

DUX RENTA VARIABLE EURO, FI

Nº Registro CNMV: 3192

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) DUX INVERSORES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1(MOODYS)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.duxinversores.com.

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

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: 01/06/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: DUX RENTA VARIABLE EURO sigue la política de invertir en activos de renta variable europea, principalmente en euros. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las participaciones del Fondo a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El fondo está referenciado al índice DJ EUROSTOXX 50. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en DUX RENTA VARIABLE EURO a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,22	0,83	3,46	2,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,46	-0,25	-0,09

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	557.743,57	557.941,34
Nº de Partícipes	225	230
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.145	14,6028
2021	10.372	17,1992
2020	9.143	14,5316
2019	10.863	17,5158

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,24		0,24	0,71		0,71	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-15,10	-6,59	-7,56	-1,67	1,00	18,36	-17,04	25,04	9,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,26	05-07-2022	-4,64	04-03-2022	-19,70	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,82	07-07-2022	3,53	09-03-2022	12,81	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,82	18,24	23,17	23,90	19,05	16,89	42,21	11,00	10,68
Ibex-35	20,63	16,76	19,48	25,15	18,43	16,34	34,10	12,43	12,96
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,79	0,60	0,41	0,24	0,27	0,53	0,55	0,15
ESTOXX50 TR	24,68	19,49	22,58	31,03	18,02	14,76	32,20	12,93	10,23
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,14	13,14	12,87	12,45	12,39	12,39	12,65	7,86	8,20

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

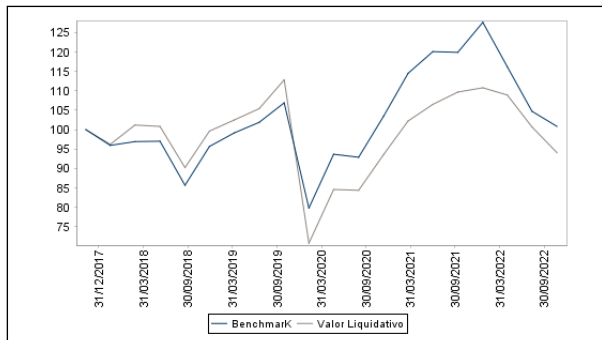
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,30	0,29	0,29	0,28	1,17	1,18	1,18	1,12

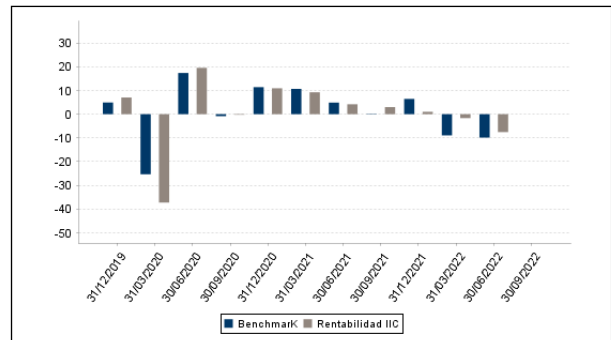
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El Índice de Referencia de la IIC ha sido modificado el 01 de Enero de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	10.764	189	-1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	25.361	199	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	74.871	342	-6
Renta Variable Mixta Internacional	7.047	135	-3
Renta Variable Euro	15.190	464	-8
Renta Variable Internacional	34.983	338	-6
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	115.455	1.281	-4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	283.671	2.948	-4,59

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.261	89,15	5.848	67,04
* Cartera interior	1.901	23,34	403	4,62
* Cartera exterior	5.357	65,77	5.446	62,43
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,04	-1	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	479	5,88	1.880	21,55
(+/-) RESTO	405	4,97	994	11,40
TOTAL PATRIMONIO	8.145	100,00 %	8.723	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.723	9.600	10.372	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,09	-1,64	-8,24	-95,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,58	-7,63	-15,79	-2.372,22
(+) Rendimientos de gestión	-6,29	-7,29	-14,83	-2.239,45
+ Intereses	0,01	-0,06	-0,11	-108,42
+ Dividendos	0,26	0,44	0,89	-45,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	0,15	1,13	73,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,42	-0,33	-0,32	15,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-6,16	-6,57	-13,89	-14,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,50	-0,91	-2,38	-49,51
± Otros resultados	0,23	-0,01	-0,15	-2.109,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,34	-0,96	-125,89
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,71	-7,62
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,09	-7,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-4,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	-7,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	-0,08	-99,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-6,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-6,88
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.145	8.723	8.145	

