

USATEGI INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2637

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositarario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PKF ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L.

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES **Grupo Depositarario:** BANKINTER **Rating Depositarario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.abanteasesores.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 Independencia 6

Correo Electrónico

info@abanteasesores.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: La Sociedad invertirá un porcentaje superior al 50% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El máximo a invertir en una misma IIC será del 20%, pudiendo invertir hasta el 30% en IIC no armonizadas. Invertirá de manera directa, o a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Podrá invertir en depósitos en entidades de crédito, a la vista o líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses, así como en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados sin límite definido. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por emisor (público o privado), rating de emisión/emisor, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico, o países. Podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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	1,40	0,00	1,40	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,25	0,00	0,62	0,00

Nota: El periodo 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	564.358,00	575.004,00
Nº de accionistas	123,00	122,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	10.485	18,5794	17,5775	18,6490
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	0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio	
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)

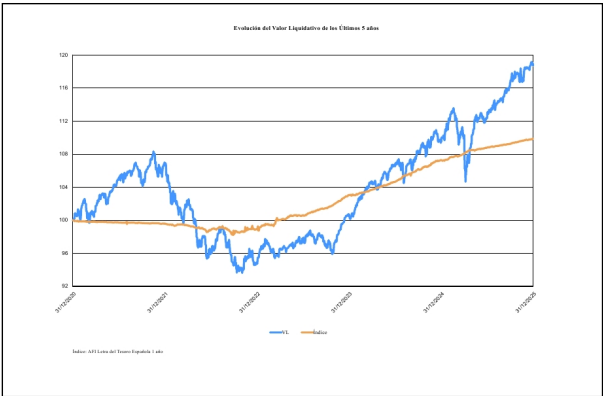
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
8,38	2,06	3,53	2,27	0,29	8,73	6,26	-11,34	3,87

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)	2,20	0,58	0,54	0,54	0,54	2,25	2,34	2,32	2,49

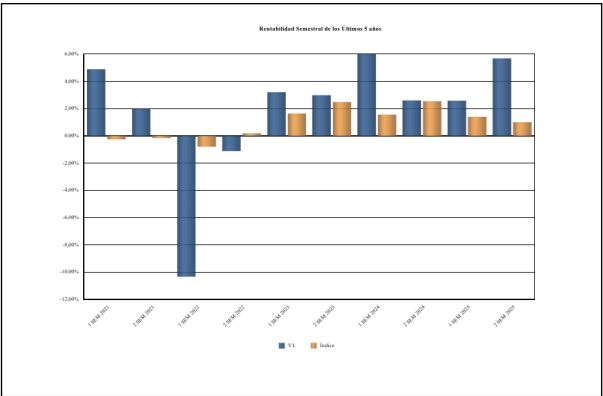
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.284	98,08	0	
* Cartera interior	1.973	18,82	0	
* Cartera exterior	8.310	79,26	0	
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	196	1,87	0	
(+/-) RESTO	6	0,06	0	
TOTAL PATRIMONIO	10.485	100,00 %	0	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)	10.110	10.010	10.110	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,77	-1,57	-1,77	-1,57
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,47	2,55	5,47	2,55
(+) Rendimientos de gestión	6,33	3,30	6,33	3,30
+ Intereses	0,32	0,38	0,32	0,38
+ Dividendos	0,06	0,09	0,06	0,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,35	0,88	3,35	0,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,86	1,17	1,86	1,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,41	-0,35	-0,41	-0,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,07	1,13	3,07	1,13
± Otros resultados	0,13	0,00	0,13	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,83	-0,90	-0,83
- Comisión de sociedad gestora	-0,71	-0,69	-0,71	-0,69
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,02	-0,04	-0,02
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,06	-0,03
(+) Ingresos	0,04	0,08	0,04	0,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,08	0,04	0,08
+ 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)	10.485	0	10.485	

