

BUCEFALIA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3428

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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 Electrónicoinfo@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: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,08	0,23	0,06

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,37	2,29	2,33	0,01

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	1.055.123,00	1.056.732,00
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	12.029	11,4009	10,6089	11,4017
2022	11.259	10,5547	10,3271	12,5039
2021	13.129	12,5044	11,1145	12,6876
2020	11.141	11,1146	8,6195	11,1174

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)

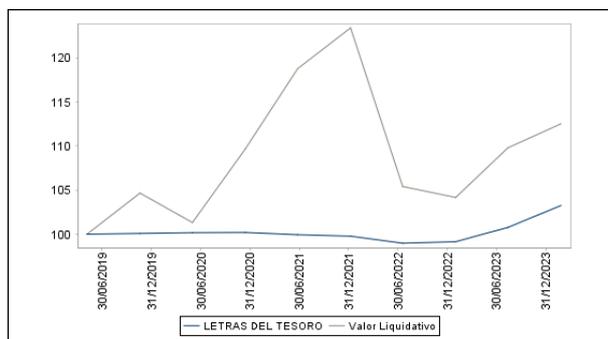
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
8,02	4,87	-2,28	2,18	3,15	-15,59	12,50	4,81	-8,99

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,44	0,63	0,62	0,61	0,59	2,41	2,49	2,52	2,73

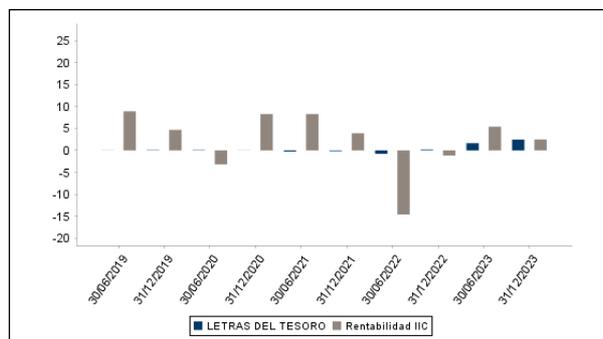
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.878	98,74	11.384	96,84
* Cartera interior	3.008	25,01	3.108	26,44
* Cartera exterior	8.855	73,61	8.270	70,35
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,12	7	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	85	0,71	308	2,62
(+/-) RESTO	66	0,55	63	0,54
TOTAL PATRIMONIO	12.029	100,00 %	11.756	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)	11.756	11.259	11.259	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,16	-0,95	-1,11	-83,22
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,49	5,23	7,72	1.414,79
(+) Rendimientos de gestión	3,19	5,91	9,10	1.415,69
+ Intereses	0,30	0,30	0,60	-0,81
+ Dividendos	0,14	0,09	0,23	48,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,36	0,02	0,38	1.704,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,17	-0,16	-101,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	-1,05	-1,27	-79,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,61	6,69	9,29	-60,89
± Otros resultados	0,00	0,03	0,03	-95,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,78	-1,58	-7,12
- Comisión de sociedad gestora	-0,71	-0,69	-1,40	1,84
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	5,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-16,72
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,10	0,10	0,20	6,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,10	0,10	0,20	6,22
+ 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)	12.029	11.756	12.029	

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

3. Inversiones financieras

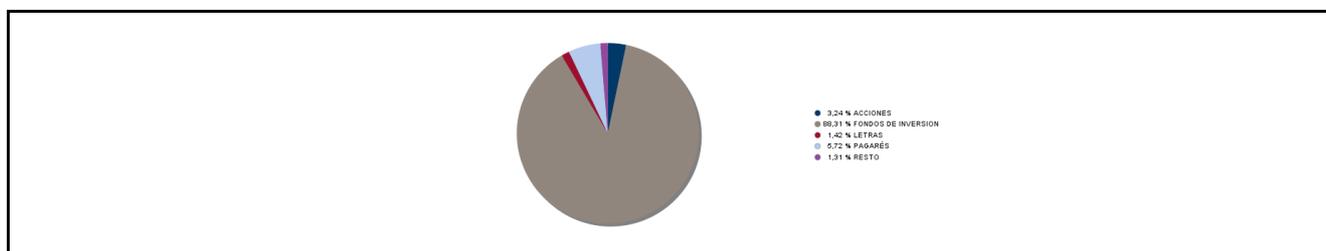
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	60	0,50	45	0,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	681	5,66	591	5,03
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	170	1,41	828	7,05
TOTAL RENTA FIJA	911	7,57	1.465	12,46
TOTAL RV COTIZADA	388	3,22	484	4,12
TOTAL RENTA VARIABLE	388	3,22	484	4,12
TOTAL IIC	1.405	11,68	1.049	8,92
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	305	2,53	110	0,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.008	25,00	3.108	26,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	451	3,75	424	3,61
TOTAL RENTA FIJA	451	3,75	424	3,61
TOTAL IIC	8.403	69,86	7.854	66,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.855	73,61	8.278	70,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.862	98,61	11.386	96,85

