

**Nº Registro CNMV: 2637**

**Gestora:** DUX INVERSORES SGIC SAU      **Grupo Gestora:** GRUPO ABANTE      **Auditor:** PKF ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L.

**Depositarario:** BANKINTER S.A.      **Grupo Depositarario:** GRUPO BANKINTER      **Rating Depo.:** Baa1(MOODYS)

**Sociedad por compartimentos:** No

Existe a disposición de los accionistas un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid, o mediante correo electrónico en info@duxinversores.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.duxinversores.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección:** Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid      **Correo electrónico:** info@duxinversores.com      **Teléfono:** 91 781 57 50

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 FONDO**

**Fecha de registro:** 11/12/2002

**1. Política de inversión y divisa de denominación**
**Categoría**

Tipo de fondo: Sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

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**

Se podrá operar con derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

**Divisa de denominación:** EUR

**2. Datos económicos**
**2.1. Datos generales**

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	583.938,00	642.754,00
Nº de accionistas	122	121
Dividendos brutos distribuidos por acción		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período (miles EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período actual	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
2021	11.181	16,7343	15,6035	16,9569

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imput.
	Período			Acumulada				
	s/patr	s/rdos	Total	s/patr	s/rdos	Total		
Comisión gestión	0,70		0,70	1,40		1,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,05		0,05	0,10		0,10	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,03	0,00	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,77	3,21	2,99	2,51

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

## 2.2. Comportamiento

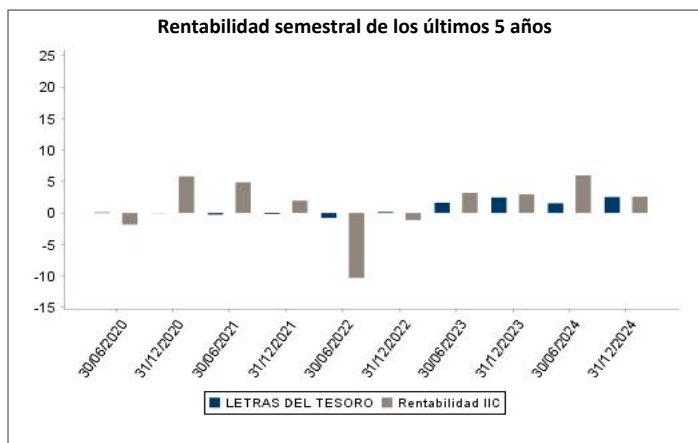
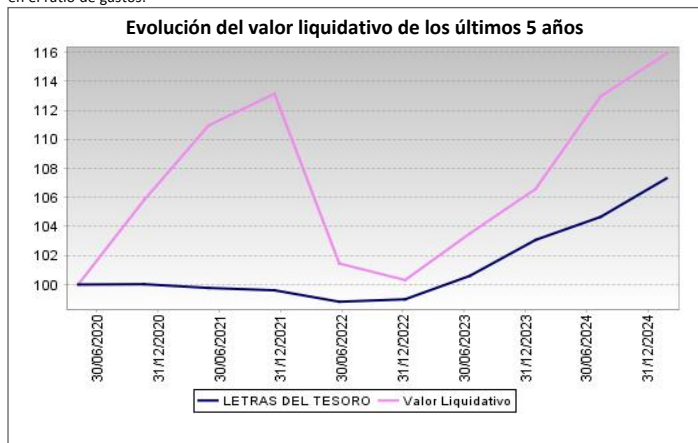
### A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2024	2º 2024	1º 2024	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	8,73	1,22	1,35	1,98	3,93	6,26	-11,34	6,92	6,48

Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2024	2º 2024	1º 2024	2023	2022	2021	2019
Ratio de Gastos	2,25	0,56	0,56	0,56	0,57	2,34	2,32	2,40	2,30

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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.



