

Nº Registro CNMV: 3428

Gestora: DUX INVERSORES SGIIC 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: 19/10/2007

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: 4, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Bucefalia invierte un porcentaje superior al 50% de su patrimonio en IIC financieras. Puede invertir en activos de renta variable y renta fija sin predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada clase de activo. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones de la Sociedad a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en Bucefalia a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados

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	1.039.595,00	1.055.123,00
Nº de accionistas	122	126
Dividendos brutos distribuidos por acción		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período (miles EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período actual	12.644	12,1624	11,2551	12,1750
2023	12.029	11,4009	10,5544	11,4017
2022	11.259	10,5547	10,3271	12,5039
2021	13.129	12,5044	11,1145	12,6876

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	0,70		0,70	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,14	0,00	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,05	2,37	3,05	2,33

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

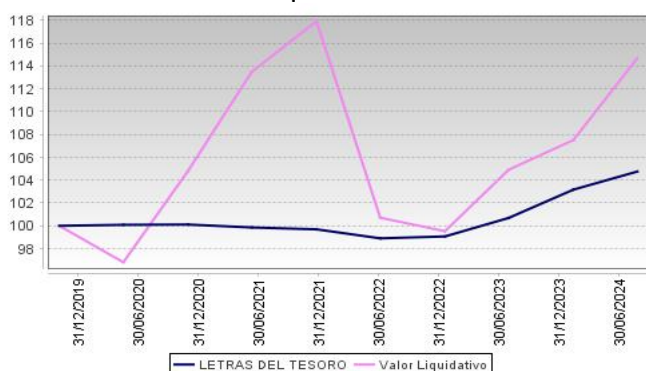
Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	6,68	1,21	5,40	4,87	-2,28	8,02	-15,59	12,50	13,98

Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Ratio de Gastos	1,26	0,63	0,63	0,63	0,62	2,44	2,41	2,49	2,27

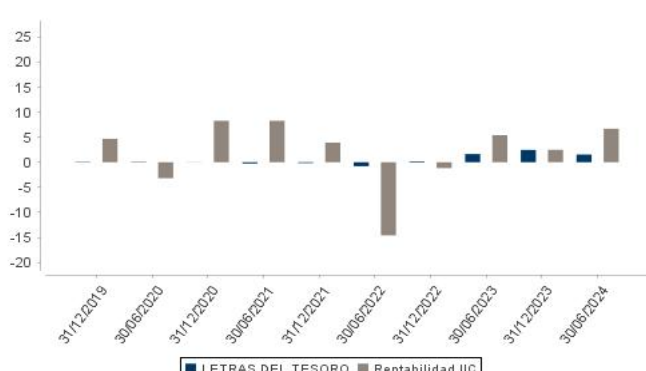
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	12.208	96,56	11.878	98,74
* Cartera interior	3.066	24,25	3.008	25,01
* Cartera exterior	9.131	72,22	8.855	73,61
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,09	15	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	135	1,07	85	0,71
(+/-) RESTO	300	2,37	66	0,55
TOTAL PATRIMONIO	12.643	100,00	12.029	100,00

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

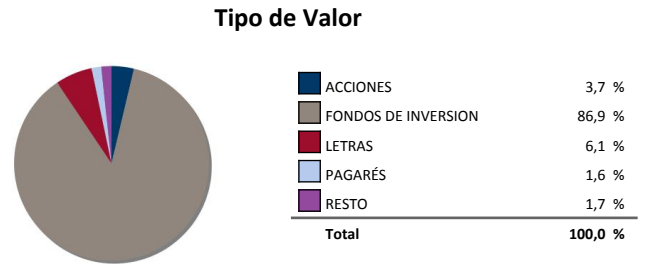
Estado de Variación Patrimonial	% sobre patrimonio medio			% variac. respecto fin período
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles EUR)	12.029	11.756	12.029	
+ Compra/venta de acciones (neto)	-1,42	-0,16	-1,42	831,82
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	6,47	2,49	6,47	71.441,64
(+) Rendimientos de gestión	7,16	3,19	7,16	71.428,64
+ Intereses	0,23	0,30	0,23	-20,65
+ Dividendos	0,11	0,14	0,11	-18,80
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,61	0,36	0,61	75,11
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,89	0,00	0,89	37.248,94
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,84	-0,22	-0,84	295,14
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	5,79	2,61	5,79	131,54
+ Otros resultados	0,36	0,00	0,36	33.381,80
+ Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	335,56
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,80	-0,79	9,32
- Comisión de sociedad gestora	-0,70	-0,71	-0,70	2,93
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	4,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,10	0,10	0,10	3,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,10	0,10	0,10	3,68
+ 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)	12.644	12.029	12.644	