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

3. Inversiones financieras

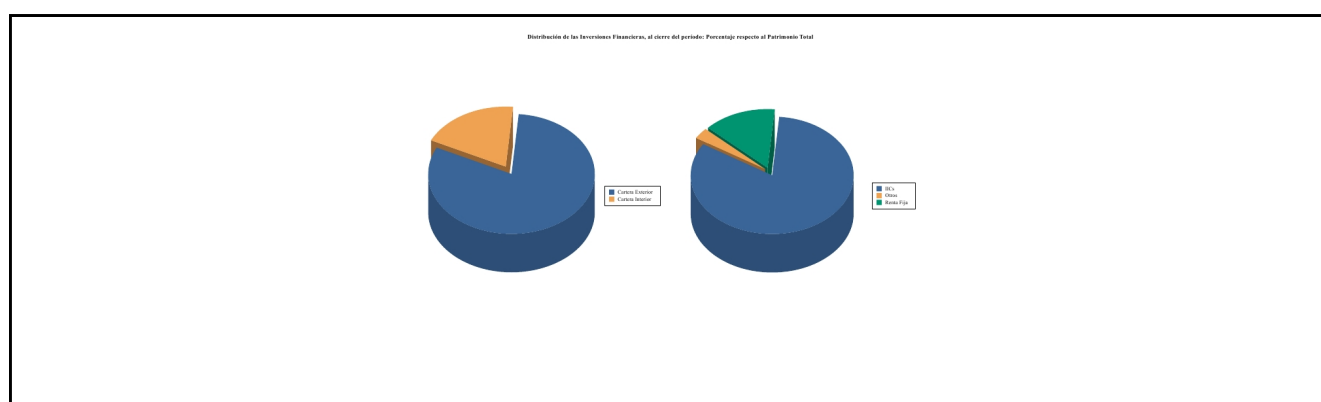
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	599	5,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	599	5,71	0	0,00
TOTAL IIC	1.066	10,17	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	308	2,94	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.973	18,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	883	8,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	883	8,42	0	0,00
TOTAL IIC	7.427	70,83	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.310	79,25	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.284	98,07	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.

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC
La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de USATEGI INVERSIONES, SICAV S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2637), la revocación del acuerdo de gestión con: DUX INVERSORES, SGIIC, S.A. y el otorgamiento a: ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. Asimismo recoger la sustitución de DUX

INVERSORES, SGIIC, S.A. por ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. como entidad encargada de la representación y administración de USATEGI INVERSIONES, SICAV S.A.

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

Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. El importe del total compras y ventas del periodo del informe, así como su porcentaje sobre el patrimonio medio del fondo es el siguiente:

Total Compras: 35502469,77 euros (1,90%)

Total Venta: 35505112,61 euros (1,90%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 1.086 euros (0,01%)

El fondo ha realizado en el periodo operaciones de divisa con el depositario con el fin de convertir a euro los importes resultantes de la liquidación de las operaciones de cartera en divisa distinta de euro.

Existen dos accionistas con participación superior al 5% en la SICAV: 15,83% (1659433,57) y 6,01% (630694,75)

Durante el periodo ha realizado operaciones de venta de acciones de su depositario, en concreto por el importe y porcentaje sobre el patrimonio medio que se detalla a continuación:

Bankinter SA: 281.784,18 euros (2,79%).

Durante el periodo ha reembolsado participaciones de IIC gestionadas por Dux Inversores Gestión S.G.I.I.C.. S.A., en concreto por el importe y porcentaje sobre el patrimonio medio que se detalla a continuación: Agave FI: 425.083,82 euros (4,20%).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El 2025 ha sido un año favorable para los activos de riesgo, aunque marcado por episodios de elevada volatilidad. Uno de los momentos más relevantes se produjo en abril, tras el conocido como "liberation day", cuando el endurecimiento de la política arancelaria de Donald Trump generó un repunte significativo de la incertidumbre. A pesar de ello, el entorno macroeconómico ha mostrado una resiliencia mayor de la esperada, y las empresas (sobre todo en Estados Unidos) han seguido generando buenos beneficios, dando soporte a los mercados de renta variable. No obstante, el debilitamiento del dólar a lo largo del año -con el euro/dólar pasando de niveles de 1,04 a comienzos de año a 1,17 al cierre- ha restado rentabilidad a los activos estadounidenses para el inversor europeo, dejando un balance mucho más contenido al medir las rentabilidades en euros.

