

Nº Registro CNMV: 2637

Gestora: DUX INVERSORES SGIC SA **Grupo Gestora:** GRUPO DUX **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 C/ Velázquez 25 2ºC - 28001 MADRID, o mediante correo electrónico en info@duginversores.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.duginversores.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: C/ Velázquez 25 2ºC - 28001 MADRID **Correo electrónico:** info@duginversores.com **Teléfono:** 91 781 32 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	697.662,00	668.169,00
Nº de accionistas	122	116
Dividendos brutos distribuidos por acción		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período (miles EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período actual	10.469	15,0055	14,9228	16,7334
2021	11.181	16,7343	15,6035	16,9569
2020	10.203	15,6511	13,4207	15,6511
2019	9.683	15,0680	14,1151	15,0997

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	0,69		0,69	0,69		0,69	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 (%)	0,06	0,00	0,06	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

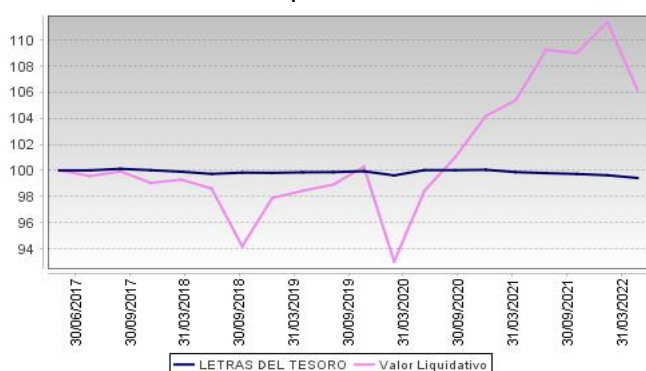
A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
		Rentabilidad	-10,33	-5,95	-4,66	2,18	-0,22	6,92	3,87

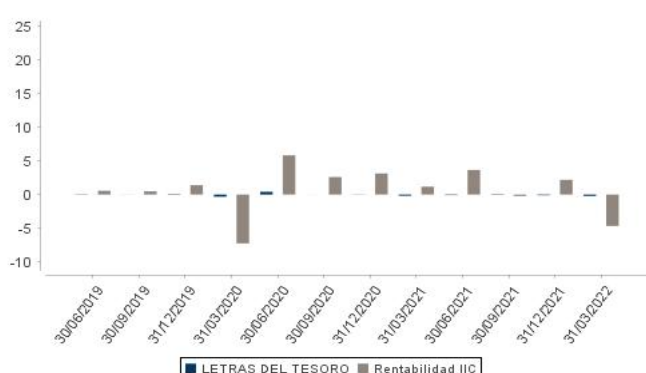
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
		Ratio de Gastos	1,15	0,57	0,57	0,61	0,60	2,40	2,49

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.

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	8.628	82,43	8.917	79,75
* Cartera interior	2.000	19,11	1.044	9,34
* Cartera exterior	6.618	63,23	7.853	70,24
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,10	20	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.756	16,78	2.203	19,70
(+/-) RESTO	83	0,79	61	0,55
TOTAL PATRIMONIO	10.467	100,00	11.181	100,00

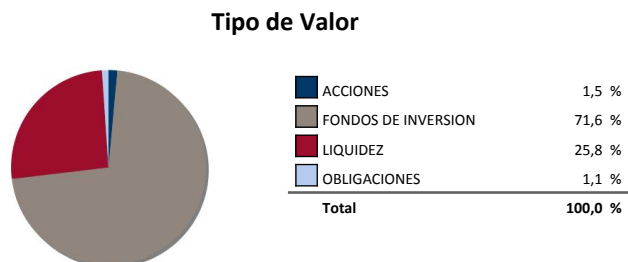
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