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	504	Cobertura
S&P 500 INDEX	Venta Futuro S&P 500 INDEX 50	433	Cobertura
Total subyacente renta variable		937	
EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD	Compra Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 125	374	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		374	
TOTAL OBLIGACIONES		1311	

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

No aplica

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 60.979.401,59 euros, suponiendo un 523,24% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
Anexo:
d.) Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario.
e.) Se han adquirido acciones Bankinter por importe efectivo de 206.761,76 euros que representan un 1,78% del patrimonio medio del periodo.
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 0,90% del patrimonio medio de la IIC. La SICAV mantiene una posición en Agave FI, IIC gestionada por Dux Inversores SGIIC SA, que representa un 2,99% 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 segundo semestre del año ha sido un periodo marcado por la incertidumbre, si bien, la resistencia de la economía ha conseguido sorprender positivamente a los inversores. A pesar de la inflación y de las subidas de tipos de interés, el comportamiento de los mercados de renta variable ha sido muy bueno con subidas

generalizadas en los principales índices bursátiles. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 3,23% en el EuroStoxx50, del 4,33% en el Dax, 2,21% en el Cac40 y 6,19% en el Ibex35. En EE. UU., el S&P500 se ha revalorizado un 8,32% y el Nasdaq Composite un 11,69%. Por lo tanto, en Europa, cerramos el año con incrementos anuales del 19,19% en el EuroStoxx50, del 20,31% en el Dax, 16,42% en el Cac40 y 22,76% en el Ibex35. En EE. UU. los incrementos han sido algo superiores, con el S&P500 revalorizándose un 24,23% y el Nasdaq Composite un 43,42% en el año. Durante el semestre, en lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE. UU. y Europa se han producido caídas de la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En Europa también se ha notado esta caída en los tramos largos, mientras que en EE. UU. se han mantenido más estables. El crédito corporativo por su parte ha sufrido una bajada de spreads tanto en bonos investment grade como en high yield, tanto en EE. UU. como en Europa. Durante el segundo semestre del año una gran parte de la atención del mercado ha estado puesta en los riesgos de recesión económica y la duración de la actual política monetaria restrictiva. La persistencia de la inflación, principalmente de la inflación subyacente, ha obligado a los bancos centrales a subir los tipos de interés a un nivel en el que el mercado cree que harán techo. EL BCE ha realizado dos subidas de 25pbs situando el tipo de referencia en el 4,5%. La Fed, por su parte, ha llevado a cabo una subida de 25pbs en el mes de julio, alcanzando el tipo de referencia el rango 5,25%-5,5%. El Euribor a 12 meses, que a finales de junio de 2023 se situaba en el 4,13% ha disminuido hasta llegar al 3,51%. La inflación ha continuado moderándose, aunque a un ritmo más lento del esperado, en gran parte, debido al repunte del coste de la energía. Esta situación ha forzado a la Reserva Federal a adoptar una postura más restrictiva y un escenario de higher for longer, manteniendo su objetivo de devolver la inflación al nivel del 2%. La zona euro cierra 2023 con una inflación del 2,9% y Estados Unidos, con un 3,1%, todavía lejos de ese nivel objetivo. Durante los últimos años, las distintas crisis desencadenadas, primero sanitaria, seguida de la de materias primas, geopolítica y de precios, han puesto a prueba la resistencia de la economía global, así como la fiabilidad de sus proyecciones. Del mismo modo, 2024 se plantea como un año desafiante, marcado de nuevo por la incertidumbre. El próximo 5 de noviembre conoceremos el resultado de unas elecciones que pueden alterar significativamente el panorama económico y geopolítico a nivel global si Trump regresase a la Casa Blanca. La fragmentación del comercio global, como consecuencia de la anteposición de los intereses propios de cada país, provocará que la desglobalización económica siga avanzando en perjuicio del crecimiento global, lo que supone un obstáculo en la búsqueda de avanzar hacia la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible planteados por la Asamblea General de las Naciones Unidas. Pese a ello, la cooperación global cobra importancia en un mundo cada vez más desglobalizado con el objetivo de hacer frente a desafíos globales como la política climática o la regulación de la inteligencia artificial.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Se ha incrementado ligeramente la exposición neta a Renta Variable a finales del semestre, situándola algo por encima del 51%, después de coberturas. La liquidez se ha invertido a corto plazo, principalmente a través de pagarés de empresas, con vencimientos escalonados entre los 3 y los 9 meses, con rentabilidades por encima del 5%. Los remanentes de tesorería se invierten en repos de deuda a un día. La rentabilidad del semestre ha sido positiva, en consonancia con nuestros mercados de referencia y superando a otras instituciones de inversión de filosofías similares, superando el 8% en el conjunto del año.