En renta variable, el índice mundial cierra 2025 con una rentabilidad del 16,87% en moneda local y del 5,35% en euros. En Estados Unidos, los principales índices registran subidas muy relevantes en moneda local, con el S&P 500 avanzando un 16,39% y el Dow Jones un 12,97%. Sin embargo, al trasladar estas rentabilidades a euros, el impacto del tipo de cambio reduce de forma significativa el resultado final, con avances del 2,63% y un ligero retroceso del -0,38%, respectivamente. El Nasdaq, apoyado en el buen comportamiento del sector tecnológico a lo largo del ejercicio, cierra el año con una subida del 6,13% en euros.

En Europa, el sentimiento durante el año ha sido claramente positivo. El MSCI Europe finaliza 2025 con una rentabilidad del 16,34% en euros, mientras que el Euro Stoxx 50 avanza un 18,29%, impulsado principalmente por el buen comportamiento del sector financiero. Japón también registra un muy buen año también, con una revalorización del 21,79% en moneda local, aunque esta se reduce al 7,67% en euros debido al debilitamiento del yen. Por su parte, los mercados emergentes cierran el ejercicio con subidas del 15,13% en euros.

Desde el punto de vista de estilos, el comportamiento relativo ha sido favorable al growth frente al value en el conjunto del año. El estilo growth cierra 2025 con una rentabilidad del 6,19% en euros, superando al value, que avanza un 4,27%, ambos medidos en euros. Esta diferencia refleja el liderazgo de sectores vinculados al crecimiento estructural y a la inversión en tecnología, frente a un comportamiento más moderado de los segmentos tradicionalmente más defensivos.

A nivel sectorial, 2025 ha estado marcado por una elevada dispersión en las rentabilidades. Destacan claramente los sectores de telecomunicaciones, tecnología, financieras e industriales, con subidas del 29,87%, 22,08%, 21,97% y 19,10%, respectivamente. Por el contrario, sectores más defensivos como consumo básico, consumo discrecional y energía han ofrecido un comportamiento más moderado en términos relativos, aunque positivo en términos absolutos, reflejando un entorno de mayor apetito por riesgo y crecimiento.

En renta fija, el año ha estado condicionado por la evolución de los tipos de interés y por la divergencia entre regiones. En deuda pública, el bono del Tesoro estadounidense a 10 años ofrece una rentabilidad del 8,40% en moneda local y del 6,03% en euros cubiertos, mientras que el bund alemán a 10 años cierra el ejercicio con un balance ligeramente negativo del -0,64%.

En deuda corporativa, cerramos un año con rentabilidades positivas en todos los segmentos. Las empresas mantienen balances sólidos y los niveles de default son reducidos. También ha ayudado un flujo de demanda fuerte por parte de los inversores. El crédito investment grade estadounidense destaca con un avance del 7,77% en moneda local, seguido del crédito IG global con un 7,08%. En el segmento de high yield, el comportamiento ha sido especialmente bueno, con el high yield global cerrando el año con una rentabilidad del 10,02%, mientras que Estados Unidos alcanza el 8,62% y Europa el 4,86%.

Desde el punto de vista macroeconómico, la inflación ha continuado moderándose a lo largo del año, aunque permaneciendo en niveles todavía superiores a los objetivos de los bancos centrales. En la zona euro, la inflación general se sitúa en el 2,1%, con la subyacente en el 2,4%. En Estados Unidos, el IPC general se modera hasta el 2,7%, mientras que la subyacente retrocede al 2,6%, reforzando un escenario de normalización gradual de las presiones inflacionistas.

En materias primas, el oro ha sido uno de los grandes protagonistas del año, alcanzando nuevos máximos históricos y cerrando el ejercicio en torno a los 4.341 dólares por onza. Por el contrario, el petróleo ha mostrado un comportamiento más débil, cerrando el año en niveles próximos a los 60 dólares por barril. En el mercado de divisas, el euro se ha fortalecido de forma generalizada frente a las principales monedas, destacando la apreciación frente al dólar y el yen, lo

que ha tenido un impacto relevante en las rentabilidades de los activos internacionales para el inversor europeo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2025, la gestión de Usategi Inversiones SICAV, S.A. se ha orientado a la reorganización y ajuste del posicionamiento inicial de la cartera, con el objetivo de adaptar la estructura de activos al entorno de mercado y mejorar la eficiencia del binomio rentabilidad-riesgo.