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)	11.181	10.882	11.181	
+ Compra/venta de acciones (neto)	4,33	0,79	4,33	446,08
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-10,84	1,95	-10,84	-370,77
(+) Rendimientos de gestión	-10,18	2,67	-10,18	-374,03
+ Intereses	0,11	0,10	0,11	11,98
+ Dividendos	0,13	0,04	0,13	218,31
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,37	0,09	-77,23
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,11	0,03	-0,11	-535,33
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	1,31	-0,53	1,31	-347,45
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	-11,82	2,66	-11,82	-541,54
+ Otros resultados	0,11	0,01	0,11	1.001,11
+ Otros rendimientos	0,00	-0,01	0,00	-103,88
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,82	-0,78	-17,95
- Comisión de sociedad gestora	-0,69	-0,71	-0,69	-2,33
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	0,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-13,97
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,12	0,10	0,12	21,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,12	0,10	0,12	21,21
+ 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)	10.469	11.181	10.469	

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	114	1,09	120	1,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	114	1,09	120	1,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	993	9,48	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.107	10,57	120	1,08
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	157	1,50	170	1,52
TOTAL RENTA VARIABLE	157	1,50	170	1,52
TOTAL IIC	665	6,35	714	6,39
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	71	0,68	39	0,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.000	19,10	1.043	9,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	417	3,98	386	3,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	417	3,98	386	3,46
TOTAL RENTA FIJA	417	3,98	386	3,46
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	0	0,00	37	0,33
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	37	0,33
TOTAL IIC	6.186	59,09	7.427	66,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.603	63,07	7.850	70,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.603	82,17	8.893	79,55

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

g) El Consejo de Administración de la Sociedad de la referida SICAV, celebrado con fecha 26 de Enero de 2.022, ha acordado, tras su pertinente estudio, no proponer a la Junta General de Accionistas su disolución y liquidación de conformidad con lo previsto en la Ley 11/2021, de 9 de Julio.

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: h) La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. La SICAV mantiene una posición en Agave Attenuata SICAV SA, IIC gestionada por Dux Inversores SGIIC SA, que representa un 3,19% a fin de periodo. La sociedad mantiene un compromiso de 200.000 euros en el FCR comercializado por Bankinter S.A. RHEA SECONDARIES FCR, del cual se han desembolsados 40.000 euros que representan un 0,36% del patrimonio medio 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 este primer semestre se han producido caídas generalizadas en los principales índices mundiales de renta variable. En Europa destacan los recortes del 19,6% en el Stoxx50, 19,5% en el Dax, 17,2% en el Cac40 y 7,1% en el Ibex. En EEUU las caídas también han sido muy importantes. El S&P 500 ha perdido un 20,6% y el Nasdaq un 29,5%. También los mercados de renta fija han sufrido importantes caídas. Las razones que justifican este mal comportamiento de los mercados son, entre otras, las siguientes: a) Prolongación del conflicto bélico en Ucrania. Como consecuencia, principalmente de este conflicto, se han disparado los precios del petróleo, del gas y de otras materias primas industriales y energéticas. Así, por ejemplo, el barril Brent ha llegado a rebasar los 100 \$/b, alcanzando niveles no vistos desde 2014. También se está produciendo un fuerte encarecimiento de los precios de los cereales y otros alimentos. b) La constante revisión al alza de las perspectivas de inflación para todas las economías. Los datos de inflación de la zona euro para el mes de junio subían hasta alcanzar el 8,6% anualizado. c) El temor del mercado a una recesión global. En principio esta posibilidad es aún limitada, existiendo un mayor riesgo en Europa que en EEUU, por el impacto de un posible corte del gas y de la excesiva dependencia de los suministros de China. d) Evolución de la pandemia Covid. Este problema tiene dos lecturas distintas. Por una parte, la aparición de nuevos estudios sobre los menores riesgos de severidad y hospitalización de la variante Ómicron vs Delta, junto con las aprobaciones de las pastillas contra el Covid de Pfizer y Merck como uso de emergencia, hacían que los mercados mostrasen síntomas de positivismo alejando los miedos de finales de 2021. Por otra parte, la política de China de cero casos Covid, ha lastrado el crecimiento europeo en la primera mitad de año. e) La subida de tipos de interés. La situación en Ucrania sigue poniendo en aprietos a los bancos centrales. La Fed continuará con las subidas de su tipo de intervención, con el principal objetivo de intentar controlar la inflación. El BCE por su parte, comenzará con la subida de tipos en el segundo semestre para continuar con la normalización monetaria. **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.** La cartera se ha mantenido básicamente estable durante el primer semestre de 2022, continuando con la reducción de la exposición a Renta Variable iniciada en el primer trimestre. Las operaciones más significativas han sido de futuros sobre índices, adecuándonos a la evolución de los mercados. La cartera de USATEGI INVERSIONES SICAV mantiene a final del semestre una exposición neta a Renta Variable muy inferior a la del trimestre anterior, alrededor del 19% del valor total de la cartera. La tesorería se ha reducido en un millón de euros respecto al trimestre anterior, coincidiendo con el importe que se ha invertido en activos de renta fija a muy corto plazo, aprovechando que han empezado a dar un rendimiento positivo, suponiendo casi el 18% del patrimonio de la SICAV al finalizar el semestre, de forma que nos encontramos en una holgada situación para hacer frente a cualquier problema de liquidez o reembolsos excepcionales, que pudiera surgir de la incertidumbre en los mercados. Los resultados del trimestre han mejorado los de los mercados en general, aunque las pérdidas sufridas han alcanzado el 10%. **c) Índice de referencia.** Esta Sociedad no tiene índice de referencia. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,79% en el periodo. **d) Evolución del patrimonio, accionistas, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio de la Sociedad a 30.06.2022 ascendía a 10.468.801,90 euros (a 31.12.2021, 11.181.329,91 euros) y el número de accionistas a dicha fecha ascendía a 122 (en el periodo anterior a 116). La rentabilidad de la Sociedad en el período es del -10,33%. Los gastos del periodo ascienden al 2,30% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,73% 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 -46,09% y 5,11%. **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. En