## 2.3. Distribución patrimonio a cierre del período (Miles EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.723	97,13	10.387	96,71
* Cartera interior	2.144	21,42	2.278	21,21
* Cartera exterior	7.526	75,18	8.080	75,23
* Intereses de la cartera de inversión	53	0,53	29	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	248	2,48	159	1,48
(+/-) RESTO	39	0,39	194	1,81
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.010</b>	<b>100,00</b>	<b>10.740</b>	<b>100,00</b>

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

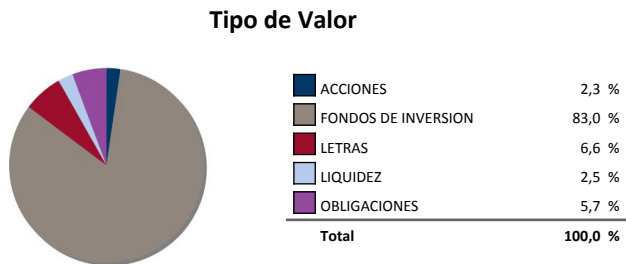
Estado de Variación Patrimonial	% sobre patrimonio medio			% variac. respecto fin período
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles EUR)	<b>10.740</b>	<b>10.549</b>	<b>10.549</b>	
+ Compra/venta de acciones (neto)	-9,64	-4,02	-13,57	131,37
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	2,56	5,82	8,43	-367,42
(+) Rendimientos de gestión	3,32	6,54	9,91	-354,03
+ Intereses	0,46	0,47	0,93	-4,99
+ Dividendos	0,09	0,06	0,15	46,81
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,91	0,73	1,63	20,01
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,52	0,54	-99,25
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,22	-1,35	-1,59	-84,05
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	2,03	5,84	7,93	-66,47
+ Otros resultados	0,05	0,27	0,32	-81,92
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-84,17
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,79	-1,61	-3,27
- Comisión de sociedad gestora	-0,70	-0,70	-1,40	-2,35
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-7,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	8,75
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,06	0,07	0,13	-10,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,07	0,13	-10,12
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Revalorización inmuebles uso propio y resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)	<b>10.010</b>	<b>10.740</b>	<b>10.010</b>	

### 3. Inversiones Financieras

#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (miles EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, a cierre del período.

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor mercado	%	Valor mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	210	2,10	205	1,90
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>	<b>210</b>	<b>2,10</b>	<b>205</b>	<b>1,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>290</b>	<b>2,70</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>	<b>654</b>	<b>6,53</b>	<b>510</b>	<b>4,75</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>864</b>	<b>8,63</b>	<b>1.005</b>	<b>9,35</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>	<b>229</b>	<b>2,29</b>	<b>229</b>	<b>2,13</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>229</b>	<b>2,29</b>	<b>229</b>	<b>2,13</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>791</b>	<b>7,91</b>	<b>782</b>	<b>7,28</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>	<b>260</b>	<b>2,60</b>	<b>262</b>	<b>2,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>2.144</b>	<b>21,43</b>	<b>2.278</b>	<b>21,20</b>
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	305	3,05	300	2,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	608	6,07	524	4,88
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>	<b>913</b>	<b>9,12</b>	<b>824</b>	<b>7,68</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>913</b>	<b>9,12</b>	<b>824</b>	<b>7,68</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>6.615</b>	<b>66,05</b>	<b>7.252</b>	<b>67,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>7.528</b>	<b>75,17</b>	<b>8.076</b>	<b>75,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>9.672</b>	<b>96,60</b>	<b>10.354</b>	<b>96,41</b>

#### 3.2. Distribución de la inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



**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

**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, sociedad de inversión 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	

**5. Anexo explicativo de hechos relevantes**

No aplicable.