Partiendo de una cartera inicial diversificada, con presencia de renta fija pública y privada, fondos de crédito, estrategias alternativas, exposición a renta variable global y posiciones en derivados sobre índices, a lo largo del periodo se han llevado a cabo ajustes relevantes en distintos bloques de inversión. En particular, se ha revisado la exposición a renta fija, manteniendo una combinación de deuda pública española, crédito corporativo y fondos de corta duración, con el objetivo de preservar un perfil prudente en términos de calidad crediticia y duración, en un contexto de tipos de interés elevados.

En renta variable, la SICAV ha mantenido una exposición diversificada a través de fondos y ETF de ámbito global y regional, complementada puntualmente con instrumentos derivados sobre índices, utilizados como herramienta táctica de gestión de la exposición. Este posicionamiento permite capturar oportunidades en los mercados de renta variable manteniendo un control activo del riesgo.

Adicionalmente, la cartera inicial incluía estrategias alternativas y activos reales, como fondos de retorno absoluto y exposición a oro, que han contribuido a reforzar la diversificación y a reducir la dependencia de los activos financieros tradicionales.

Como resultado de las decisiones adoptadas durante el semestre, la cartera ha evolucionado hacia una estructura más focalizada y equilibrada, manteniendo una adecuada diversificación por tipo de activo y vehículo de inversión, y alineada en todo momento con la política de inversión y el perfil de riesgo de la SICAV.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia utilizado a efectos comparativos durante el segundo semestre de 2025 ha sido el AFI Letra del Tesoro Española a 1 año, índice representativo de activos monetarios y de muy corta duración. En el conjunto del año 2025, dicho índice ha registrado una rentabilidad acumulada del 2,40%, reflejando el comportamiento de la deuda pública española a corto plazo en un entorno de tipos de interés elevados y con escasa volatilidad.

En este contexto, Usategi Inversiones SICAV, S.A. ha obtenido una rentabilidad del 8,38% en el acumulado del año, claramente superior a la del índice de referencia en el mismo periodo.

El diferencial de comportamiento entre la SICAV y su índice de referencia se explica por un posicionamiento estructuralmente más diversificado que el del propio índice, con exposición a renta variable global y regional, fondos de renta fija corporativa, estrategias alternativas y activos reales, frente al carácter estrictamente monetario del AFI Letra del Tesoro Española a 1 año. Este posicionamiento ha permitido capturar una prima de rentabilidad adicional, coherente con la política de inversión de la SICAV y con un nivel de riesgo superior al implícito en el índice de referencia.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Al cierre del segundo semestre de 2025, Usategi Inversiones SICAV, S.A. alcanza un patrimonio de 10.485 miles de euros, con un total de 123 accionistas y 564.358 acciones en circulación. El valor liquidativo al final del periodo se sitúa en 18,5794 euros por acción, habiéndose movido durante el semestre entre un mínimo de 17,5775 euros y un máximo de 18,6490 euros.

En términos de rentabilidad, la SICAV ha obtenido una rentabilidad acumulada del 8,38% en el conjunto del año 2025, reflejando la evolución positiva de los activos que componen la cartera a lo largo del ejercicio.

En relación con los gastos, el ratio de gastos sobre patrimonio medio correspondiente al periodo asciende al 1,12%. De este porcentaje, un 0,71% corresponde a la comisión de gestión y un 0,05% a la comisión de depositaria, completándose el resto con otros gastos de gestión corriente y servicios exteriores repercutidos a la IIC.