c) Índice de referencia. La Sociedad no tiene índice de referencia. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 2,46 % en el periodo.

d) Evolución del patrimonio, accionistas, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio de la Sociedad a 31.12.2023 ascendía a 12.029.393,57 euros (a 30.06.2023, 11.755.933,73 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 periodo es del 2,48% (en el año 8,02%). Los gastos del periodo ascienden al 2,44% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,86% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 1,58% a gastos directos (de la propia IIC).

e) Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de IICs de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -0,19% y 9,06%.

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. 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 mantenido similares coberturas con ventas de futuros sobre el S&P500, para cubrir un 20% de la exposición a los mercados de Renta variable USA, que supone un 16% aproximadamente de la cartera. Igualmente se han realizado ventas de futuros sobre el EUROTOXX 50 para cubrir un 14% 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 semestre al 28% de los activos denominados en esa moneda, por lo que la exposición neta al USD alcanza al 8% del total de la cartera, un nivel ligeramente superior al del cierre del semestre anterior. Se han incluido en la cartera dos Fondos de Capital Riesgo, que, aunque no tendrán un peso significativo, tienen como objetivo contribuir a la rentabilidad y estabilidad de los resultados de la cartera. Los valores que más han incidido en la rentabilidad positiva del periodo han sido: PICTET GLOBAL MEGATREND SELECTION-HIE, GAMINIZ INVERSIONES SICAV SA y FRANKLIN US OPPORTUNITIES-AACCUSD.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A.