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	68	0,54	60	0,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	68	0,54	60	0,50
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	192	1,52	682	5,66
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	755	5,97	170	1,41
TOTAL RENTA FIJA	1.015	8,03	912	7,57
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	458	3,62	387	3,22
TOTAL RENTA VARIABLE	458	3,62	387	3,22
TOTAL IIC	1.186	9,39	1.405	11,67
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	408	3,23	305	2,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.067	24,27	3.009	25,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	524	4,14	451	3,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	524	4,14	451	3,75
TOTAL RENTA FIJA	524	4,14	451	3,75
TOTAL IIC	8.605	68,03	8.402	69,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.129	72,17	8.853	73,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.196	96,44	11.862	98,61

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	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) Inscripción/Revocación de acuerdos de delegación de la SGIIC: Durante el periodo se ha procedido a la baja de Internal Audit and Financial Control SL y Gomarq Consulting SL en sus funciones de Auditoría interna y cumplimiento interno, respectivamente. En su sustitución, han sido designadas Abante Asesores SA, para las tareas de Cumplimiento Normativo y gestión de riesgos, e Informa Consulting SL para las labores de Auditoría Interna. g) Cambios en el accionariado de la SGIIC: Durante el periodo se ha formalizado la compra del 30% de las acciones del accionista Único de la Entidad (Dux Inversores Capital AV, S.A.) por parte de Abante Asesores, S.A., quien ha pasado a ostentar el 100% de las acciones de la compañía.

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	

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 37.946.715,79 euros, suponiendo un 312,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