concreto: - Con ventas de futuros de S&P 500 se cubre parcialmente la exposición a Renta Variable USA, a final del periodo esta cobertura alcanza al 50% aproximadamente de la exposición a ese mercado, que supone a su vez un 14% de la cartera aproximadamente

- Igualmente se utilizan futuros EUR/USD como cobertura de la exposición de la cartera al USD, alcanzando la cobertura a la finalización del periodo, al 30% de los activos denominados en esa moneda, con lo que la exposición neta al USD alcanza al 10% aproximadamente del valor de la cartera.

- También se utilizan ventas de futuros de EUROSTOXX 50 para la cobertura de la exposición de la cartera a la Renta Variable europea. Al final de este período alcanzaba la cobertura a una 30% aproximadamente de la exposición, que a su vez supone aproximadamente un 14% de la cartera. Los valores que más han incidido en la rentabilidad negativa del periodo han sido: PICTET GLOBAL MEGATREND SELECTION-HIE, FRANKLIN US OPPORTUNITIES-AACCUSD 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 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 75,40% en el periodo. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. **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 (70.000 euros) supone a fin de periodo un 0,35% del patrimonio de la IIC, habiéndose comprometido un total 71.352,08 euros. Asimismo durante el presente semestre se ha percibido la última distribución del Fondo Trea Direct Lending SICAR, que ha sido liquidado. Se mantiene en cartera posición en obligaciones Fagor, activo en litigio/liquidación. En calidad de acreedora de la compañía la IIC se encuentra pendiente de percibir, en su caso, las cuotas de liquidación que le pudieran corresponder, sin perjuicio que la probabilidad de recuperación es muy baja, motivo por el cual el activo se mantiene 100% provisionado. Al final del periodo hay invertido un 66,11% del patrimonio en otras IIC, gestionadas por Acatis Investment GmbH, Comgest Asset Management, Edram Edmond de Rothschild, Evli Fund Management, Exane Asset Management, Ferix Capital LLP, Flossbach Von Storch Invest SA, Franklin Templeton International Services S.A., Heptagon Capital LLP, Man Asset Management, Mandarin Gestion, Morgan Stanley Investments, Nordea Investment Funds SA, Pictet Asset Management, PIMCO Global Advisor Limited, Pyrford International Ltd, Schroder Investment Management, Bankinter Gestion de Activos SGIIC, Acces capital Partnes, Dux Inversores S.G.I.I.C. Dentro de dicho porcentaje Usategi Inversiones tiene un 5,08% del patrimonio invertido en otra IIC gestionada por Dux Inversores SGIIC. Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. ESTA SOCIEDAD PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. La remuneración de la cuenta en euros con el depositario ha sido Euribor 1 mes. Al ser negativo ésta ha sido de 0, de acuerdo con las condiciones contractuales establecidas. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0. **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** N/A. **4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.** N/A. **5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.** La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. **6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.** N/A. **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.** N/A. **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.