La evolución del patrimonio durante el semestre recoge el impacto conjunto de los resultados obtenidos por la cartera y de los gastos soportados por la SICAV, cerrando el periodo con un volumen patrimonial acorde con el nivel de activos gestionados al final del ejercicio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre de 2025, Usategi Inversiones SICAV, S.A. ha mantenido una gestión activa de la cartera, con ajustes orientados a reforzar la diversificación por tipo de activo y a consolidar un posicionamiento equilibrado entre renta fija, renta variable, estrategias alternativas y activos reales. Estos movimientos han permitido configurar una cartera final con un peso significativo en instrumentos defensivos y de corta duración, complementados con exposiciones selectivas a activos de mayor potencial de rentabilidad.

Al cierre del periodo, las posiciones más relevantes por peso en cartera se concentran, en primer lugar, en el Invesco Physical Gold ETC, que representa un 8,42% del patrimonio, constituyendo la principal exposición a activos reales y desempeñando un papel relevante como elemento diversificador. Dentro del bloque de renta fija y estrategias conservadoras, destacan el Mutuafondo "L", con un 5,89%, el Bono del Estado Español 1,89% con vencimiento en 2026, con un 5,71%, el Muzinich Enhanced Yield Short Term, con un 5,36%, y el Franklin Euro Short Duration Bond "P2", también con un 5,36%, reflejando una preferencia por activos de elevada calidad crediticia y duración contenida. Asimismo, el Man Funds VI Plc Alpha Select Alternative, con un peso del 5,04%, aporta diversificación a través de una estrategia alternativa de retorno absoluto.

Adicionalmente, la cartera mantiene una presencia relevante en fondos de crédito y titulizaciones, como el Groupama Ultra Short Term Bond (4,33%), el Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus (4,29%), el Aegon European ABS Fund (4,29%) y el Dunas Valor Prudente "I" (4,28%), reforzando el perfil defensivo del conjunto de la inversión. En renta variable, la exposición se articula a través de fondos diversificados de carácter global y regional, entre los que destacan el Schroder International Selection Fund QEP (3,76%), el Comgest Growth Global (3,72%) y el Eleva European Selection Fund "I" (3,66%), que concentran la mayor parte de la inversión en este tipo de activo.

Desde el punto de vista del comportamiento de los activos mantenidos al cierre del ejercicio, las rentabilidades han sido dispares. Entre los activos con mejor comportamiento, destacan el Invesco Physical Gold ETC, con una rentabilidad del 30,95%, el Fidelity Funds - Japan Value (JPY), con un 26,21%, y el Vontobel MTX Emerging Markets Leaders (EUR), que ha obtenido un 17,95%, reflejando la favorable evolución del oro y de determinados mercados de renta variable internacional. En el extremo opuesto, los activos con menor rentabilidad han sido el Polar Capital Global Insurance, con un 0,91%, el Groupama Ultra Short Term Bond, con un 1,10%, y el Franklin Euro Short Duration Bond "P2", con un 1,12%, resultados coherentes con el carácter defensivo y de baja volatilidad de estas estrategias.

En conjunto, las inversiones realizadas y los ajustes efectuados durante el periodo han permitido consolidar una cartera final diversificada, equilibrada y alineada con la política de inversión de la SICAV, en la que los activos de renta variable y reales han aportado la mayor parte de la rentabilidad, mientras que la renta fija y las estrategias conservadoras han contribuido a la estabilidad del patrimonio.

En relación con la concentración de la cartera por gestoras, al cierre del segundo semestre de 2025 la inversión se encuentra razonablemente diversificada, si bien destaca una exposición relevante a la gestora Invesco, que supera el umbral del 10% del patrimonio. En concreto, la SICAV mantiene una inversión del 8,42% en Invesco Physical Gold ETC y del 2,04% en Invesco S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF, lo que supone una exposición agregada del 10,46% del patrimonio a esta gestora.

En conjunto, la estructura por gestoras refleja una diversificación adecuada, sin concentraciones excesivas, con la única excepción de Invesco, cuya relevancia responde principalmente a la inversión en oro físico y a la exposición a renta variable estadounidense mediante ETF.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el segundo semestre de 2025, Usategi Inversiones SICAV, S.A. ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión, con el objetivo de gestionar de un modo más eficaz la cartera y ajustar de forma táctica la exposición a los mercados. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida.