d.) Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. h) La SICAV mantiene una posición en Agave FI, IIC gestionada por Dux Inversores SGIIC SA, que representa un 3,60% 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 desembolsados 139.975,61€ que representan un 1,60% 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 0,84% 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.** Durante el primer semestre de 2024, los mercados financieros han mostrado una resiliencia notable. Los índices bursátiles globales, especialmente en EE. UU., han registrado ganancias debido a la robustez del sector tecnológico y la adopción de la inteligencia artificial mientras que, en Europa, los mercados han estado más afectados por las tensiones geopolíticas y por la incertidumbre provocada por las elecciones gubernamentales en Francia. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 8,2% en el EuroStoxx50, del 8,9% en el Dax, y del 8,3% en el Ibex35 mientras que el Cac40 cae un 0,9%. En EE. UU., el S&P500 se ha revalorizado un 14,5% y el Nasdaq Composite un 18,1%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE. UU. y Europa se han producido ligeras caídas de la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado esta caída 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. Durante el primer semestre de 2024, tanto en Estados Unidos como en Europa, la inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes. En EE.UU., la inflación ha mostrado signos de moderación después de haber alcanzado máximos históricos en 2022. La inflación subyacente, aquella que excluye alimentos y energía, ha sido un desafío persistente, impulsada principalmente por una fuerte demanda postpandemia y aumentos salariales debido a la competencia por trabajadores. Sin embargo, las cifras recientes muestran una desaceleración en la inflación salarial y una disminución en los precios generales, llevando la tasa de inflación a 3,3% en mayo de 2024. La Reserva Federal ha mantenido los tipos de interés en el rango del 5,25-5,50%, con un enfoque cauteloso sobre posibles recortes. La política monetaria del Banco Central Europeo ha estado influenciada por las fluctuaciones en los precios de la energía y los desafíos económicos derivados de la guerra entre Rusia y Ucrania, así como del aumento del coste de los salarios. La tasa de inflación de la zona euro ha caído hasta el 2,6% a 31 de mayo, en comparación con el dato del 2,9% a 31 de diciembre de 2023. Tras dos años de endurecimiento de la política monetaria, el Banco Central Europeo recortó los tipos de interés en 25 puntos básicos el pasado 6 de junio, pasando del 4,5% al 4,25%, aunque anunció que la economía no muestra señales claras como para comprometer nuevos recortes. El Euribor a 12 meses, que a finales de diciembre de 2023 se situaba en el 3,51% ha repuntado ligeramente hasta llegar al 3,58%. b) **Decisiones generales de inversión adoptadas.** Se ha incrementado ligeramente la exposición neta a Renta Variable, situándola a finales del semestre algo por encima del 53%, después de coberturas. Las operaciones más significativas han consistido en compraventas de contratos de futuros sobre índices, adaptando la cartera a las evoluciones del mercado y actuando de cobertura de los riesgos de la misma. Se ha incluido en la cartera dos fondos de Renta Fija a corto plazo, uno de ellos con vencimiento en 2025. La liquidez sigue invertida a corto plazo, principalmente a través de pagarés de empresas, con vencimientos escalonados entre los 3 y los 6 meses, con rentabilidades por encima del 5%. Los remanentes de tesorería se han invertido en repos de deuda a un día, que se renuevan sistemáticamente. c) **Índice de referencia.** La Sociedad no tiene índice de referencia. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,54% en el periodo. d) **Evolución del patrimonio, accionistas, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio de la Sociedad a 30.06.2024 ascendía a 12.644.002,04 euros (a 31.12.2023, 12.029.393,57 euros) y el número de accionistas a dicha fecha ascendía a 121 (en el periodo anterior a 126). La rentabilidad de la Sociedad en el periodo es del 6,68%. Los gastos del periodo ascienden al 2,52% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,95% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 1,57% 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 1,58% y 15,96%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La SICAV ha venido utilizando de forma habitual instrumentos derivados como cobertura parcial del riesgo de mercados y de divisa. Durante el primer semestre del ejercicio se han mantenido similares coberturas con ventas de futuros sobre el S&P500, para cubrir un 19% de la exposición a los mercados de Renta variable USA, que supone un 21% aproximadamente de la cartera. Igualmente se han realizado ventas de futuros sobre el EUROTOXX 50 para cubrir un 12% aproximadamente de la exposición a los mercados europeos de Renta Variable, que supone un 31% de la cartera. Se han deshecho las coberturas frente al USD durante este semestre, teniendo actualmente una exposición al USD del 12% de la cartera. En Bucefalia los valores que más han incidido en la rentabilidad positiva del periodo han sido: FRANKLIN US OPPORTUNITIES-AACUSD, ACCIONES BANKINTER y HEPTAGON EUROPEAN FOCUS EQUITY -IE.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el período, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices y divisa como cobertura. El objetivo del uso de derivados es gestionar la cartera de forma más eficiente. El grado de apalancamiento medio de la IIC, según el método del compromiso, es de 90,06% 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 (209.963,41 euros) supone a fin de periodo un 1,66% del patrimonio de la IIC, habiéndose comprometido un total 300.000 euros. También se mantiene inversión en un fondo de capital riesgo (Bankinter Investment Inversión Alternativa I, FCR), cuyo importe desembolsado (150.000,00 euros) supone a fin de periodo un 1,19% del patrimonio de la IIC, habiéndose comprometido un total de 500.000 euros. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo hay invertido un 80,65% del patrimonio en otras IIC, gestionadas por , Allianz Global Investors, Axa Funds Management SA, COMGEST Asset Managements, Dux Inversores S.G.I.I.C., Ferix Capital LLP, JP Morgan Fleming, Flossbach Von Storch Invest SA, Franklin Templeton International Services S.A., Heptagon Capital LLP, M&G Investment Management LTD, Man Asset Management, Mandarin Gestion, Morgan Stanley Investments, Nordea Investment Funds SA, Pictet Asset Management, Schroder Investment Management y Bankinter Gestion de Activos SGIIC. Dentro de dicho porcentaje Bucefalia Inversiones tiene un 3,06% del patrimonio invertido en otra IIC gestionada por Dux Inversores SGIIC. No se han realizado operaciones a plazo en el período. ESTA SOCIEDAD PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. La remuneración de la cuenta en euros con el depositario es 0, de acuerdo con las condiciones contractuales establecidas. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD. N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC.