** N/A. **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).** N/A. **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.** La duración del conflicto entre Ucrania y Rusia está siendo mayor y de más intensidad de la que se suponía en un principio, siendo muy difícil predecir cuándo finalizará este conflicto. Aparentemente, las fuertes sanciones impuestas a Rusia para acabar con la guerra no están teniendo un resultado satisfactorio. Además, estas sanciones están muy condicionadas por la excesiva dependencia de los países europeos del gas y otras materias primas rusas. El aumento de los precios de las materias primas y el fuerte incremento de la inflación se deben en gran medida al conflicto de Ucrania. Por ello, el fin de la contienda, cuando se produzca, ayudará a la normalización de los mercados de las materias primas, a la estabilización general de los precios y a reducir el riesgo de recesión. También tendrá un efecto muy positivo en la política monetaria de los bancos centrales y en la evolución de los mercados. La duración del conflicto entre Ucrania y Rusia está siendo mayor y de más intensidad de la que se suponía en un principio, siendo muy difícil predecir cuándo finalizará este conflicto. Aparentemente, las fuertes sanciones impuestas a Rusia para acabar con la guerra no están teniendo un resultado satisfactorio. Además, estas sanciones están muy condicionadas por la excesiva dependencia de los países europeos del gas y otras materias primas rusas. El aumento de los precios de las materias primas y el fuerte incremento de la inflación se deben en gran medida al conflicto de Ucrania. Por ello, el fin de la contienda, cuando se produzca, ayudará a la normalización de los mercados de las materias primas, a la estabilización general de los precios y a reducir el riesgo de recesión. También tendrá un efecto muy positivo en la política monetaria de los bancos centrales y en la evolución de los mercados. 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. Por último, indicar que el Consejo de Administración de la Sociedad de la referida SICAV, celebrado con fecha 26 de Enero de 2022, ha acordado, tras su pertinente estudio, no proponer a la Junta General de Accionistas su disolución y liquidación de conformidad con lo previsto en la Ley

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: 2637

Gestora: DUX INVERSORES SGIC SA **Grupo Gestora:** GRUPO DUX **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.

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

Dirección: C/ Velázquez 25 2ºC - 28001 MADRID **Correo electrónico:** info@duxinversores.com **Teléfono:** 91 781 32 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	697.662,00	668.169,00
Nº de accionistas	122	116
Dividendos brutos distribuidos por acción		
¿Distribuye dividendos?	No	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período actual	10.469	15,0055	14,9228	16,7334
2021	11.181	16,7343	15,6035	16,9569
2020	10.203	15,6511	13,4207	15,6511
2019	9.683	15,0680	14,1151	15,0997

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	0,69		0,69	0,69		0,69	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 (%)	0,06	0,00	0,06	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

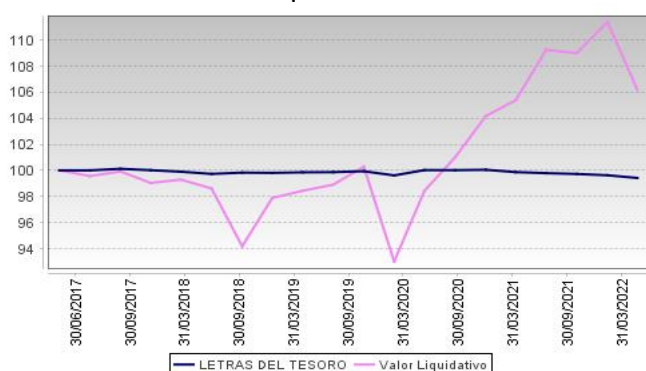
A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
		Rentabilidad	-10,33	-5,95	-4,66	2,18	-0,22	6,92	3,87