En este contexto, durante el semestre se han mantenido posiciones en futuros vendidos sobre los índices Euro Stoxx 50 y S&P 500, con la finalidad de reducir la exposición a renta variable de la cartera en determinados momentos del periodo y mejorar el binomio rentabilidad-riesgo del conjunto de la inversión. Estas posiciones se han utilizado como instrumento táctico de cobertura y ajuste de la exposición direccional a los mercados bursátiles.

Según el estado de variación patrimonial del periodo, la operativa en derivados ha generado un resultado negativo del -0,75%, correspondiente a la variación del valor de dichas posiciones, tanto realizadas como no realizadas. El informe no detalla el importe nominal comprometido al cierre del periodo, por lo que este aspecto no puede ser especificado en este apartado.

El apalancamiento medio del fondo durante el semestre se ha situado en el 36,20%.

El nivel de riesgo asumido por la SICAV durante el semestre ha sido coherente con su política de inversión, registrándose una volatilidad del 6,76%, compatible con una cartera diversificada que combina renta fija, renta variable, estrategias alternativas y activos reales, y en la que los derivados se han utilizado como instrumento complementario de gestión.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por Usategi Inversiones SICAV, S.A. durante el ejercicio ha sido coherente con su política de inversión y con el posicionamiento mantenido en cartera a lo largo del periodo. La volatilidad del fondo en el año se ha situado en el 6,76%, reflejando un nivel de fluctuación moderado del valor liquidativo.

Este nivel de volatilidad es consecuencia de una cartera diversificada que combina exposición a renta fija de corta duración y elevada calidad crediticia, renta variable global, estrategias alternativas y activos reales, así como del uso puntual de instrumentos derivados con finalidad de ajuste de la exposición. En particular, la utilización de futuros vendidos sobre índices bursátiles ha contribuido a reducir la exposición neta a renta variable en determinados momentos del periodo, moderando el riesgo asumido por el fondo.

En términos generales, la volatilidad observada indica que el fondo ha experimentado variaciones contenidas en su valor liquidativo a lo largo del ejercicio, compatibles con su perfil de riesgo y con el objetivo de mantener una evolución estable del patrimonio dentro de los parámetros establecidos en su política de inversión.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando Abante Asesores Gestión SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes.

En todo caso, Abante Asesores Gestión SGIIC ejercerá los derechos políticos siempre y cuando el emisor sea una sociedad española, la participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses y que la participación represente al menos un 1% y en todo caso siempre que se haya establecido una prima de asistencia a Junta o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El servicio de análisis nos permite añadir valor a la gestión del fondo. Por un lado, un gran banco de inversión con escala global nos ofrece opinión, que no es pública, y que aportan conocimiento de gran interés para nuestra labor de gestión como macroeconomía, geopolítica y mercados internacionales. Por otro lado, nos nutren de información relativa a la valoración de los activos (caros o baratos), los flujos (hacia dónde se traslada la liquidez) y el sentimiento de mercado (optimista o negativo) y, además, suelen ser los intermediarios que lideran los eventos de los mercados de capitales y trabajar con ellos nos permite acudir a estos eventos cuando lo consideramos interesante.

El importe presupuestado por dicho servicio para el ejercicio 2026 es de 174 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Mantenemos una inversión algo sesgada a acciones de calidad que prevemos mantener salvo que se produzcan importantes movimientos en las Bolsas. La cartera sigue mostrando una importante diversificación regional, sectorial y por factores.