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. La OCDE proyecta un crecimiento global estable pero moderado para 2024 y 2025. Se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,1% en 2024 y del 3,2% en 2025. Estos valores son similares al crecimiento observado en 2023, que fue del 3,1%, y reflejan un entorno económico resiliente a pesar de las condiciones financieras restrictivas y las tensiones geopolíticas persistentes. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se espera que se desacelere ligeramente a 2,6% en 2024, antes de caer algo más a 1,8% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2024, se espera un crecimiento del PIB del 0,7%, mejorando a un 1,5% en 2025. 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, en particular, ha sido un motor clave, con proyecciones de crecimiento de 4,9% para 2024 o del 4,5% para 2025. La principal amenaza para la economía y los mercados financieros es que la inflación tarde mucho en caer, lo que, de producirse, podría acarrear tipos de interés altos durante un largo periodo de tiempo o lo que los mercados denominan higher for longer y un mayor enfriamiento de la economía, llegando incluso a una posible recesión económica. 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. En el corto plazo, las tensiones geopolíticas, como la guerra en Ucrania y el conflicto en el Medio Oriente, siguen desestabilizando los mercados de energía y las cadenas de suministro. La rápida digitalización está transformando múltiples aspectos de la vida y la economía global, pero también introduce significativos riesgos de ciberseguridad que deben ser abordados. A medida que más empresas y servicios migran al ámbito digital, la superficie de ataque para los cibercriminales se expande, aumentando la vulnerabilidad a ataques cibernéticos, fraudes y violaciones de datos. 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 Bucefalia Inversiones SICAV SA se espera mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna variación en cuanto al porcentaje de inversión en renta variable o en la composición de la cartera, si las circunstancias del mercado lo aconsejan.

10. Información sobre la política de remuneración.

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: 3428

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

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: 19/10/2007

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: 4, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Bucefalia invierte un porcentaje superior al 50% de su patrimonio en IIC financieras. Puede invertir en activos de renta variable y renta fija sin predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada clase de activo. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones de la Sociedad a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en Bucefalia a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados

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	1.039.595,00	1.055.123,00
Nº de accionistas	122	126
Dividendos brutos distribuidos por acción		
¿Distribuye dividendos?	No	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período actual	12.644	12,1624	11,2551	12,1750
2023	12.029	11,4009	10,5544	11,4017
2022	11.259	10,5547	10,3271	12,5039
2021	13.129	12,5044	11,1145	12,6876

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	0,70		0,70	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,14	0,00	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,05	2,37	3,05	2,33

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

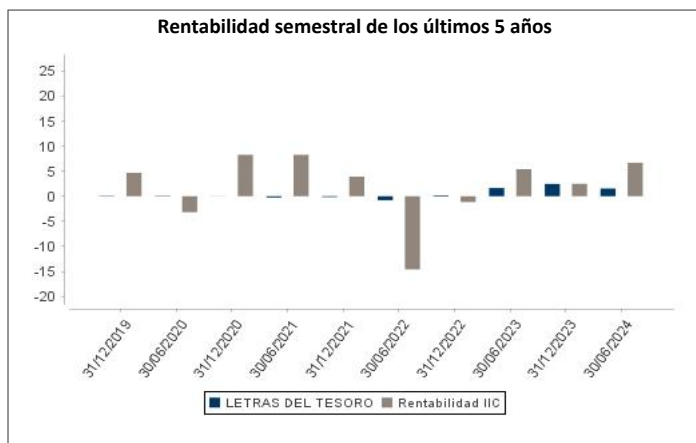
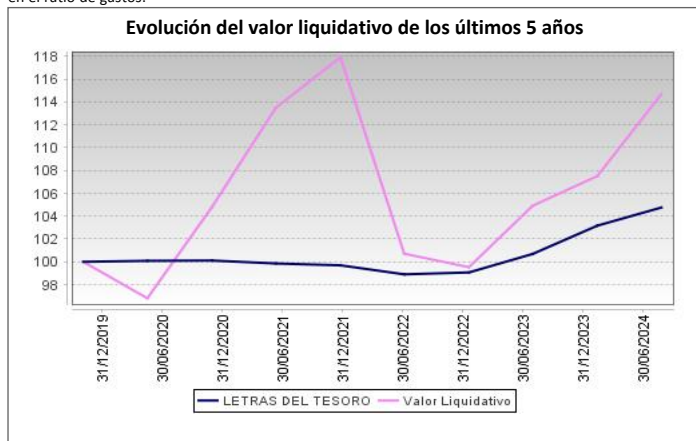
A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
		Rentabilidad	6,68	1,21	5,40	4,87	-2,28	8,02	-15,59

Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
		Ratio de Gastos	1,26	0,63	0,63	0,63	0,62	2,44	2,41

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	12.208	96,56	11.878	98,74
* Cartera interior	3.066	24,25	3.008	25,01
* Cartera exterior	9.131	72,22	8.855	73,61
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,09	15	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	135	1,07	85	0,71
(+/-) RESTO	300	2,37	66	0,55
TOTAL PATRIMONIO	12.643	100,00	12.029	100,00

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)	12.029	11.756	12.029	
+ Compra/venta de acciones (neto)	-1,42	-0,16	-1,42	831,82
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	6,47	2,49	6,47	71.441,64
(+) Rendimientos de gestión	7,16	3,19	7,16	71.428,64
+ Intereses	0,23	0,30	0,23	-20,65
+ Dividendos	0,11	0,14	0,11	-18,80
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,61	0,36	0,61	75,11
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,89	0,00	0,89	37.248,94
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,84	-0,22	-0,84	295,14
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	5,79	2,61	5,79	131,54
+ Otros resultados	0,36	0,00	0,36	33.381,80
+ Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	335,56
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,80	-0,79	9,32
- Comisión de sociedad gestora	-0,70	-0,71	-0,70	2,93
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	4,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,10	0,10	0,10	3,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,10	0,10	0,10	3,68
+ 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)	12.644	12.029	12.644	

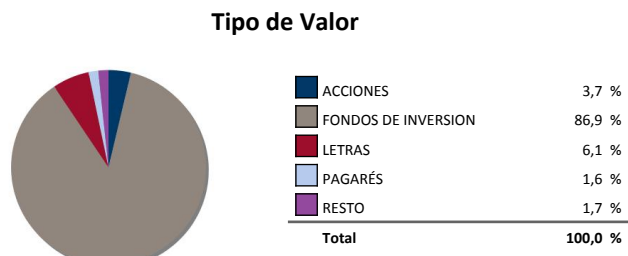
3. Inversiones Financieras

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	68	0,54	60	0,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	68	0,54	60	0,50
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	192	1,52	682	5,66
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	755	5,97	170	1,41
TOTAL RENTA FIJA	1.015	8,03	912	7,57
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	458	3,62	387	3,22
TOTAL RENTA VARIABLE	458	3,62	387	3,22
TOTAL IIC	1.186	9,39	1.405	11,67
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	408	3,23	305	2,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.067	24,27	3.009	25,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	524	4,14	451	3,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	524	4,14	451	3,75
TOTAL RENTA FIJA	524	4,14	451	3,75
TOTAL IIC	8.605	68,03	8.402	69,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.129	72,17	8.853	73,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.196	96,44	11.862	98,61

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	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g)Inscripción/Revocación de acuerdos de delegación de la SGIIC: Durante el periodo se ha procedido a la baja de Internal Audit and Financial Control SL y Gomarq Consulting SL en sus funciones de Auditoría interna y cumplimiento interno, respectivamente. En su sustitución, han sido designadas Abante Asesores SA, para las tareas de Cumplimiento Normativo y gestión de riesgos, e Informa Consulting SL para las labores de Auditoría Interna. g)Cambios en el accionariado de la SGIIC: Durante el periodo se ha formalizado la compra del 30% de las acciones del accionista Único de la Entidad (Dux Inversores Capital AV, S.A.) por parte de Abante Asesores, S.A., quien ha pasado a ostentar el 100% de las acciones de la compañía.