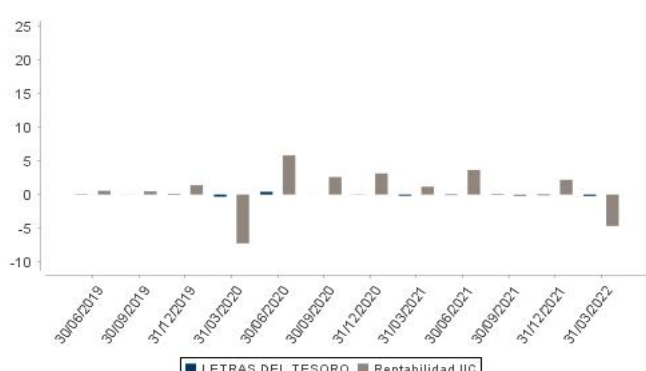
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
		Ratio de Gastos	1,15	0,57	0,57	0,61	0,60	2,40	2,49

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.

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	8.628	82,43	8.917	79,75
* Cartera interior	2.000	19,11	1.044	9,34
* Cartera exterior	6.618	63,23	7.853	70,24
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,10	20	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.756	16,78	2.203	19,70
(+/-) RESTO	83	0,79	61	0,55
TOTAL PATRIMONIO	10.467	100,00	11.181	100,00

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

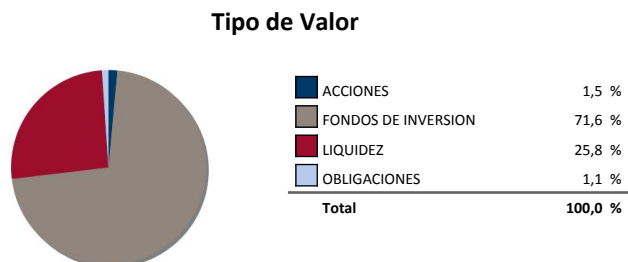
2.4. Estado de variación patrimonial

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)	11.181	10.882	11.181	
+ Compra/venta de acciones (neto)	4,33	0,79	4,33	446,08
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-10,84	1,95	-10,84	-370,77
(+) Rendimientos de gestión	-10,18	2,67	-10,18	-374,03
+ Intereses	0,11	0,10	0,11	11,98
+ Dividendos	0,13	0,04	0,13	218,31
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,37	0,09	-77,23
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,11	0,03	-0,11	-535,33
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	1,31	-0,53	1,31	-347,45
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	-11,82	2,66	-11,82	-541,54
+ Otros resultados	0,11	0,01	0,11	1.001,11
+ Otros rendimientos	0,00	-0,01	0,00	-103,88
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,82	-0,78	-17,95
- Comisión de sociedad gestora	-0,69	-0,71	-0,69	-2,33
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	0,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-13,97
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,12	0,10	0,12	21,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,12	0,10	0,12	21,21
+ 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)	10.469	11.181	10.469	

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	114	1,09	120	1,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	114	1,09	120	1,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	993	9,48	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.107	10,57	120	1,08
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	157	1,50	170	1,52
TOTAL RENTA VARIABLE	157	1,50	170	1,52
TOTAL IIC	665	6,35	714	6,39
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	71	0,68	39	0,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.000	19,10	1.043	9,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	417	3,98	386	3,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	417	3,98	386	3,46
TOTAL RENTA FIJA	417	3,98	386	3,46
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	0	0,00	37	0,33
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	37	0,33
TOTAL IIC	6.186	59,09	7.427	66,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.603	63,07	7.850	70,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.603	82,17	8.893	79,55

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

g) El Consejo de Administración de la Sociedad de la referida SICAV, celebrado con fecha 26 de Enero de 2.022, ha acordado, tras su pertinente estudio, no proponer a la Junta General de Accionistas su disolución y liquidación de conformidad con lo previsto en la Ley 11/2021, de 9 de Julio.