**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 71.468.494,22 euros, suponiendo un 692,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

d.) Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario.

f.) Se han realizado operaciones de compra venta de divisa con el depositario por importe de 325.002,29 euros. h) La SICAV mantiene una posición en Agave FI, IIC gestionada por Dux Inversores SGIIC SA, que representa un 3,91% 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 139.975,61€ que representan un 1,72% 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 INVESTMENT INVERSIÓN ALTERNATIVA I FCR, del cual hay desembolsado 90.000€ que representan un 0,90% 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 segundo semestre del año 2024 ha estado marcado por un entorno macroeconómico desafiante e incierto, con las elecciones en Estados Unidos y la política monetaria de los bancos centrales como temas principales. La cita más importante para los mercados probablemente hayan sido las Elecciones Presidenciales en Estados Unidos. Las encuestas apuntaban a un empate técnico, pero los resultados en los estados clave fueron determinantes para definir al republicano Donald Trump como ganador. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 0,04% en el Eurostoxx50, del 9,99% en el Dax y del 6,45% en el Ibex35, mientras que el Cac40 cae un 1,30%. En EE.UU., el S&P500 se ha revalorizado un 8,83% y el Nasdaq Composite un 10,51%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE.UU. y Europa se han producido ligeras caídas en la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado un ligero aumento en los tramos largos. 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. La inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, tanto en Estados Unidos como en Europa, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes. La inflación en EE.UU. continuó moderándose durante la segunda mitad del año. La Reserva Federal de Estados Unidos ha despedido el año con el tercer recorte de tipos de interés desde septiembre, de 25 puntos básicos, dejando los tipos de interés en el rango del 4,25% - 4,50%. La Fed señaló que la inflación había bajado significativamente, pero que sigue siendo elevada. Para el año 2025, se esperan dos recortes de tipos. En la Eurozona, el Banco Central Europeo recortó tipos por primera vez en el mes de junio 2024, con el objetivo de impulsar una economía europea más rezagada que la americana. El año terminó con cuatro bajadas de tipos por parte del BCE, dejando la tasa de referencia en el 3%. El Euribor a 12 meses, que a finales de junio de 2024 se situaba en el 3,58%, ha caído hasta el 2,46% a 31 de diciembre de 2024. 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 habiéndose obtenido mejores resultados con los ETF incorporados. Los resultados del semestre han sido positivos, consiguiendo alcanzar 2,59% en el semestre, y un total del ejercicio del 8,73% c) **Índice de referencia.** La Sociedad no tiene índice de referencia. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 2,53 % en el periodo. d) **Evolución del patrimonio, accionistas, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio de la Sociedad a 31.12.2024 ascendía a 10.010.113,19 euros (a 30.06.2024, 10.740.252,48 euros) y el número de accionistas a dicha fecha ascendía a 122 (siendo 121 a 30.06.2024). La rentabilidad de la Sociedad en el periodo es del 2,59% (en el año 8,73%). Los gastos del periodo ascienden al 2,25% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,66% 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 -2,92% y 81,92%. **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** a) **Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** La cartera de Usategi mantiene a final del semestre una exposición neta a renta variable ligeramente superior a la del semestre anterior, alrededor del 37% del valor total de la cartera, debido al incremento de valor de los activos. 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 3%. En Usategi Inversiones SICAV SA los valores que más han incidido en la rentabilidad del periodo han sido AMUNDI MSCI WORLD V-ETF ACC, SOURCE PHYSICAL GOLD ETC y SPDR S&P 500 EUR HDG ACC. 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 65,87% 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 (139.975,31 euros) supone a fin de periodo un 1,40% del patrimonio de la IIC, habiéndose comprometido un total de 200.000 euros. También se mantiene inversión en un fondo de capital riesgo (Bankinter Investment Inversión Alternativa I, FCR), cuyo importe desembolsado (90.000,00 euros) supone a fin de periodo un 0,90% 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 76,56% 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, Pymfords International Ltd, Bankinter Gestion de Activos SGIIC, SPDR State Street Global Advisors y Acces capital Partnes. Dentro de dicho porcentaje Usategi Inversiones tiene un 3,90% 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 remunerar cada una en función del 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 anexas 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.** El pasado mes de diciembre, la OCDE revisó sus estimaciones globales de crecimiento e inflación, dando fuerza a un escenario de aterrizaje suave de la economía. A nivel global, el crecimiento continúa siendo sólido, se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,3% en 2025 y del 3,2% en 2026. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se ha revisado al alza, y se espera un crecimiento del 2,4% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2025, se espera un crecimiento del PIB del 1,3%, mejorando a un 1,5% en 2026. En contraste, las economías asiáticas están proyectadas para crecer a un ritmo más rápido. Se espera que China y otras economías emergentes en Asia impulsen el crecimiento global, con tasas de crecimiento sustancialmente más altas en comparación con las economías avanzadas. El fuerte desempeño de Asia se atribuye a la recuperación postpandemia, la expansión en sectores tecnológicos y manufactura, y el aumento en la inversión extranjera. China, India e Indonesia son motores clave, con proyecciones de crecimiento del 4,7%, 6,9% y 5,2% respectivamente para 2025. 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. La rápida digitalización y la adopción de la Inteligencia Artificial están transformando múltiples aspectos de la sociedad, desde la economía y la educación hasta la seguridad y el entretenimiento. Su uso plantea importantes desafíos y riesgos éticos, sociales y geopolíticos. La regulación en cuanto a su uso será clave para el desarrollo e implementación de estas tecnologías. En el largo plazo, las amenazas relacionadas con el clima se han convertido en un factor decisivo en las proyecciones a largo plazo de las compañías, reconociendo que el riesgo climático se ha convertido en un riesgo de inversión. Si bien, el riesgo climático no solo plantea desafíos, sino que también ofrece oportunidades para inversiones en tecnologías limpias, energía renovable y soluciones sostenibles, que pueden generar rendimientos atractivos a largo plazo. En cuanto a Usategi Inversiones SICAV SA se espera mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna variación en cuanto al porcentaje de inversión en renta variable o en la composición de la cartera, si las circunstancias del mercado lo aconsejan.