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	

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 37.946.715,79 euros, suponiendo un 312,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

d.) Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. h) La SICAV mantiene una posición en Agave FI, IIC gestionada por Dux Inversores SGIIC SA, que representa un 3,60% 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 desembolsadoas 139.975,61€ que representan un 1,60% 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 0,84% 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.** Durante el primer semestre de 2024, los mercados financieros han mostrado una resiliencia notable. Los índices bursátiles globales, especialmente en EE. UU., han registrado ganancias debido a la robustez del sector tecnológico y la adopción de la inteligencia artificial mientras que, en Europa, los mercados han estado más afectados por las tensiones geopolíticas y por la incertidumbre provocada por las elecciones gubernamentales en Francia. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 8,2% en el EuroStoxx50, del 8,9% en el Dax, y del 8,3% en el Ibex35 mientras que el Cac40 cae un 0,9%. En EE. UU., el S&P500 se ha revalorizado un 14,5% y el Nasdaq Composite un 18,1%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE. UU. y Europa se han producido ligeras caídas de la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado esta caída 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. Durante el primer semestre de 2024, tanto en Estados Unidos como en Europa, la inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes. En EE.UU., la inflación ha mostrado signos de moderación después de haber alcanzado máximos históricos en 2022. La inflación subyacente, aquella que excluye alimentos y energía, ha sido un desafío persistente, impulsada principalmente por una fuerte demanda postpandemia y aumentos salariales debido a la competencia por trabajadores. Sin embargo, las cifras recientes muestran una desaceleración en la inflación salarial y una disminución en los precios generales, llevando la tasa de inflación a 3,3% en mayo de 2024. La Reserva Federal ha mantenido los tipos de interés en el rango del 5,25-5,50%, con un enfoque cauteloso sobre posibles recortes. La política monetaria del Banco Central Europeo ha estado influenciada por las fluctuaciones en los precios de la energía y los desafíos económicos derivados de la guerra entre Rusia y Ucrania, así como del aumento del coste de los salarios. La tasa de inflación de la zona euro ha caído hasta el 2,6% a 31 de mayo, en comparación con el dato del 2,9% a 31 de diciembre de 2023. Tras dos años de endurecimiento de la política monetaria, el Banco Central Europeo recortó los tipos de interés en 25 puntos básicos el pasado 6 de junio, pasando del 4,5% al 4,25%, aunque anunció que la economía no muestra señales claras como para comprometer nuevos recortes. El Euribor a 12 meses, que a finales de diciembre de 2023 se situaba en el 3,51% ha repuntado ligeramente hasta llegar al 3,58%. b) **Decisiones generales de inversión adoptadas.** Se ha incrementado ligeramente la exposición neta a Renta Variable, situándola a finales del semestre algo por encima del 53%, después de coberturas. Las operaciones más significativas han consistido en compraventas de contratos de futuros sobre índices, adaptando la cartera a las evoluciones del mercado y actuando de cobertura de los riesgos de la misma. Se ha incluido en la cartera dos fondos de Renta Fija a corto plazo, uno de ellos con vencimiento en 2025. La liquidez sigue invertida a corto plazo, principalmente a través de pagarés de empresas, con vencimientos escalonados entre los 3 y los 6 meses, con rentabilidades por encima del 5%. Los remanentes de tesorería se han invertido en repos de deuda a un día, que se renuevan sistemáticamente. c) **Índice de referencia.** La Sociedad no tiene índice de referencia. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,54% en el periodo. d) **Evolución del patrimonio, accionistas, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio de la Sociedad a 30.06.2024 ascendía a 12.644.002,04 euros (a 31.12.2023, 12.029.393,57 euros) y el número de accionistas a dicha fecha ascendía a 121 (en el periodo anterior a 126). La rentabilidad de la Sociedad en el periodo es del 6,68%. Los gastos del periodo ascienden al 2,52% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,95% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 1,57% 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 1,58% y 15,96%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La SICAV ha venido utilizando de forma habitual instrumentos derivados como cobertura parcial del riesgo de mercados y de divisa. Durante el primer semestre del ejercicio se han mantenido similares coberturas con ventas de futuros sobre el S&P500, para cubrir un 19% de la exposición a los mercados de Renta variable USA, que supone un 21% aproximadamente de la cartera. Igualmente se han realizado ventas de futuros sobre el EUROTOXX 50 para cubrir un 12% aproximadamente de la exposición a los mercados europeos de Renta Variable, que supone un 31% de la cartera. Se han deshecho las coberturas frente al USD durante este semestre, teniendo actualmente una exposición al USD del 12% de la cartera. En Bucefalia los valores que más han incidido en la rentabilidad positiva del periodo han sido: FRANKLIN US OPPORTUNITIES-AACUSD, ACCIONES BANKINTER y HEPTAGON EUROPEAN FOCUS EQUITY -IE.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el período, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices y divisa como cobertura. El objetivo del uso de derivados es gestionar la cartera de forma más eficiente. El grado de apalancamiento medio de la IIC, según el método del compromiso, es de 90,06% 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 (209.963,41 euros) supone a fin de periodo un 1,66% del patrimonio de la IIC, habiéndose comprometido un total 300.000 euros. También se mantiene inversión en un fondo de capital riesgo (Bankinter Investment Inversión Alternativa I, FCR), cuyo importe desembolsado (150.000,00 euros) supone a fin de periodo un 1,19% del patrimonio de la IIC, habiéndose comprometido un total de 500.000 euros. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo hay invertido un 80,65% del patrimonio en otras IIC, gestionadas por , Allianz Global Investors, Axa Funds Management SA, COMGEST Asset Managements, Dux Inversores S.G.I.I.C., Ferix Capital LLP, JP Morgan Fleming, Flossbach Von Storch Invest SA, Franklin Templeton International Services S.A., Heptagon Capital LLP, M&G Investment Management LTD, Man Asset Management, Mandarin Gestion, Morgan Stanley Investments, Nordea Investment Funds SA, Pictet Asset Management, Schroder Investment Management y Bankinter Gestion de Activos SGIIC. Dentro de dicho porcentaje Bucefalia Inversiones tiene un 3,06% del patrimonio invertido en otra IIC gestionada por Dux Inversores SGIIC. No se han realizado operaciones a plazo en el período. ESTA SOCIEDAD PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. La remuneración de la cuenta en euros con el depositario es 0, de acuerdo con las condiciones contractuales establecidas. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD. N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC.