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: h) La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. La SICAV mantiene una posición en Agave Attenuata SICAV SA, IIC gestionada por Dux Inversores SGIIC SA, que representa un 3,19% a fin de periodo. La sociedad mantiene un compromiso de 200.000 euros en el FCR comercializado por Bankinter S.A. RHEA SECONDARIES FCR, del cual se han desembolsados 40.000 euros que representan un 0,36% del patrimonio medio 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 este primer semestre se han producido caídas generalizadas en los principales índices mundiales de renta variable. En Europa destacan los recortes del 19,6% en el Stoxx50, 19,5% en el Dax, 17,2% en el Cac40 y 7,1% en el Ibex. En EEUU las caídas también han sido muy importantes. El S&P 500 ha perdido un 20,6% y el Nasdaq un 29,5%. También los mercados de renta fija han sufrido importantes caídas. Las razones que justifican este mal comportamiento de los mercados son, entre otras, las siguientes: a) Prolongación del conflicto bélico en Ucrania. Como consecuencia, principalmente de este conflicto, se han disparado los precios del petróleo, del gas y de otras materias primas industriales y energéticas. Así, por ejemplo, el barril Brent ha llegado a rebasar los 100 \$/b, alcanzando niveles no vistos desde 2014. También se está produciendo un fuerte encarecimiento de los precios de los cereales y otros alimentos. b) La constante revisión al alza de las perspectivas de inflación para todas las economías. Los datos de inflación de la zona euro para el mes de junio subían hasta alcanzar el 8,6% anualizado. c) El temor del mercado a una recesión global. En principio esta posibilidad es aún limitada, existiendo un mayor riesgo en Europa que en EEUU, por el impacto de un posible corte del gas y de la excesiva dependencia de los suministros de China. d) Evolución de la pandemia Covid. Este problema tiene dos lecturas distintas. Por una parte, la aparición de nuevos estudios sobre los menores riesgos de severidad y hospitalización de la variante Ómicron vs Delta, junto con las aprobaciones de las pastillas contra el Covid de Pfizer y Merck como uso de emergencia, hacían que los mercados mostrasen síntomas de positivismo alejando los miedos de finales de 2021. Por otra parte, la política de China de cero casos Covid, ha lastrado el crecimiento europeo en la primera mitad de año. e) La subida de tipos de interés. La situación en Ucrania sigue poniendo en aprietos a los bancos centrales. La Fed continuará con las subidas de su tipo de intervención, con el principal objetivo de intentar controlar la inflación. El BCE por su parte, comenzará con la subida de tipos en el segundo semestre para continuar con la normalización monetaria. **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.** La cartera se ha mantenido básicamente estable durante el primer semestre de 2022, continuando con la reducción de la exposición a Renta Variable iniciada en el primer trimestre. Las operaciones más significativas han sido de futuros sobre índices, adecuándonos a la evolución de los mercados. La cartera de USATEGI INVERSIONES SICAV mantiene a final del semestre una exposición neta a Renta Variable muy inferior a la del trimestre anterior, alrededor del 19% del valor total de la cartera. La tesorería se ha reducido en un millón de euros respecto al trimestre anterior, coincidiendo con el importe que se ha invertido en activos de renta fija a muy corto plazo, aprovechando que han empezado a dar un rendimiento positivo, suponiendo casi el 18% del patrimonio de la SICAV al finalizar el semestre, de forma que nos encontramos en una holgada situación para hacer frente a cualquier problema de liquidez o reembolsos excepcionales, que pudiera surgir de la incertidumbre en los mercados. Los resultados del trimestre han mejorado los de los mercados en general, aunque las pérdidas sufridas han alcanzado el 10%. **c) Índice de referencia.** Esta Sociedad no tiene índice de referencia. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,79% en el periodo. **d) Evolución del patrimonio, accionistas, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio de la Sociedad a 30.06.2022 ascendía a 10.468.801,90 euros (a 31.12.2021, 11.181.329,91 euros) y el número de accionistas a dicha fecha ascendía a 122 (en el periodo anterior a 116). La rentabilidad de la Sociedad en el período es del -10,33%. Los gastos del periodo ascienden al 2,30% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,73% 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 -46,09% y 5,11%. **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. En

concreto: - Con ventas de futuros de S&P 500 se cubre parcialmente la exposición a Renta Variable USA, a final del periodo esta cobertura alcanza al 50% aproximadamente de la exposición a ese mercado, que supone a su vez un 14% de la cartera aproximadamente

- Igualmente se utilizan futuros EUR/USD como cobertura de la exposición de la cartera al USD, alcanzando la cobertura a la finalización del periodo, al 30% de los activos denominados en esa moneda, con lo que la exposición neta al USD alcanza al 10% aproximadamente del valor de la cartera.

