Nº Registro CNMV: 2637

Gestora: DUX INVERSORES SGIIC 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

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

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

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

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/12/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación inversora: Global
Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	642.754,00	669.101,00
Nº de accionistas	121	123
Dividendos brutos distribuidos por acción		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período (miles EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período actual	10.740	16,7097	15,6749	16,7104
2023	10.549	15,7655	14,8278	15,7665
2022	9.995	14,8368	14,6521	16,7334
2021	11.181	16,7343	15,6035	16,9569

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imput.
	Período			Acumulada				
	s/patr	s/rdos	Total	s/patr	s/rdos	Total		
Comisión gestión	0,70		0,70	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
Indice de rotación de la cartera (%)	0,03	0,51	0,03	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,21	2,67	3,21	2,51

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

A) Individual

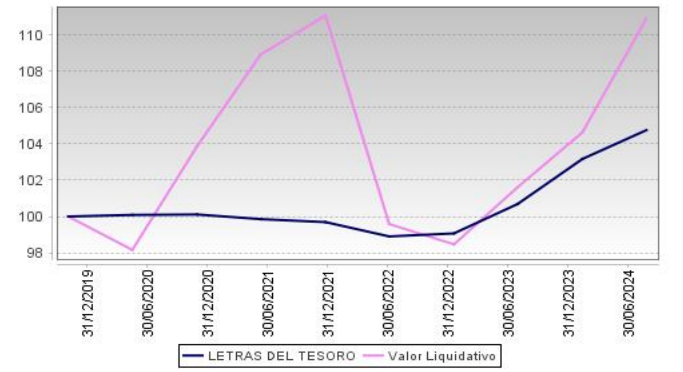
Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	5,99	1,98	3,93	3,69	-0,69	6,26	-11,34	6,92	6,48

Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Ratio de Gastos	1,13	0,56	0,57	0,59	0,59	2,34	2,32	2,40	2,30

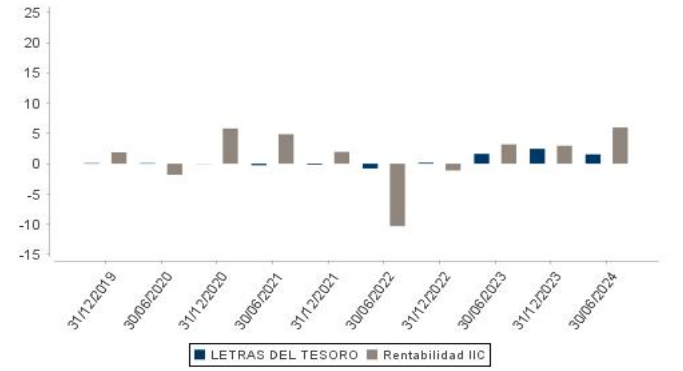
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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	10.387	96,71	10.333	97,95
* Cartera interior	2.278	21,21	2.742	25,99
* Cartera exterior	8.080	75,23	7.554	71,61
* Intereses de la cartera de inversión	29	0,27	37	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	159	1,48	113	1,07
(+/-) RESTO	194	1,81	103	0,98
TOTAL PATRIMONIO	**10.740**	**100,00**	**10.549**	**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)	**10.549**	**10.250**	**10.549**	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-4,03	-0,06	-4,03	7.279,43
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	5,82	2,95	5,82	19.552,20
(+) Rendimientos de gestión	6,54	3,66	6,54	19.568,85
+ Intereses	0,47	0,49	0,47	-1,66
+ Dividendos	0,06	0,08	0,06	-18,80
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,73	0,71	0,73	6,90
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,52	0,05	0,52	929,73
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,35	-0,37	-1,35	278,43
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	5,84	2,70	5,84	124,12
+- Otros resultados	0,27	0,00	0,27	18.029,26
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	220,87
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,80	-0,79	7,84
- Comisión de sociedad gestora	-0,70	-0,71	-0,70	2,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	2,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,51
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,07	0,09	0,07	-24,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,09	0,07	-24,49
+ 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)	**10.740**	**10.549**	**10.740**	

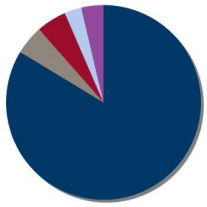
3. Inversiones Financieras

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	205	1,90	181	1,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	205	1,90	181	1,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	290	2,70	583	5,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	510	4,75	467	4,43
TOTAL RENTA FIJA	1.005	9,35	1.231	11,67
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	229	2,13	184	1,75
TOTAL RENTA VARIABLE	229	2,13	184	1,75
TOTAL IIC	782	7,28	1.133	10,75
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	262	2,44	193	1,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.278	21,20	2.741	26,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	300	2,80	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	524	4,88	451	4,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	824	7,68	451	4,28
TOTAL RENTA FIJA	824	7,68	451	4,28
TOTAL IIC	7.252	67,53	7.101	67,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.076	75,21	7.552	71,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.354	96,41	10.293	97,61