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. La OCDE proyecta un crecimiento global estable pero moderado para 2024 y 2025. Se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,1% en 2024 y del 3,2% en 2025. Estos valores son similares al crecimiento observado en 2023, que fue del 3,1%, y reflejan un entorno económico resiliente a pesar de las condiciones financieras restrictivas y las tensiones geopolíticas persistentes. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se espera que se desacelere ligeramente a 2,6% en 2024, antes de caer algo más a 1,8% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2024, se espera un crecimiento del PIB del 0,7%, mejorando a un 1,5% en 2025. 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, en particular, ha sido un motor clave, con proyecciones de crecimiento de 4,9% para 2024 o del 4,5% para 2025. La principal amenaza para la economía y los mercados financieros es que la inflación tarde mucho en caer, lo que, de producirse, podría acarrear tipos de interés altos durante un largo periodo de tiempo o lo que los mercados denominan higher for longer y un mayor enfriamiento de la economía, llegando incluso a una posible recesión económica. 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. En el corto plazo, las tensiones geopolíticas, como la guerra en Ucrania y el conflicto en el Medio Oriente, siguen desestabilizando los mercados de energía y las cadenas de suministro. La rápida digitalización está transformando múltiples aspectos de la vida y la economía global, pero también introduce significativos riesgos de ciberseguridad que deben ser abordados. A medida que más empresas y servicios migran al ámbito digital, la superficie de ataque para los cibercriminales se expande, aumentando la vulnerabilidad a ataques cibernéticos, fraudes y violaciones de datos. 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 Bucefalia Inversiones SICAV SA se espera mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna variación en cuanto al porcentaje de inversión en renta variable o en la composición de la cartera, si las circunstancias del mercado lo aconsejan.