### 10. Información sobre la política de remuneración.

10. Información sobre política de remuneración. DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A.U. 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. Dicha política, de aplicación a todo el Grupo Abante, 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 SGIIC a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 739 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 10 empleados. Durante el 2024 la remuneración de carácter variable ha ascendido a 187 miles de euros, correspondiendo a 6 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 31.12.2024, siendo su remuneración fija y variable total de 631 y 180 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.

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

No aplica.

**Nº Registro CNMV: 2637**

**Gestora:** DUX INVERSORES SGIC SAU      **Grupo Gestora:** GRUPO ABANTE      **Auditor:** PKF ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L.

**Depositarario:** BANKINTER S.A.      **Grupo Depositarario:** GRUPO BANKINTER      **Rating Depo.:** Baa1(MOODYS)

**Sociedad por compartimentos:** No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.duxinversores.com](http://www.duxinversores.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección:** Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid      **Correo electrónico:** [info@duxinversores.com](mailto:info@duxinversores.com)      **Teléfono:** 91 781 57 50

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 11/12/2002

**1. Política de inversión y divisa de denominación**
**Categoría**

Tipo de fondo: Sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

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**

Se podrá operar con derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

**Divisa de denominación:** EUR

**2. Datos económicos**
**2.1. Datos generales**

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	583.938,00	642.754,00
Nº de accionistas	122	121
Dividendos brutos distribuidos por acción		
¿Distribuye dividendos?	No	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período actual	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
2021	11.181	16,7343	15,6035	16,9569

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imput.
	Período			Acumulada				
	s/patr	s/rdos	Total	s/patr	s/rdos	Total		
Comisión gestión	0,70		0,70	1,40		1,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,05		0,05	0,10		0,10	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,03	0,00	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,77	3,21	2,99	2,51

