desembolsado (90.000,00 euros) supone a fin de periodo un 0,89% del patrimonio de la IIC, habiéndose comprometido un total de 300.000 euros. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo hay invertido un 76,83% del patrimonio en otras IIC, gestionadas por Axa Funds Management SA, Blackrock Asset Management, COMGEST Asset Managements, Dux Inversores S.G.I.I.C., Evli Fund Management, Exane Asset Management, Ferix Capital LLP, Franklin Templeton International Services S.A., Lyxor Intl Asset Management, M&G Investment Management LTD, Man Asset Management, Morgan Stanley Investments, Nordea Investment Funds SA, Pyrford International Ltd, Bankinter Gestion de Activos SGIIC, SPDR State Street Global Advisors y Access Capital Partnes. Dentro de dicho porcentaje Usategi Inversiones tiene un 4,19% 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 es 0, de acuerdo con las condiciones contractuales establecidas. Para las cuentas en divisa, se remuneran cada una en función de un tipo de referencia establecido por el depositario menos 0,25%. 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. Con fecha 28 de abril de 2025 la Junta General de accionistas de la SICAV ha adoptado el acuerdo de sustituir la entidad gestora de la compañía pasando de Dux Inversores SGIIC SAU que venia siendo hasta ahora, a Abante Asesores Gestion SGIIC SAU que será en lo sucesivo. Dicho acuerdo se encuentra en proceso de inscripción en el registro administrativo de la CNMV.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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	243	2,41	210	2,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		243	2,41	210	2,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		243	2,41	210	2,10
ES0000012K53 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	0	0,00	654	6,53
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	561	5,55	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		561	5,55	654	6,53
TOTAL RENTA FIJA		805	7,96	864	8,63
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	398	3,93	229	2,29
TOTAL RV COTIZADA		398	3,93	229	2,29
TOTAL RENTA VARIABLE		398	3,93	229	2,29
ES0167852039 - Participaciones SIMCAV	EUR	419	4,15	400	4,00
ES0106136007 - Participaciones DUX INVERSORES SGIIC SA	EUR	424	4,19	391	3,91
TOTAL IIC		843	8,34	791	7,91
ES0156742019 - Participaciones ACCES CAPITAL PARTNERS	EUR	88	0,87	88	0,88
ES0122763008 - Participaciones ACCES CAPITAL PARTNERS	EUR	162	1,60	172	1,72
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		249	2,47	259	2,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.295	22,70	2.144	21,41
XS3071337847 - Obligaciones VALLEHERMOSO 4,750 2030-05-29	EUR	303	3,00	0	0,00
XS2784661675 - Obligaciones VALLEHERMOSO 5,800 2027-04-02	EUR	0	0,00	305	3,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		303	3,00	305	3,05
IE00B579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	USD	672	6,65	608	6,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		672	6,65	608	6,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		975	9,65	913	9,12
TOTAL RENTA FIJA		975	9,65	913	9,12
LU1640686090 - Participaciones AXA ROSENBERG INVESTMENTS MANA	EUR	392	3,88	383	3,83
IE00BYLQ421 - Participaciones COMGEST ASSETS MANAGEMENT	EUR	371	3,67	389	3,88
IE00B4K48X80 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	497	4,92	455	4,55
FI0008800511 - Participaciones EVLI FUND MANagements CO LTD	EUR	223	2,20	218	2,18
LU0284634564 - Participaciones EXANE ASSTE MANagements LUX	EUR	437	4,33	402	4,02
IE00B5ZNRK51 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	505	5,00	518	5,17
LU1781541179 - Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.057	10,56
LU2685405123 - Participaciones M&G INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	525	5,24
LU2509757592 - Participaciones M&G INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	534	5,28	0	0,00
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	618	6,11	589	5,88
IE000B180T95 - Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	1.022	10,11	0	0,00
LU0539144625 - Participaciones NORDEA BANK AB	EUR	312	3,09	306	3,05
IE00BDZS0L05 - Participaciones PYRFORD INTERNATIONAL	EUR	220	2,18	214	2,13
IE00B520F527 - Participaciones FERIX CAPITAL LLP	EUR	410	4,05	397	3,96
IE00BYW2V44 - Participaciones SSGA FUNDS MANAGEMENT INC 3	EUR	540	5,34	519	5,18
LU0109391861 - Participaciones FRANKLIN	USD	594	5,87	643	6,42
TOTAL IIC		6.675	66,02	6.613	66,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.650	75,67	7.525	75,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.945	98,37	9.669	96,59

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)

No aplica.