10. Información sobre la política de remuneración.

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	68	0,54	60	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		68	0,54	60	0,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		68	0,54	60	0,50
ES0505075301 - Pagarés EUSKALTEL 5,730 2024-09-27	EUR	192	1,52	192	1,59
ES0505075293 - Pagarés EUSKALTEL 5,690 2024-06-26	EUR	0	0,00	195	1,62
ES05329454W7 - Pagarés TUBACEX SA 5,300 2024-02-16	EUR	0	0,00	295	2,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		192	1,52	682	5,66
ES0000012G26 - REPO BANKINTER 3,670 2024-07-01	EUR	755	5,97	0	0,00
ES0000012I08 - REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	EUR	0	0,00	170	1,41
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		755	5,97	170	1,41
TOTAL RENTA FIJA		1.015	8,03	912	7,57
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	458	3,62	348	2,89
ES0105456026 - Acciones HOLALUZ-CLIDOM SA	EUR	0	0,00	19	0,16
ES0105546008 - Acciones LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	0	0,00	20	0,17
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		458	3,62	387	3,22
TOTAL RENTA VARIABLE		458	3,62	387	3,22
ES0157935018 - Participaciones ACACIA INVERSION SGIIC, S.A.	EUR	0	0,00	304	2,52
ES0167852039 - Participaciones SIMCAV	EUR	800	6,33	737	6,12
ES0106136007 - Participaciones DUX INVERSORES SGIIC SA	EUR	386	3,06	364	3,03
TOTAL IIC		1.186	9,39	1.405	11,67
ES0156742019 - Participaciones ACCES CAPITAL PARTNERS	EUR	150	1,19	150	1,25
ES0122763008 - Participaciones ACCES CAPITAL PARTNERS	EUR	258	2,04	155	1,29
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO +		408	3,23	305	2,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.067	24,27	3.009	25,00
IE008579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	USD	524	4,14	451	3,75

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		524	4,14	451	3,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		524	4,14	451	3,75
TOTAL RENTA FIJA		524	4,14	451	3,75
DE000A1C5D13 - Participaciones ACATIS INVESTMENT GMBH	EUR	0	0,00	402	3,34
LU1640686090 - Participaciones AXA ROSENBERG INVESTMENTS	EUR	266	2,10	262	2,18
IE00BYLQ421 - Participaciones COMGEST ASSETS MANAGEMENT	EUR	460	3,64	398	3,31
LU1245471567 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	331	2,62	310	2,58
IE00852NKR51 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	264	2,08	259	2,15
IE008PT34C47 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP	EUR	1.012	8,00	942	7,83
LU0289089384 - Participaciones JP MORGAN FLEMING	EUR	496	3,92	428	3,56
LU0489687243 - Participaciones MANDARINE GESTION	EUR	404	3,19	394	3,28
LU2685405123 - Participaciones M&G INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	309	2,44	303	2,52
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	624	4,93	611	5,08
LU0539144625 - Participaciones NORDEA BANK AB	EUR	286	2,26	287	2,39
LU0348927095 - Participaciones NORDEA BANK AB	EUR	729	5,77	662	5,51
LU0474969937 - Participaciones PICTET	EUR	849	6,72	813	6,76
LU0256840447 - Participaciones ALLIANZ A.G.	EUR	596	4,71	573	4,76
IE008520F527 - Participaciones FERIX CAPITAL LLP	EUR	456	3,61	451	3,75
LU0232933159 - Participaciones SCHRODER	EUR	306	2,42	278	2,31
LU0224509561 - Participaciones SCHRODER	EUR	152	1,20	158	1,31
LU0109391861 - Participaciones FRANKLIN	USD	1.065	8,42	871	7,24
TOTAL IIC		8.605	68,03	8.402	69,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.129	72,17	8.853	73,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.196	96,44	11.862	98,61