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

## 2.2. Comportamiento

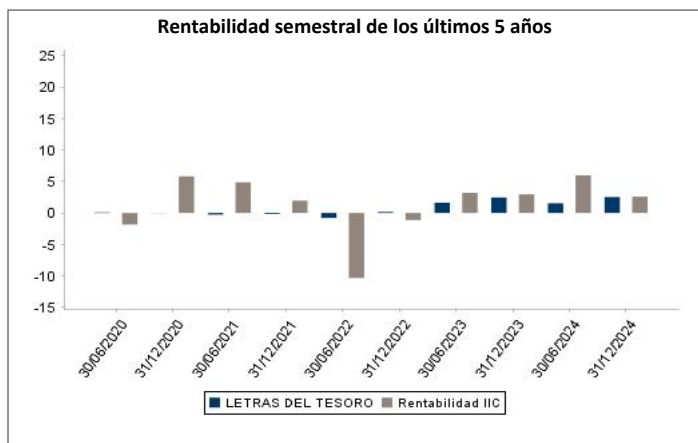
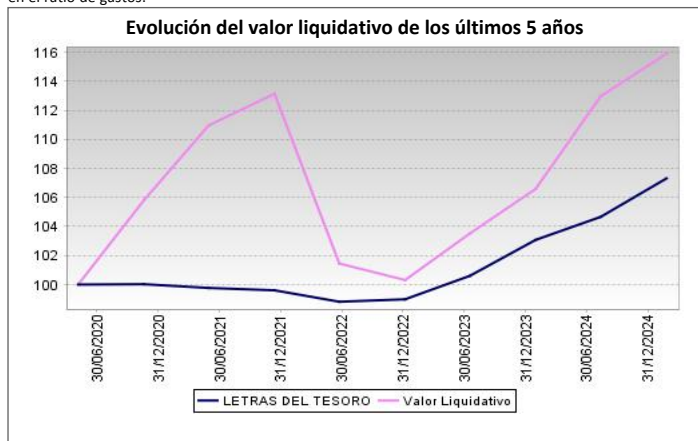
### A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2024	2º 2024	1º 2024	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	8,73	1,22	1,35	1,98	3,93	6,26	-11,34	6,92	6,48

Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2024	2º 2024	1º 2024	2023	2022	2021	2019
Ratio de Gastos	2,25	0,56	0,56	0,56	0,57	2,34	2,32	2,40	2,30

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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.



## 2.3. Distribución patrimonio a cierre del período (Miles EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.723	97,13	10.387	96,71
* Cartera interior	2.144	21,42	2.278	21,21
* Cartera exterior	7.526	75,18	8.080	75,23
* Intereses de la cartera de inversión	53	0,53	29	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	248	2,48	159	1,48
(+/-) RESTO	39	0,39	194	1,81
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.010</b>	<b>100,00</b>	<b>10.740</b>	<b>100,00</b>

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

Estado de Variación Patrimonial	% sobre patrimonio medio			% variac. respecto fin período
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles EUR)	<b>10.740</b>	<b>10.549</b>	<b>10.549</b>	
+ Compra/venta de acciones (neto)	-9,64	-4,02	-13,57	131,37
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	2,56	5,82	8,43	-367,42
(+) Rendimientos de gestión	3,32	6,54	9,91	-354,03
+ Intereses	0,46	0,47	0,93	-4,99
+ Dividendos	0,09	0,06	0,15	46,81
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,91	0,73	1,63	20,01
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,52	0,54	-99,25
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,22	-1,35	-1,59	-84,05
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	2,03	5,84	7,93	-66,47
+ Otros resultados	0,05	0,27	0,32	-81,92
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-84,17
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,79	-1,61	-3,27
- Comisión de sociedad gestora	-0,70	-0,70	-1,40	-2,35
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-7,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	8,75
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,06	0,07	0,13	-10,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,07	0,13	-10,12
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Revalorización inmuebles uso propio y resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)	<b>10.010</b>	<b>10.740</b>	<b>10.010</b>	

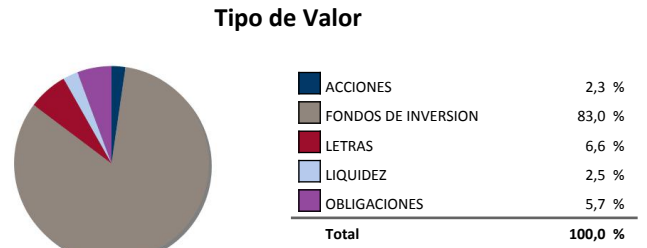
**3. Inversiones Financieras**

**3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (miles EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, a cierre del período.**