c) Operativa en

derivados y adquisición temporal de activos. Durante el período, 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 84,48% en el período. 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 (150.000 euros) supone a fin de periodo un 1,25% 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 84,06% del patrimonio en otras IIC, gestionadas por , Acacia Inversión SGIIC, SA, Acatis Investment GmbH, Allianz Global Investors, Axa Funds Management SA, 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, M&G Investment Management LTD, Man Asset Management, Mandarin Gestion, Morgan Stanley Investments, Nordea Investment Funds SA, Pictet Asset Management, Schroder Investment Management, Bankinter Gestion de Activos SGIIC y Acces capital Partnes. Dentro de dicho porcentaje Bucefalia Inversiones tiene un 3,03% 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.** Las perspectivas de crecimiento global continúan siendo débiles. La OCDE rebaja al 2,7% su previsión para el crecimiento del PIB mundial en 2024. La economía global se enfrentará a un escenario complicado en el que el PIB se ralentiza y los tipos de interés se mantienen altos, elevando los costes financieros tanto para el sector público como privado. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, confirmando que los riesgos de recesión son bastante bajos. Al mismo tiempo, parece que la política monetaria moderadamente restrictiva de la Fed empieza a corregir los fuertes excesos de demanda generados tras la pandemia. Por el lado de los precios subyacentes, continúan los signos de progresiva moderación, gracias a las subidas de los tipos de interés y gracias, también, a que las expectativas de inflación permanecen controladas. Se espera un leve crecimiento económico para el año, a control progresivo de la inflación, y bajadas de tipos a partir de la segunda mitad del año. A lo largo de 2023, la zona euro ha estado bordeando la recesión, aunque la economía ha resistido mejor de lo esperado. En Europa, las previsiones para Alemania apuntan a un crecimiento del 0,6% comparado con el -0,1% del año 2023, dentro de una zona euro que en su conjunto debería mostrar un modesto crecimiento económico para este 2024. En cuanto a la política monetaria del BCE y de forma similar a lo dicho para la Fed, se esperan bajadas de tipos a partir de la segunda mitad del año. En Estados Unidos, el empleo se ha mantenido más fuerte de lo esperado durante el año, superando las expectativas del mercado y dando pie a posibles subidas de tipos si la economía se mantiene fuerte. La Fed mantiene su postura data dependiente. Respecto a Asia, China registra una desaceleración de su crecimiento para 2024 hasta el 4,7%, ligada en parte, a los problemas en su sector inmobiliario. Cabe resaltar el potencial de una India en auge como impulsor del desarrollo global, donde se espera un crecimiento del 6,1% para 2024. Finalmente, la economía japonesa espera un crecimiento del 1% para 2024 tras un 2023 marcado por la debilitación del yen y un repunte de la inflación y del precio de los alimentos no visto desde el año 2001. La principal amenaza para la economía y los mercados financieros es que la inflación tarde mucho en caer, lo que, de producirse, podría acarrear mayores subidas de tipos de interés y un mayor enfriamiento de la economía, llegando incluso a una posible recesión económica en 2024. 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	60	0,50	45	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		60	0,50	45	0,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		60	0,50	45	0,38
ES0505075301 - Pagarés EUSKALTEL 5,730 2024-09-27	EUR	192	1,59	0	0,00
ES0505075293 - Pagarés EUSKALTEL 5,690 2024-06-26	EUR	195	1,62	0	0,00
ES0584696589 - Pagarés MAMOVIL IBERCOM 4,900 2023-09-15	EUR	0	0,00	296	2,52
ES05329454Q9 - Pagarés TUBACEX SA 4,950 2023-10-16	EUR	0	0,00	295	2,51
ES05329454W7 - Pagarés TUBACEX SA 5,300 2024-02-16	EUR	295	2,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		681	5,66	591	5,03
ES0000012K38 - REPO BANKINTER 3,420 2023-07-03	EUR	0	0,00	828	7,05
ES0000012I08 - REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	EUR	170	1,41	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		170	1,41	828	7,05
TOTAL RENTA FIJA		911	7,57	1.465	12,46
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	348	2,89	338	2,87
ES0105456026 - Acciones HOLALUZ-CLIDOM SA	EUR	19	0,16	30	0,25
ES0105456008 - Acciones LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	20	0,17	20	0,17
ES0131703003 - Acciones SECUOYA GRUPO DE COMUNICACION	EUR	0	0,00	97	0,82
TOTAL RV COTIZADA		388	3,22	484	4,12
TOTAL RENTA VARIABLE		388	3,22	484	4,12
ES0157935018 - Participaciones ACACIA INVERSION SGIIC, S.A.	EUR	304	2,52	0	0,00
ES0167852039 - Participaciones SIMCAV	EUR	737	6,12	701	5,96
ES0106136007 - Participaciones DUX INVERSORES SGIIC SA	EUR	364	3,03	348	2,96
TOTAL IIC		1.405	11,68	1.049	8,92
ES0156742019 - Participaciones ACCES CAPITAL PARTNERS	EUR	150	1,25	0	0,00
ES0122763008 - Participaciones ACCES CAPITAL PARTNERS	EUR	155	1,29	110	0,93
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		305	2,53	110	0,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.008	25,00	3.108	26,43
IE00B579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	USD	451	3,75	424	3,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		451	3,75	424	3,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		451	3,75	424	3,61
TOTAL RENTA FIJA		451	3,75	424	3,61
DE000A1C5D13 - Participaciones ACATIS INVESTMENT GMBH	EUR	402	3,34	393	3,34
LU1640686090 - Participaciones AXA ROSENBERG INVESTMENTS MANA	EUR	262	2,18	250	2,13
IE00BYLQ421 - Participaciones COMGEST ASSETS MANAGEMENT	EUR	398	3,31	380	3,24
LU1245471567 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	310	2,58	296	2,52
IE00B5ZNRK51 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	259	2,15	250	2,13
IE00BPT34C47 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP	EUR	942	7,83	953	8,10
LU0289089384 - Participaciones JP MORGAN FLEMING	EUR	428	3,56	409	3,48
LU0489687243 - Participaciones MANDARINE GESTION	EUR	394	3,28	382	3,25
LU2685405123 - Participaciones M&G INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	303	2,52	0	0,00
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	611	5,08	593	5,04
LU0539144625 - Participaciones NORDEA BANK AB	EUR	287	2,39	276	2,34
LU0348927095 - Participaciones NORDEA BANK AB	EUR	662	5,51	660	5,61
LU0474969937 - Participaciones PICTET	EUR	813	6,76	764	6,50
LU0256840447 - Participaciones ALLIANZ A.G.	EUR	573	4,76	564	4,80
IE00B520F527 - Participaciones FERIX CAPITAL LLP	EUR	451	3,75	446	3,79
LU0232933159 - Participaciones SCHRODER	EUR	278	2,31	295	2,51
LU0224509561 - Participaciones SCHRODER	EUR	158	1,31	148	1,26
LU0109391861 - Participaciones FRANKLIN	USD	871	7,24	796	6,77
TOTAL IIC		8.403	69,86	7.854	66,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.855	73,61	8.278	70,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.862	98,61	11.386	96,85

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. Con motivo de su proceso de integración en el Grupo Abante, la Entidad ha actualizado su política remunerativa a nivel del Grupo, la cual 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. La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados. En base a esta política, el importe total de remuneraciones en la SGIC a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 485 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 10 empleados. Durante el 2023 la remuneración de carácter variable ha ascendido a 23 miles de euros, correspondiendo a 3 empleados. 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 31.12.2023, siendo su remuneración fija y variable total de 388 y 21 miles de euros, respectivamente. 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.

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

No aplica.