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

Tipo de Valor



FONDOS DE INVERSION	83,7 %
LETRAS	4,8 %
OBLIGACIONES	5,0 %
PAGARÉS	2,8 %
RESTO	3,7 %
Total	**100,0 %**

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 Auditoria 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 55.844.972,90 euros, suponiendo un 522,53% 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 comercilizado 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.** Durante el primer semestre no se han realizado cambios sustanciales en la cartera de fondos, tanto de Renta Fija como Variable. Se ha confirmado como positiva la decisión del semestre anterior de sustitución de algunos fondos y se han obtenido mejores resultados con los ETF incorporados.La cartera de USATEGI INVERSIONES SICAV mantiene a final del semestre una exposición neta a Renta Variable a superior a la del semestre anterior, alrededor del 34% del valor total de la cartera, debido a la menor proporción de coberturas realizada durante el semestre.Se ha realizado una inversión en títulos de Renta fija con vencimiento 2027 y la compra de algunos fondos de Renta Fija a corto plazo con vencimiento a finales de 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 10.740.252,48 euros (a 31.12.2023, 10.548.738,38 euros) y el número de accionistas a dicha fecha ascendía a 122 (en el periodo anterior a 123). La rentabilidad de la Sociedad en el período es del 5,99%. Los gastos del

periodo ascienden al 2,26% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,68% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 1,58% a gastos directos (de la propia IIC). **e) Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de IICs de la gestora.** Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre 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. 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 31% aproximadamente de la exposición a ese mercado, que supone a su vez un 23% de la cartera aproximadamente, de forma que se ha incrementado la exposición neta a este mercado. - Durante este semestre se han deshecho las coberturas respecto del USD y la exposición a esa moneda supone en la actualidad un 13% del total 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 un 23% aproximadamente de la exposición, que a su vez supone aproximadamente un 21% de la cartera total de la SICAV.En Usategi los valores que más han incidido en la rentabilidad positiva del periodo han sido: FRANKLIN US OPPORTUNITIES-AACCUSD, AMUNDI MSCI WORLD V-ETF ACC Y ACCIONES BANKINTER. **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 74,38% en el período. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe.La SICAV ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario. **d) Otra información sobre inversiones.** Dentro del artículo 48.1.j) del RIIC se mantiene inversión en un fondo de capital riesgo (Fondo Rhea Secondaries FCR), cuyo importe desembolsado (139.975,31 euros) supone a fin de periodo un 1,30% del patrimonio de la IIC, habiéndose comprometido un total 200.000 euros. También se mantiene inversión en un fondo de capital riesgo (Bankinter Investment Inversión Alternativa I, FCR), cuyo importe desembolsado (90.000,00 euros) supone a fin de periodo un 0,84% del patrimonio de la IIC, habiéndose comprometido un total de 300.000 euros.No existen en cartera inversiones en litigio.Al final del periodo hay invertido un 74,80% del patrimonio en otras IIC, gestionadas por Axa Funds Management SA, Blackrock Asset Management, COMGEST Asset Managements, Dux Inversores S.G.I.I.C., Evli Fund Management, Exane Asset Management, Ferix Capital LLP, Franklin Templeton International Services S.A., Heptagon Capital LLP, Lyxor Intl Asset, M&G Investment Management LTD, Man Asset Management, Morgan Stanley Investments, Nordea Investment Funds SA, Pyrford International Ltd, Bankinter Gestion de Activos SGIIC y SPDR State Street Global Advisors. Dentro de dicho porcentaje Usategi Inversiones tiene un 3,60% del patrimonio invertido en otra IIC gestionada por Dux Inversores SGIIC.Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado.ESTA SOCIEDAD PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.La remuneración de la cuenta en euros con el depositario es 0, de acuerdo con las condiciones contractuales establecidas. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0. **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** N/A. **4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.** N/A. **5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.** La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. **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 Usategi Inversiones SICAV SA se espera mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna variación en cuanto al porcentaje de inversión en renta variable o en la composición de la cartera, si las circunstancias del mercado lo aconsejan.