- También se utilizan ventas de futuros de EUROSTOXX 50 para la cobertura de la exposición de la cartera a la Renta Variable europea. Al final de este período alcanzaba la cobertura a una 30% aproximadamente de la exposición, que a su vez supone aproximadamente un 14% de la cartera. Los valores que más han incidido en la rentabilidad negativa del periodo han sido: PICTET GLOBAL MEGATREND SELECTION-HIE, FRANKLIN US OPPORTUNITIES-AACCUSD 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 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 75,40% en el periodo. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. **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 (70.000 euros) supone a fin de periodo un 0,35% del patrimonio de la IIC, habiéndose comprometido un total 71.352,08 euros. Asimismo durante el presente semestre se ha percibido la última distribución del Fondo Trea Direct Lending SICAR, que ha sido liquidado. Se mantiene en cartera posición en obligaciones Fagor, activo en litigio/liquidación. En calidad de acreedora de la compañía la IIC se encuentra pendiente de percibir, en su caso, las cuotas de liquidación que le pudieran corresponder, sin perjuicio que la probabilidad de recuperación es muy baja, motivo por el cual el activo se mantiene 100% provisionado. Al final del periodo hay invertido un 66,11% del patrimonio en otras IIC, gestionadas por Acatis Investment GMBH, Comgest Asset Management, Edram Edmond de Rothschild, Evli Fund Management, Exane Asset Management, Ferix Capital LLP, Flossbach Von Storch Invest SA, Franklin Templeton International Services S.A., Heptagon Capital LLP, Man Asset Management, Mandarin Gestion, Morgan Stanley Investments, Nordea Investment Funds SA, Pictet Asset Management, PIMCO Global Advisor Limited, Pyrford International Ltd, Schroder Investment Management, Bankinter Gestion de Activos SGIIC, Acces capital Partnes, Dux Inversores S.G.I.I.C. Dentro de dicho porcentaje Usategi Inversiones tiene un 5,08% del patrimonio invertido en otra IIC gestionada por Dux Inversores SGIIC. Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. ESTA SOCIEDAD PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. La remuneración de la cuenta en euros con el depositario ha sido Euribor 1 mes. Al ser negativo ésta ha sido de 0, de acuerdo con las condiciones contractuales establecidas. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0. **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** N/A. **4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.** N/A. **5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.** La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. **6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.** N/A. **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.** N/A. **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.** N/A. **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).** N/A. **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.** La duración del conflicto entre Ucrania y Rusia está siendo mayor y de más intensidad de la que se suponía en un principio, siendo muy difícil predecir cuándo finalizará este conflicto. Aparentemente, las fuertes sanciones impuestas a Rusia para acabar con la guerra no están teniendo un resultado satisfactorio. Además, estas sanciones están muy condicionadas por la excesiva dependencia de los países europeos del gas y otras materias primas rusas. El aumento de los precios de las materias primas y el fuerte incremento de la inflación se deben en gran medida al conflicto de Ucrania. Por ello, el fin de la contienda, cuando se produzca, ayudará a la normalización de los mercados de las materias primas, a la estabilización general de los precios y a reducir el riesgo de recesión. También tendrá un efecto muy positivo en la política monetaria de los bancos centrales y en la evolución de los mercados. La duración del conflicto entre Ucrania y Rusia está siendo mayor y de más intensidad de la que se suponía en un principio, siendo muy difícil predecir cuándo finalizará este conflicto. Aparentemente, las fuertes sanciones impuestas a Rusia para acabar con la guerra no están teniendo un resultado satisfactorio. Además, estas sanciones están muy condicionadas por la excesiva dependencia de los países europeos del gas y otras materias primas rusas. El aumento de los precios de las materias primas y el fuerte incremento de la inflación se deben en gran medida al conflicto de Ucrania. Por ello, el fin de la contienda, cuando se produzca, ayudará a la normalización de los mercados de las materias primas, a la estabilización general de los precios y a reducir el riesgo de recesión. También tendrá un efecto muy positivo en la política monetaria de los bancos centrales y en la evolución de los mercados. 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. Por último, indicar que el Consejo de Administración de la Sociedad de la referida SICAV, celebrado con fecha 26 de Enero de 2022, ha acordado, tras su pertinente estudio, no proponer a la Junta General de Accionistas su disolución y liquidación de conformidad con lo previsto en la Ley