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor mercado	%	Valor mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	210	2,10	205	1,90
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>	<b>210</b>	<b>2,10</b>	<b>205</b>	<b>1,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>290</b>	<b>2,70</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>	<b>654</b>	<b>6,53</b>	<b>510</b>	<b>4,75</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>864</b>	<b>8,63</b>	<b>1.005</b>	<b>9,35</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>	<b>229</b>	<b>2,29</b>	<b>229</b>	<b>2,13</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>229</b>	<b>2,29</b>	<b>229</b>	<b>2,13</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>791</b>	<b>7,91</b>	<b>782</b>	<b>7,28</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>	<b>260</b>	<b>2,60</b>	<b>262</b>	<b>2,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>2.144</b>	<b>21,43</b>	<b>2.278</b>	<b>21,20</b>
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	305	3,05	300	2,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	608	6,07	524	4,88
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>	<b>913</b>	<b>9,12</b>	<b>824</b>	<b>7,68</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>913</b>	<b>9,12</b>	<b>824</b>	<b>7,68</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>6.615</b>	<b>66,05</b>	<b>7.252</b>	<b>67,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>7.528</b>	<b>75,17</b>	<b>8.076</b>	<b>75,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>9.672</b>	<b>96,60</b>	<b>10.354</b>	<b>96,41</b>

Punto 10: Detalle inversiones financieras

**3.2. Distribución de la inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total**





**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

**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, sociedad de inversión 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	

**5. Anexo explicativo de hechos relevantes**

No aplicable.

**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 71.468.494,22 euros, suponiendo un 692,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

d.) Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario.