10. Información sobre la política de remuneración.

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 SGIIC 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: 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	642.754,00	669.101,00
Nº de accionistas	121	123
Dividendos brutos distribuidos por acción		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período (miles EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período actual	10.740	16,7097	15,6749	16,7104
2023	10.549	15,7655	14,8278	15,7665
2022	9.995	14,8368	14,6521	16,7334
2021	11.181	16,7343	15,6035	16,9569

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imput.
	Período			Acumulada				
	s/patr	s/rdos	Total	s/patr	s/rdos	Total		
Comisión gestión	0,70		0,70	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
Indice de rotación de la cartera (%)	0,03	0,51	0,03	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,21	2,67	3,21	2,51

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

A) Individual

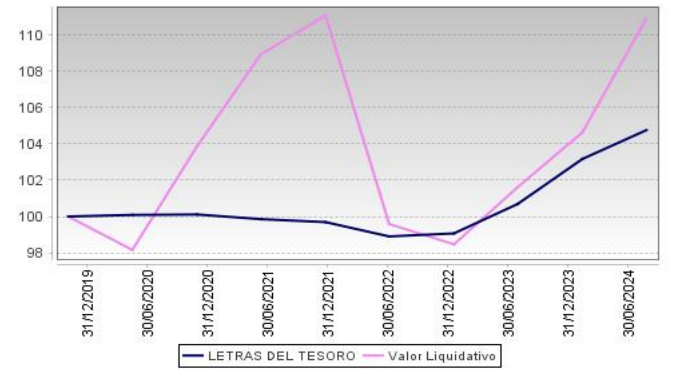
Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	5,99	1,98	3,93	3,69	-0,69	6,26	-11,34	6,92	6,48

Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Ratio de Gastos	1,13	0,56	0,57	0,59	0,59	2,34	2,32	2,40	2,30

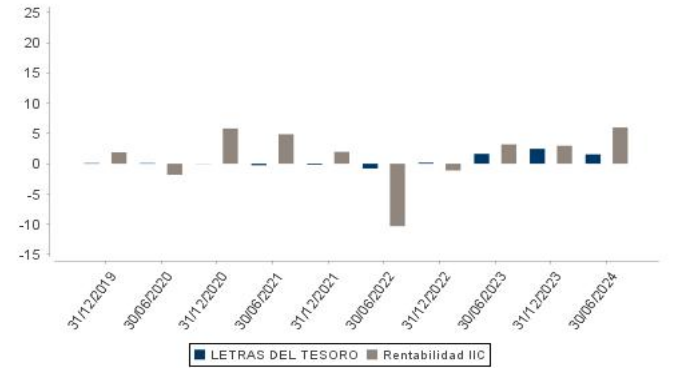
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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	10.387	96,71	10.333	97,95
* Cartera interior	2.278	21,21	2.742	25,99
* Cartera exterior	8.080	75,23	7.554	71,61
* Intereses de la cartera de inversión	29	0,27	37	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	159	1,48	113	1,07
(+/-) RESTO	194	1,81	103	0,98
TOTAL PATRIMONIO	**10.740**	**100,00**	**10.549**	**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)	**10.549**	**10.250**	**10.549**	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-4,03	-0,06	-4,03	7.279,43
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	5,82	2,95	5,82	19.552,20
(+) Rendimientos de gestión	6,54	3,66	6,54	19.568,85
+ Intereses	0,47	0,49	0,47	-1,66
+ Dividendos	0,06	0,08	0,06	-18,80
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,73	0,71	0,73	6,90
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,52	0,05	0,52	929,73
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,35	-0,37	-1,35	278,43
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	5,84	2,70	5,84	124,12
+- Otros resultados	0,27	0,00	0,27	18.029,26
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	220,87
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,80	-0,79	7,84
- Comisión de sociedad gestora	-0,70	-0,71	-0,70	2,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	2,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,51
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,07	0,09	0,07	-24,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,09	0,07	-24,49
+ 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)	**10.740**	**10.549**	**10.740**	

3. Inversiones Financieras

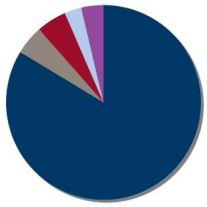
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (miles EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, a cierre del período.