Los costes de transacción del año 2025 ascendieron a un 0,06% del patrimonio medio de la IIC.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012N43 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,89 2026-01-02	EUR	599	5,71	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		599	5,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		599	5,71	0	0,00
ES0165237019 - IIC Mutua fondo "L" (EUR)	EUR	618	5,89	0	0,00
ES0175437039 - IIC Dunas Valor Prudente "I" (EUR)	EUR	449	4,28	0	0,00
TOTAL IIC		1.066	10,17	0	0,00
ES0122763008 - IIC RHEA SECONDARIES A, FCR	EUR	186	1,77	0	0,00
ES0156742019 - IIC BK INVESTMENT INV ALTERNATIV B	EUR	122	1,17	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		308	2,94	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.973	18,82	0	0,00
IE00B579F325 - Invesco Physical Gold ETC	USD	883	8,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		883	8,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		883	8,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		883	8,42	0	0,00
FR0007053749 - IIC Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus "SI" (EUR)	EUR	450	4,29	0	0,00
FR0012599645 - IIC Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	454	4,33	0	0,00
IE000QF66PE6 - IIC Invesco S&P 500 Scored & Screened Ucits ETF	EUR	214	2,04	0	0,00
IE00B55MWC15 - IIC Polar Capital Global Insurance Fund "I" (EUR)	EUR	78	0,75	0	0,00
IE00B5ZNR51 - IIC Man Funds VI Plc Alpha Select Alternative DL E	EUR	529	5,04	0	0,00
IE00B80G9288 - IIC PIMCO GIS Income Fund	EUR	224	2,13	0	0,00
IE00BFZMJT78 - IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	314	3,00	0	0,00
IE00BJ7HNK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	71	0,68	0	0,00
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	562	5,36	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYLQ421 - IIC Comgest Growth Global Eur ZA	EUR	390	3,72	0	0,00
IE00BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	450	4,29	0	0,00
LU0109391861 - IIC FTIF - Franklin U.S. Opportunities Fund	USD	211	2,01	0	0,00
LU0320897043 - IIC Robeco BP US Premium Equities - IHEUR	EUR	189	1,80	0	0,00
LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	112	1,07	0	0,00
LU0908572075 - IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	169	1,61	0	0,00
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	384	3,66	0	0,00
LU1306336410 - IIC AB Low Volatility Equity Portfolio SICAV "S1"	EUR	212	2,02	0	0,00
LU1642889601 - IIC Fidelity Global Technology "I" Eur	EUR	104	0,99	0	0,00
LU1720110474 - IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se	EUR	394	3,76	0	0,00
LU1728553857 - IIC DNCA Invest - Alpha Bonds SIEU	EUR	280	2,67	0	0,00
LU1777188316 - IIC Fidelity Japan Value Fund "I" (JPY) D	JPY	146	1,39	0	0,00
LU2362693702 - IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	109	1,04	0	0,00
LU2386637925 - IIC Franklin Euro Short D "P2" (EUR)	EUR	562	5,36	0	0,00
LU2553550315 - IIC Mfs Meridian Euro Cre "IF1" (EUR)	EUR	336	3,20	0	0,00
LU2954937715 - IIC T ROWE PRICE Us Smaller Companies Equity "EN"	EUR	90	0,86	0	0,00
LU2961095259 - IIC Schroder International Selection Fund QEP	EUR	394	3,76	0	0,00
TOTAL IIC		7.427	70,83	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.310	79,25	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.284	98,07	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

Abante Asesores Gestión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente que ha sido aprobada por su Consejo de administración.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de revisar de manera periódica el contenido de la política de remuneración. De la revisión realizada en el ejercicio 2025 no se han detectado hallazgos significativos y, en consecuencia, no se han realizado modificaciones.

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 el caso de los miembros de la Alta Dirección, los empleados incursos en la carrera profesional y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada a los resultados del Grupo, cuya cuantía está supeditada a la consecución de unos objetivos concretos, cuantificables y directamente alineados con los intereses de los accionistas en la medida en que contribuyen a la generación de valor para el Grupo. En el resto de los empleados la retribución variable está vinculada a objetivos relacionados con sus funciones y/o aspectos cualitativos.

Dada la naturaleza de la Sociedad Gestora, consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ya que el perfil de riesgo se encuentra perfectamente delimitado en el folleto y en su correspondiente DFI.

En el ejercicio 2025 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIIC se detalla a continuación:

	Fija	Variable	Total Empleados	Emp.R.Variable	TOTAL
Remuneracion Total	2.446.669	3.543.886	53	46	5.990.555
Altos Cargos	286.741	678.974	2	2	965.715

Dado que la IIC no tiene comisión de gestión variable no ha existido remuneración ligada a dicha comisión.

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A. En 2025 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 143.000,00 euros

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

N/A