f.) Se han realizado operaciones de compra venta de divisa con el depositario por importe de 325.002,29 euros. h) La SICAV mantiene una posición en Agave FI, IIC gestionada por Dux Inversores SGIIC SA, que representa un 3,91% 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 139.975,61€ que representan un 1,72% 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 INVESTMENT INVERSIÓN ALTERNATIVA I FCR, del cual hay desembolsado 90.000€ que representan un 0,90% 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 segundo semestre del año 2024 ha estado marcado por un entorno macroeconómico desafiante e incierto, con las elecciones en Estados Unidos y la política monetaria de los bancos centrales como temas principales. La cita más importante para los mercados probablemente hayan sido las Elecciones Presidenciales en Estados Unidos. Las encuestas apuntaban a un empate técnico, pero los resultados en los estados clave fueron determinantes para definir al republicano Donald Trump como ganador. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 0,04% en el Eurostoxx50, del 9,99% en el Dax y del 6,45% en el Ibex35, mientras que el Cac40 cae un 1,30%. En EE.UU., el S&P500 se ha revalorizado un 8,83% y el Nasdaq Composite un 10,51%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE.UU. y Europa se han producido ligeras caídas en la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado un ligero aumento en los tramos largos. 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. La inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, tanto en Estados Unidos como en Europa, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes. La inflación en EE.UU. continuó moderándose durante la segunda mitad del año. La Reserva Federal de Estados Unidos ha despedido el año con el tercer recorte de tipos de interés desde septiembre, de 25 puntos básicos, dejando los tipos de interés en el rango del 4,25% - 4,50%. La Fed señaló que la inflación había bajado significativamente, pero que sigue siendo elevada. Para el año 2025, se esperan dos recortes de tipos. En la Eurozona, el Banco Central Europeo recortó tipos por primera vez en el mes de junio 2024, con el objetivo de impulsar una economía europea más rezagada que la americana. El año terminó con cuatro bajadas de tipos por parte del BCE, dejando la tasa de referencia en el 3%. El Euribor a 12 meses, que a finales de junio de 2024 se situaba en el 3,58%, ha caído hasta el 2,46% a 31 de diciembre de 2024. 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 habiéndose obtenido mejores resultados con los ETF incorporados. Los resultados del semestre han sido positivos, consiguiendo alcanzar 2,59% en el semestre, y un total del ejercicio del 8,73% c) **Índice de referencia.** La Sociedad no tiene índice de referencia. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 2,53 % en el periodo. d) **Evolución del patrimonio, accionistas, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio de la Sociedad a 31.12.2024 ascendía a 10.010.113,19 euros (a 30.06.2024, 10.740.252,48 euros) y el número de accionistas a dicha fecha ascendía a 122 (siendo 121 a 30.06.2024). La rentabilidad de la Sociedad en el periodo es del 2,59% (en el año 8,73%). Los gastos del periodo ascienden al 2,25% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,66% 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 -2,92% y 81,92%. **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** a) **Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** La cartera de Usategi mantiene a final del semestre una exposición neta a renta variable ligeramente superior a la del semestre anterior, alrededor del 37% del valor total de la cartera, debido al incremento de valor de los activos. 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 3%. En Usategi Inversiones SICAV SA los valores que más han incidido en la rentabilidad del periodo han sido AMUNDI MSCI WORLD V-ETF ACC, SOURCE PHYSICAL GOLD ETC y SPDR S&P 500 EUR HDG ACC. 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 65,87% 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 (139.975,31 euros) supone a fin de periodo un 1,40% del patrimonio de la IIC, habiéndose comprometido un total de 200.000 euros. También se mantiene inversión en un fondo de capital riesgo (Bankinter Investment Inversión Alternativa I, FCR), cuyo importe desembolsado (90.000,00 euros) supone a fin de periodo un 0,90% 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 76,56% 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, Pymfords International Ltd, Bankinter Gestion de Activos SGIIIC, SPDR State Street Global Advisors y Acces capital Partnes. Dentro de dicho porcentaje Usategi Inversiones tiene un 3,90% del patrimonio invertido en otra IIC gestionada por Dux Inversores SGIIIC. 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 remunerar cada una en función del 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 anexas 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.** El pasado mes de diciembre, la OCDE revisó sus estimaciones globales de crecimiento e inflación, dando fuerza a un escenario de aterrizaje suave de la economía. A nivel global, el crecimiento continúa siendo sólido, se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,3% en 2025 y del 3,2% en 2026. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se ha revisado al alza, y se espera un crecimiento del 2,4% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2025, se espera un crecimiento del PIB del 1,3%, mejorando a un 1,5% en 2026. En contraste, las economías asiáticas están proyectadas para crecer a un ritmo más rápido. Se espera que China y otras economías emergentes en Asia impulsen el crecimiento global, con tasas de crecimiento sustancialmente más altas en comparación con las economías avanzadas. El fuerte desempeño de Asia se atribuye a la recuperación postpandemia, la expansión en sectores tecnológicos y manufactura, y el aumento en la inversión extranjera. China, India e Indonesia son motores clave, con proyecciones de crecimiento del 4,7%, 6,9% y 5,2% respectivamente para 2025. 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. La rápida digitalización y la adopción de la Inteligencia Artificial están transformando múltiples aspectos de la sociedad, desde la economía y la educación hasta la seguridad y el entretenimiento. Su uso plantea importantes desafíos y riesgos éticos, sociales y geopolíticos. La regulación en cuanto a su uso será clave para el desarrollo e implementación de estas tecnologías. En el largo plazo, las amenazas relacionadas con el clima se han convertido en un factor decisivo en las proyecciones a largo plazo de las compañías, reconociendo que el riesgo climático se ha convertido en un riesgo de inversión. Si bien, el riesgo climático no solo plantea desafíos, sino que también ofrece oportunidades para inversiones en tecnologías limpias, energía renovable y soluciones sostenibles, que pueden generar rendimientos atractivos a largo plazo. En cuanto a Usategi Inversiones SICAV SA se espera mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna variación en cuanto al porcentaje de inversión en renta variable o en la composición de la cartera, si las circunstancias del mercado lo aconsejan.

### 10. Información sobre la política de remuneración.

10. Información sobre política de remuneración. DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A.U. 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. Dicha política, de aplicación a todo el Grupo Abante, 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 SGIIIC a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 739 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 10 empleados. Durante el 2024 la remuneración de carácter variable ha ascendido a 187 miles de euros, correspondiendo a 6 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 31.12.2024, siendo su remuneración fija y variable total de 631 y 180 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.

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

No aplica.