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor mercado	%	Valor mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	205	1,90	181	1,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	205	1,90	181	1,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	290	2,70	583	5,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	510	4,75	467	4,43
TOTAL RENTA FIJA	1.005	9,35	1.231	11,67
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	229	2,13	184	1,75
TOTAL RENTA VARIABLE	229	2,13	184	1,75
TOTAL IIC	782	7,28	1.133	10,75
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	262	2,44	193	1,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.278	21,20	2.741	26,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	300	2,80	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	524	4,88	451	4,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	824	7,68	451	4,28
TOTAL RENTA FIJA	824	7,68	451	4,28
TOTAL IIC	7.252	67,53	7.101	67,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.076	75,21	7.552	71,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.354	96,41	10.293	97,61

Punto 10: Detalle inversiones financieras

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

Tipo de Valor



FONDOS DE INVERSION	83,7 %
LETRAS	4,8 %
OBLIGACIONES	5,0 %
PAGARÉS	2,8 %
RESTO	3,7 %
Total	**100,0 %**

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 Auditoria 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 55.844.972,90 euros, suponiendo un 522,53% 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 comercilizado 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.** Durante el primer semestre no se han realizado cambios sustanciales en la cartera de fondos, tanto de Renta Fija como Variable. Se ha confirmado como positiva la decisión del semestre anterior de sustitución de algunos fondos y se han obtenido mejores resultados con los ETF incorporados.La cartera de USATEGI INVERSIONES SICAV mantiene a final del semestre una exposición neta a Renta Variable a superior a la del semestre anterior, alrededor del 34% del valor total de la cartera, debido a la menor proporción de coberturas realizada durante el semestre.Se ha realizado una inversión en títulos de Renta fija con vencimiento 2027 y la compra de algunos fondos de Renta Fija a corto plazo con vencimiento a finales de 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 10.740.252,48 euros (a 31.12.2023, 10.548.738,38 euros) y el número de accionistas a dicha fecha ascendía a 122 (en el periodo anterior a 123). La rentabilidad de la Sociedad en el período es del 5,99%. Los gastos del

periodo ascienden al 2,26% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,68% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 1,58% a gastos directos (de la propia IIC). **e) Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de IICs de la gestora.** Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre 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. 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 31% aproximadamente de la exposición a ese mercado, que supone a su vez un 23% de la cartera aproximadamente, de forma que se ha incrementado la exposición neta a este mercado. - Durante este semestre se han deshecho las coberturas respecto del USD y la exposición a esa moneda supone en la actualidad un 13% del total 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 un 23% aproximadamente de la exposición, que a su vez supone aproximadamente un 21% de la cartera total de la SICAV.En Usategi los valores que más han incidido en la rentabilidad positiva del periodo han sido: FRANKLIN US OPPORTUNITIES-AACCUSD, AMUNDI MSCI WORLD V-ETF ACC Y ACCIONES BANKINTER. **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 74,38% en el período. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe.La SICAV ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario. **d) Otra información sobre inversiones.** Dentro del artículo 48.1.j) del RIIC se mantiene inversión en un fondo de capital riesgo (Fondo Rhea Secondaries FCR), cuyo importe desembolsado (139.975,31 euros) supone a fin de periodo un 1,30% del patrimonio de la IIC, habiéndose comprometido un total 200.000 euros. También se mantiene inversión en un fondo de capital riesgo (Bankinter Investment Inversión Alternativa I, FCR), cuyo importe desembolsado (90.000,00 euros) supone a fin de periodo un 0,84% del patrimonio de la IIC, habiéndose comprometido un total de 300.000 euros.No existen en cartera inversiones en litigio.Al final del periodo hay invertido un 74,80% del patrimonio en otras IIC, gestionadas por Axa Funds Management SA, Blackrock Asset Management, COMGEST Asset Managements, Dux Inversores S.G.I.I.C., Evli Fund Management, Exane Asset Management, Ferix Capital LLP, Franklin Templeton International Services S.A., Heptagon Capital LLP, Lyxor Intl Asset, M&G Investment Management LTD, Man Asset Management, Morgan Stanley Investments, Nordea Investment Funds SA, Pyrford International Ltd, Bankinter Gestion de Activos SGIIC y SPDR State Street Global Advisors. Dentro de dicho porcentaje Usategi Inversiones tiene un 3,60% del patrimonio invertido en otra IIC gestionada por Dux Inversores SGIIC.Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado.ESTA SOCIEDAD PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.La remuneración de la cuenta en euros con el depositario es 0, de acuerdo con las condiciones contractuales establecidas. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0. **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** N/A. **4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.** N/A. **5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.** La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. **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 Usategi Inversiones SICAV SA se espera mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna variación en cuanto al porcentaje de inversión en renta variable o en la composición de la cartera, si las circunstancias del mercado lo aconsejan.