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

3. Inversiones financieras

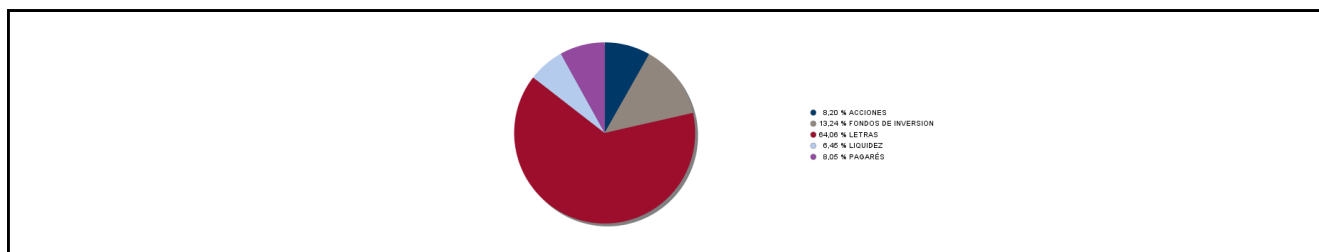
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	598	7,34	400	4,59
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.299	15,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.897	23,30	400	4,59
TOTAL IIC	3	0,04	3	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.901	23,34	403	4,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.677	45,14	1.705	19,55
TOTAL RENTA FIJA	3.677	45,14	1.705	19,55
TOTAL RV COTIZADA	610	7,48	2.847	32,64
TOTAL RENTA VARIABLE	610	7,48	2.847	32,64
TOTAL IIC	765	9,39	808	9,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.051	62,01	5.360	61,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.951	85,35	5.764	66,08

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS.GSK PLC	Compra Opcion ACCS.GS K PLC 100 Fisica	104	Inversión
ACCS.GSK PLC	Compra Opcion ACCS.GS K PLC 100 Fisica	93	Inversión
ACCS.SANOFI	Compra Opcion ACCS.SA NOFI 100 Fisica	133	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	74	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	3.038	Cobertura
Total subyacente renta variable		3440	
TOTAL DERECHOS		3440	
ACCS.GSK PLC	Emisión Opcion ACCS.GS K PLC 100 Fisica	84	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS.GSK PLC	Emisión Opcion ACCS.GS K PLC 100 Fisica	173	Inversión
ACCS.SANOFI	Emisión Opcion ACCS.SA NOFI 100 Fisica	248	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	4.278	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	64	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	2.268	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	782	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	875	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	3.483	Cobertura
INDICE STOXX 600 HEALTH CARE PRICE EUR	Compra Futuro INDICE STOXX 600 HEALTH CARE PRICE E	2.188	Inversión
INDICE STOXX 600 OIL & GAS PRICE EUR	Compra Futuro INDICE STOXX 600 OIL & GAS PRICE EUR	779	Inversión
Total subyacente renta variable		15222	
EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD	Compra Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 125	500	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		500	
TOTAL OBLIGACIONES		15723	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X

	SI	NO
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora	X	
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) La CNMV con fecha 1 de junio de 2022 inscribió el cambio en el grupo de la sociedad gestora, quedando registrado desde dicha fecha como nuevo grupo: ABANTE ASESORES.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o 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 1.899.097,93 euros, suponiendo un 21,99% 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.) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. 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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante este tercer trimestre se han producido nuevas caídas generalizadas en los principales índices mundiales de renta variable. En Europa destacan los recortes del 22,8% en el Eurostoxx50, 23,7% en el Dax, 19,4% en el