**12. Detalle de inversiones financieras**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ES0231429046 - Obligaciones EROSKI SOCIEDAD CORP 2,889 2028-	EUR	210	2,10	205	1,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>210</b>	<b>2,10</b>	<b>205</b>	<b>1,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>210</b>	<b>2,10</b>	<b>205</b>	<b>1,90</b>
ES0505130593 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 5,050 2024-07-	EUR	0	0,00	98	0,91
ES0505075301 - Pagarés EUSKALTEL 5,730 2024-09-27	EUR	0	0,00	192	1,79
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>290</b>	<b>2,70</b>
ES0000012J15 - REPO BANKINTER 3,670 2024-07-01	EUR	0	0,00	510	4,75
ES0000012K53 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	654	6,53	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>654</b>	<b>6,53</b>	<b>510</b>	<b>4,75</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>864</b>	<b>8,63</b>	<b>1.005</b>	<b>9,35</b>
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	229	2,29	229	2,13
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>229</b>	<b>2,29</b>	<b>229</b>	<b>2,13</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>229</b>	<b>2,29</b>	<b>229</b>	<b>2,13</b>
ES0167852039 - Participaciones SIMCAV	EUR	400	4,00	396	3,68
ES0106136007 - Participaciones DUX INVERSORES SGIIC SA	EUR	391	3,91	386	3,60
<b>TOTAL IIC</b>		<b>791</b>	<b>7,91</b>	<b>782</b>	<b>7,28</b>
ES0156742019 - Participaciones ACCES CAPITAL PARTNERS	EUR	88	0,88	90	0,84
ES0122763008 - Participaciones ACCES CAPITAL PARTNERS	EUR	172	1,72	172	1,60
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO +</b>		<b>260</b>	<b>2,60</b>	<b>262</b>	<b>2,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.144</b>	<b>21,43</b>	<b>2.278</b>	<b>21,20</b>
XS2784661675 - Obligaciones VALLEHERMOSO 5,800 2027-04-02	EUR	305	3,05	300	2,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>305</b>	<b>3,05</b>	<b>300</b>	<b>2,80</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
IE008579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	USD	608	6,07	524	4,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>608</b>	<b>6,07</b>	<b>524</b>	<b>4,88</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>913</b>	<b>9,12</b>	<b>824</b>	<b>7,68</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>913</b>	<b>9,12</b>	<b>824</b>	<b>7,68</b>
LU1640686090 - Participaciones AXA ROSENBERG INVESTMENTS	EUR	383	3,83	372	3,47
IE008YLLQ421 - Participaciones COMGEST ASSETS MANAGEMENT	EUR	389	3,88	384	3,57
IE0084K48X80 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	455	4,55	459	4,27
FI008800511 - Participaciones EVLI FUND MANAGERMENTS CO LTD	EUR	218	2,18	211	1,96
LU0284634564 - Participaciones EXANE ASSTE MANAGERMENTS LUX	EUR	402	4,02	397	3,70
IE0085ZNRK51 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	518	5,17	527	4,91
IE008PT34C47 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP	EUR	0	0,00	577	5,37
LU1781541179 - Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	1.057	10,56	971	9,04
LU2685405123 - Participaciones M&G INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	525	5,24	514	4,79
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	589	5,88	560	5,22
LU0539144625 - Participaciones NORDEA BANK AB	EUR	306	3,05	294	2,74
IE008DZS0L05 - Participaciones PYRFORD INTERNATIONAL	EUR	214	2,13	212	1,97
IE008520F527 - Participaciones FERIX CAPITAL LLP	EUR	397	3,96	381	3,55
IE008YYW2V44 - Participaciones SSGA FUNDS MANAGEMENT INC 3	EUR	519	5,18	483	4,50
LU0109391861 - Participaciones FRANKLIN	USD	643	6,42	910	8,47
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.615</b>	<b>66,05</b>	<b>7.252</b>	<b>67,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.528</b>	<b>75,17</b>	<b>8.076</b>	<b>75,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.672</b>	<b>96,60</b>	<b>10.354</b>	<b>96,41</b>

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