10. Información sobre la política de remuneración.

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	205	1,90	181	1,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		**205**	**1,90**	**181**	**1,72**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**205**	**1,90**	**181**	**1,72**
ES0505130593 - Pagarés|GLOBAL DOMINION ACCE|5,050|2024-07-	EUR	98	0,91	0	0,00
ES0505075301 - Pagarés|EUSKALTEL|5,730|2024-09-27	EUR	192	1,79	192	1,82
ES0505075293 - Pagarés|EUSKALTEL|5,690|2024-06-26	EUR	0	0,00	195	1,84
ES05329454W7 - Pagarés|TUBACEX SA|5,300|2024-02-16	EUR	0	0,00	196	1,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		**290**	**2,70**	**583**	**5,52**
ES0000012J15 - REPO|BANKINTER|3,670|2024-07-01	EUR	510	4,75	0	0,00
ES0000012I08 - REPO|BANKINTER|3,920|2024-01-02	EUR	0	0,00	467	4,43
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		**510**	**4,75**	**467**	**4,43**
TOTAL RENTA FIJA		**1.005**	**9,35**	**1.231**	**11,67**
ES0113679I37 - Acciones|BANKINTER	EUR	229	2,13	174	1,65
ES0105546008 - Acciones|LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	0	0,00	10	0,10
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		**229**	**2,13**	**184**	**1,75**
TOTAL RENTA VARIABLE		**229**	**2,13**	**184**	**1,75**
ES0157935018 - Participaciones|ACACIA INVERSION SGIIC, S.A.	EUR	0	0,00	405	3,84
ES0167852039 - Participaciones|SIMCAV	EUR	396	3,68	364	3,46
ES0106136007 - Participaciones|DUX INVERSORES SGIIC SA	EUR	386	3,60	364	3,45
TOTAL IIC		**782**	**7,28**	**1.133**	**10,75**
ES0156742019 - Participaciones|ACCES CAPITAL PARTNERS	EUR	90	0,84	90	0,85
ES0122763008 - Participaciones|ACCES CAPITAL PARTNERS	EUR	172	1,60	103	0,98
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO +		**262**	**2,44**	**193**	**1,83**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**2.278**	**21,20**	**2.741**	**26,00**
XS2784661675 - Obligaciones|VALLEHERMOSO|5,800|2027-04-02	EUR	300	2,80	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		**300**	**2,80**	**0**	**0,00**
IE00B579F325 - Participaciones|POWERSHARES GLOBAL FUNDS	USD	524	4,88	451	4,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**524**	**4,88**	**451**	**4,28**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**824**	**7,68**	**451**	**4,28**
TOTAL RENTA FIJA		**824**	**7,68**	**451**	**4,28**
DE000A1C5D13 - Participaciones|ACATIS INVESTMENT GMBH	EUR	0	0,00	402	3,81
LU1640686090 - Participaciones|AXA ROSENBERG INVESTMENTS	EUR	372	3,47	367	3,48
IE00BYYLQ421 - Participaciones|COMGEST ASSETS MANAGEMENT	EUR	384	3,57	332	3,15
IE00B4K48X80 - Participaciones|BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	459	4,27	420	3,99
FI0008800511 - Participaciones|EVLI FUND MANAGEMENTS CO LTD	EUR	211	1,96	207	1,96
LU0284634564 - Participaciones|EXANE ASSTE MANAGEMENTS LUX	EUR	397	3,70	377	3,57
IE00B5ZNKR51 - Participaciones|MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	527	4,91	518	4,91
IE00BPT34C47 - Participaciones|HEPTAGON CAPITAL LLP	EUR	577	5,37	537	5,09
LU1781541179 - Participaciones|LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	971	9,04	839	7,96
LU2685405123 - Participaciones|M&G INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	514	4,79	505	4,78
LU0360483019 - Participaciones|MORGAN STANLEY	EUR	560	5,22	549	5,21
LU0539144625 - Participaciones|NORDEA BANK AB	EUR	294	2,74	295	2,80
IE00BDZS0L05 - Participaciones|PYRFORD INTERNATIONAL	EUR	212	1,97	212	2,01
IE00B520F527 - Participaciones|FERIX CAPITAL LLP	EUR	381	3,55	376	3,57
IE00BYYW2V44 - Participaciones|SSGA FUNDS MANAGEMENT INC 3	EUR	483	4,50	421	3,99
LU0109391861 - Participaciones|FRANKLIN	USD	910	8,47	744	7,05
TOTAL IIC		**7.252**	**67,53**	**7.101**	**67,33**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**8.076**	**75,21**	**7.552**	**71,61**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**10.354**	**96,41**	**10.293**	**97,61**

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