Cac40 y 15,5% en el Ibex 35. En EEUU las caídas han sido también muy importantes. El S&P 500 ha perdido un 24,8% y el Nasdaq un 32,8%. También los mercados de renta fija han sufrido importantes caídas. La persistencia de este mal comportamiento de los mercados se atribuye, entre otros, a los siguientes motivos: La prolongación del conflicto bélico en Ucrania, cuyo final resulta muy difícil pronosticar, dado que ni la fuerte resistencia del ejército ucraniano, ni las sanciones políticas y económicas impuestas por los países occidentales, están consiguiendo el resultado deseado. Las dificultades de aprovisionamiento de los productos energéticos, principalmente del gas y el petróleo. En cuanto a este último, aunque el futuro del barril de Brent, que había llegado a rebasar los 100 dólares, se ha reducido a los 87,96 dólares, existe un acuerdo entre los países productores para rebajar la producción y mantener los precios. La inflación en la Eurozona volvía a batir todos los récords tras situarse en el 10% poniendo más presión sobre el BCE. En EEUU la inflación es del 8,2%. El temor de los mercados a una recesión. En principio esta posibilidad es aún limitada, existiendo un mayor riesgo en algunos países de Europa que en EEUU. Los bancos centrales se están viendo obligados a subir los tipos de interés para contrarrestar la inflación. La Fed ha efectuado dos subidas en el trimestre, ambas del 0,75%, para situar el tipo de interés en el 3% y aún podría aprobar nuevas subidas que llevarían al tipo de interés a final de año hasta el 4 ó 4,25%. El BCE por su parte, también ha realizado dos subidas del tipo de interés en el trimestre, una del 0,50% y la otra del 0,75%, situándolo en el 1,25%, no descartándose alguna nueva subida en lo que resta de año. Otros acontecimientos a destacar durante este periodo han sido los siguientes: Los resultados de las elecciones en Italia donde la coalición de derecha liderada por Giorgia Meloni obtuvo una amplia mayoría en las dos cámaras, logrando una oportunidad de estabilidad política en el País. El mercado observa con expectación la actuación de la primera ministra ante las dudas que despierta su pasado euroescéptico, y las divergencias que muestran los distintos partidos de la coalición en asuntos como la crisis energética, las sanciones a Rusia, las reformas fiscales o de pensiones. En el Reino Unido ha finalizado el trimestre con fuertes turbulencias, obligando al Banco de Inglaterra a intervenir para sofocar los riesgos de inestabilidad financiera que emergían por las disfuncionalidades en el mercado de deuda, anunciando una compra ?sin límite de cuantía? de activos de deuda de larga duración con el objetivo de contener las fuertes caídas experimentadas por los activos en libras, particularmente la deuda y la divisa. En China se esperaba que el Congreso del Partido Comunista realizase anuncios importantes en cuanto al abandono de la actual política pandémica, rebajas de tipos de interés, un importante plan de ayuda al sector inmobiliario y acabar con la retórica belicista sobre Taiwan, pero la realidad ha sido más que decepcionante desde el punto de vista del inversor. China sigue con la política de cero covid, su apoyo al sector inmobiliario está lejos de lo que se esperaba y ha reiterado su compromiso de obtener el control de Taiwan, a través de una reunificación pacífica para 2049, advirtiendo que nunca descartará el uso de la fuerza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el tercer trimestre del año, hemos realizado algunas modificaciones en la cartera debido al cambio en el entorno macroeconómico, principalmente caracterizado por las subidas de tipos de interés como consecuencia de la inflación elevada. En este trimestre de 2022, hemos decidido estar menos invertidos en el índice Stoxx600 Oil&Gas, concentrado mayor inversión en el índice Eurostoxx50.

c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Net Total Return. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de -3,71%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Fondo a 30.09.2022 ascendía a 8.144.602,86 euros (a 30.06.2022, 8.722.545,82 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 225 (en el periodo anterior a 230). La rentabilidad del Fondo en el periodo es del -6,59% (en el año -15,10%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,49 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,17% anual sobre el patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos 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 -10,94% y 1,95%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Hemos desinvertido en el sector de telecomunicaciones, con la venta de Deutsche Telekom y KPN. Además, hemos reducido nuestra exposición en el sector de consumo personal, con la venta de British American Tobacco. En lo relativo al sector energía, hemos decidido reducir tanto los pesos de nuestros valores en cartera como nuestra exposición al índice Stoxx600 Oil&Gas, debido a las bajadas en los precios de la energía y las altas volatilidades de estos activos. Por otro lado, hemos aumentado nuestra exposición al sector salud. Esta vez, en lugar de hacerlo a través de inversiones concretas, hemos decidido vender las compañías sanitarias en cartera, excepto Glaxosmith y Sanofi, en las que mantenemos pequeñas inversiones, e invertir a través de futuros del índice Stoxx600 Health. Los excedentes de tesorería los hemos invertido en letras alemanas y en letras del tesoro americano, así como en pagarés de Acciona. Además, hemos comenzado a contratar repos, con el