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	114	1,09	120	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		114	1,09	120	1,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		114	1,09	120	1,08
ES0582870H31 - Pagarés VALLEHERMOSO 1,350 2022-12-22	EUR	497	4,74	0	0,00
ES05329453J6 - Pagarés TUBACEX SA 1,700 2022-12-13	EUR	496	4,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		993	9,48	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.107	10,57	120	1,08
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	71	0,68	54	0,48
ES0105546008 - Acciones LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	15	0,14	19	0,17
ES0131703003 - Acciones SECUOYA GRUPO DE COMUNICACION	EUR	71	0,68	97	0,87
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		157	1,50	170	1,52
TOTAL RENTA VARIABLE		157	1,50	170	1,52
ES0167852039 - Participaciones SIMCAV	EUR	313	2,99	373	3,34
ES0106135033 - Participaciones DUX INVERSORES SGIIC SA	EUR	352	3,36	341	3,05
TOTAL IIC		665	6,35	714	6,39
ES0122763008 - Participaciones ACCES CAPITAL PARTNERS	EUR	71	0,68	39	0,35
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO +		71	0,68	39	0,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.000	19,10	1.043	9,34
IE00B579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	USD	417	3,98	386	3,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		417	3,98	386	3,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		417	3,98	386	3,46
TOTAL RENTA FIJA		417	3,98	386	3,46
MHY8564M1057 - Acciones TEEKAY	USD	0	0,00	37	0,33
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	37	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	37	0,33
DE000A1C5D13 - Participaciones ACATIS INVESTMENT GMBH	EUR	360	3,44	397	3,55
IE00BYLQ421 - Participaciones COMGEST ASSETS MANAGEMENT	EUR	274	2,62	334	2,99
FR0013443843 - Participaciones EDRAM EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	284	2,71	333	2,98
FI0008800511 - Participaciones EVLI FUND MANAGERMENTS CO LTD	EUR	191	1,82	206	1,84
LU0284634564 - Participaciones EXANE ASSTE MANAGERMENTS LUX	EUR	321	3,07	353	3,16
LU1245470593 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	387	3,70	428	3,83
IE00B52NKR51 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	481	4,59	468	4,18
IE00BPT34C47 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP	EUR	461	4,41	631	5,65
LU0489687243 - Participaciones MANDARINE GESTION	EUR	318	3,04	440	3,93
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	483	4,61	603	5,40
LU0539144625 - Participaciones NORDEA BANK AB	EUR	295	2,81	321	2,87
LU0474969937 - Participaciones PICTET	EUR	422	4,03	591	5,28
IE0032883534 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL	EUR	304	2,91	362	3,24
IE00BDZS0L05 - Participaciones PYRFORD INTERNATIONAL	EUR	207	1,98	208	1,86
IE00B520F527 - Participaciones FERIX CAPITAL LLP	EUR	345	3,29	370	3,31
LU0232933159 - Participaciones SCHRODER	EUR	300	2,86	339	3,03
LU0224509561 - Participaciones SCHRODER	EUR	162	1,55	213	1,90
LU0109391861 - Participaciones FRANKLIN	USD	591	5,65	830	7,42
TOTAL IIC		6.186	59,09	7.427	66,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.603	63,07	7.850	70,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.603	82,17	8.893	79,55
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0235972017 - Obligaciones FAGOR ELECTRODOMESTI 2022-12-	EUR	0	0,00	0	0,00

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