objetivo de optimizar la liquidez del fondo. En relación a las inversiones con mayor impacto positivo sobre la rentabilidad del fondo cabe destacar Diageo y Royal Dutch Shell. El ETF IShares Eurostoxx50 ha sido la inversión con mayor impacto negativo sobre la cartera. 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 acciones, tanto como cobertura como inversión, 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 76,77% en el período. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC.No existen en cartera inversiones en litigio.Al final del periodo no hay invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC.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.Desde el 1 de agosto de 2022 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en 0%. 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 EL FONDO. La volatilidad del Fondo ha sido inferior respecto a periodos anteriores, inferior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. 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 DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El Fondo ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. De momento no se ve una pronta solución, aunque tampoco se puede descartar, al conflicto armado entre Ucrania y Rusia. Ucrania, con el armamento y el adiestramiento que está recibiendo de algunos países occidentales, ha conseguido recuperar parte de los territorios que habían sido ocupados por las tropas rusas, pero el dominio aéreo de estas últimas está infringiendo un fuerte castigo a la población ucraniana y Putin amenaza con una nueva gran ofensiva. Las fuertes sanciones económicas y políticas impuestas a Rusia para acabar con la guerra no terminan de dar resultado y Europa trabaja en un nuevo paquete de sanciones a Rusia, en el que se incluyen más restricciones al comercio y el establecimiento de un precio máximo al petróleo ruso. Estas propuestas tratarían de dar respuesta a los últimos acontecimientos: anexión de territorios ocupados, sabotajes en infraestructuras críticas, amenazas nucleares, entre otras.Por otra parte, la fuerte escalada inflacionista y las consiguientes subidas de tipos de interés para frenarla, están produciendo una desaceleración de los crecimientos económicos y las previsiones de algunos países anuncian recesión.Estas y otras incertidumbres nos hacen seguir siendo prudentes.En cuanto a Dux Renta Variable Euro FI, 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, dentro de los límites fijados en la normativa legal y en el folleto del fondo, si las circunstancias del mercado lo aconsejan.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2478703007 - Pagarés ACCIONA 0,050 2022-08-05	EUR	0	0,00	400	4,59
XS2531915978 - Pagarés ACCIONA 1,247 2022-12-15	EUR	598	7,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		598	7,34	400	4,59
ES0000012H41 - REPO BANKINTER 0,500 2022-10-06	EUR	1.299	15,95	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.299	15,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.897	23,30	400	4,59
ES0106135033 - Participaciones DUX INVERSORES SGIIC SA	EUR	3	0,04	3	0,04
TOTAL IIC		3	0,04	3	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.901	23,34	403	4,62
DE0001030393 - Letras BONOS ALEMANES 0,776 2022-07-20	EUR	0	0,00	1.002	11,48
DE0001030427 - Letras BONOS ALEMANES 0,241 2022-10-19	EUR	1.901	23,33	0	0,00
DE0001030443 - Letras BONOS ALEMANES 0,504 2022-12-14	EUR	799	9,81	0	0,00
US912796N968 - Letras US TREASURY 2,480 2022-11-03	USD	761	9,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.460	42,48	1.002	11,48
IE00B4ND3602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	216	2,66	219	2,51
FR0013416716 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	0	0,00	299	3,43
IE00B579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	185	2,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		216	2,66	704	8,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.677	45,14	1.705	19,55
TOTAL RENTA FIJA		3.677	45,14	1.705	19,55
US0463531089 - Acciones ASTRAZENECA	USD	0	0,00	290	3,32
DE000BAY0017 - Acciones BAYER A.G.	EUR	0	0,00	216	2,47
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF	EUR	121	1,49	117	1,34
US0556221044 - Acciones BRITISH PETROLEUM CO PLC	USD	64	0,79	146	1,67
US1104481072 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	USD	0	0,00	106	1,22
US25243Q2057 - Acciones DIAGEO PLC	USD	191	2,34	233	2,67
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	133	1,52
FR0014008VX5 - Acciones EUROAPI SASU	EUR	0	0,00	1	0,01
US29446M1027 - Acciones EQUINOR ASA SPON	USD	64	0,79	99	1,14
US37733W1053 - Acciones GLAXOSMITHKLINE	USD	0	0,00	295	3,38
NL000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	315	3,61
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	0	0,00	405	4,64
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	169	2,08	492	5,64
TOTAL RV COTIZADA		610	7,48	2.847	32,64
TOTAL RENTA VARIABLE		610	7,48	2.847	32,64
DE0005933956 - Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	765	9,39	808	9,27
TOTAL IIC		765	9,39	808	9,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.051	62,01	5.360	61,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.951	85,35	5.764	66,08

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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