

DUX RENTINVER RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 3191

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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 Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: DUX RENTINVER RENTA FIJA invierte en Renta Fija, a cualquier plazo, en los mercados españoles y también internacionales, mayoritariamente de la OCDE, de activos monetarios, bonos y obligaciones en cualquiera de sus modalidades, tanto públicos como privados, y acciones preferentes. Asimismo puede invertir en los mercados financieros de futuros y opciones. La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora, el crecimiento del valor de la acción a largo plazo. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en DUX RENTINVER RENTA FIJA 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,88	0,23	0,88	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,15	2,67	-0,18

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	1.061.743,11	1.061.645,70
Nº de Partícipes	188	192
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	13.718	12,9206
2022	13.542	12,7561
2021	11.698	13,0504
2020	12.662	13,1296

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	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,29	0,60	0,69	0,83	-0,63	-2,25	-0,60	0,90	-1,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	11-04-2023	-0,14	16-03-2023	-0,93	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,09	28-04-2023	0,20	15-03-2023	0,62	14-04-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,75	0,49	0,94	0,90	1,04	0,97	0,29	2,01	0,88
Ibex-35	15,54	10,67	19,26	14,90	16,76	19,43	16,34	34,10	13,54
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,58	1,86	6,64	1,79	3,42	0,27	0,53	0,30
BGN BARCLAYS EURO AGGREGATE 1-3YR INDEX	0,34		0,48	2,23	2,60	2,23	0,46	0,85	2,03
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,45	1,45	1,47	1,48	1,48	1,48	1,34	1,33	0,57

(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.

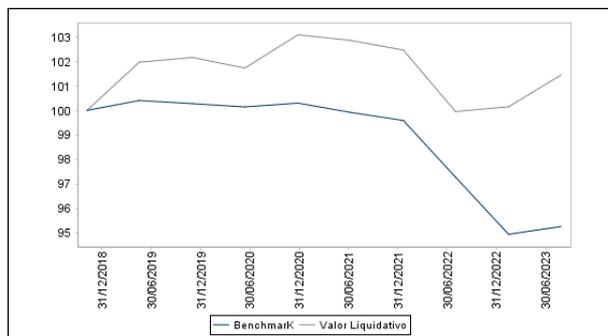
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,16	0,15	0,16	0,16	0,64	0,64	0,63	0,39

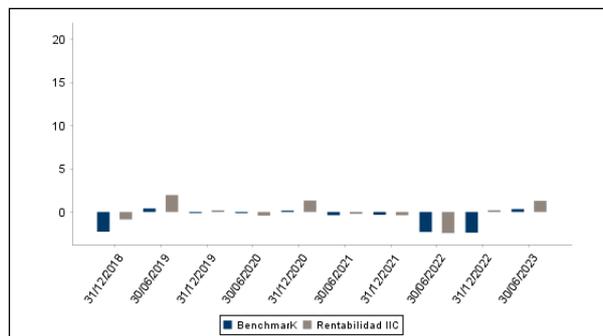
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



El Índice de Referencia de la IIC ha sido modificado el 01 de Enero de 2019 "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 Semestral media**
Renta Fija Euro	13.507	191	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	35.352	200	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	86.328	343	8
Renta Variable Mixta Internacional	7.405	133	10
Renta Variable Euro	16.212	449	15
Renta Variable Internacional	40.334	383	9
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	150.058	1.283	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	349.197	2.982	6,15

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.627	99,34	13.449	99,31
* Cartera interior	6.983	50,90	6.523	48,17
* Cartera exterior	6.554	47,78	6.872	50,75
* Intereses de la cartera de inversión	91	0,66	53	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	100	0,73	104	0,77
(+/-) RESTO	-9	-0,07	-11	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	13.718	100,00 %	13.542	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)	13.542	10.761	13.542	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,02	24,26	0,02	-99,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,29	0,25	1,29	-25.485,14
(+) Rendimientos de gestión	1,60	0,57	1,60	-25.523,40
+ Intereses	1,29	0,62	1,29	145,37
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	0,00	0,31	-25.574,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,06	0,00	-94,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,32	-0,31	38,26
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	17,20
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	17,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-6,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	10,43
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.718	13.542	13.718	

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

3. Inversiones financieras

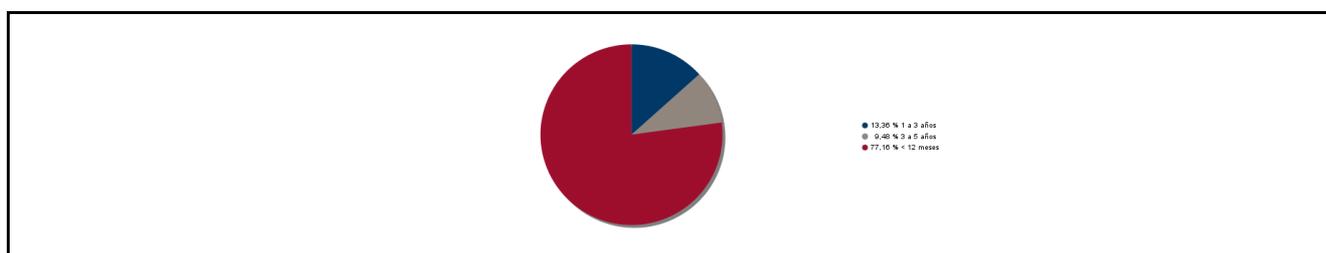
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	486	3,54	189	1,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.946	36,06	2.185	16,14
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.551	11,30	4.149	30,64
TOTAL RENTA FIJA	6.983	50,90	6.523	48,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.983	50,90	6.523	48,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.554	47,77	6.872	50,75
TOTAL RENTA FIJA	6.554	47,77	6.872	50,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.554	47,77	6.872	50,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.536	98,67	13.396	98,92

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
PAGARES FCC MA 07/11/23	Compra Plazo PAGARES FCC MA 07/11/23 500000 Física	493	Inversión
Total otros subyacentes		493	
TOTAL OBLIGACIONES		493	

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
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

No aplica

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 169.287.220,23 euros, suponiendo un 1.253,36% 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 SGIC, 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 semestre se ha producido una importante crisis bancaria en EEUU como consecuencia del colapso y el posterior rescate del Silicon Valley Bank que ha provocado el contagio a otros bancos regionales como el First Republic Bank que también ha tenido que ser rescatado. La banca europea también ha sufrido por la precipitada compra del Credit Suisse por UBS y por la caída de las acciones del Deutsche Bank a pesar de anunciar que planeaba amortizar antes del vencimiento 1.500 M de deuda subordinada. Una de las principales misiones de los bancos centrales es la de controlar la inflación. Por eso, la persistencia de la inflación, principalmente de la inflación subyacente, les ha obligado a subir los tipos de interés. El BCE ha realizado varias subidas situando el tipo de referencia en el 4% y Christine Lagarde ha dejado la puerta abierta a nuevas subidas si las expectativas de inflación subyacente de mantienen. La Fed por su parte ha llevado a cabo tres subidas de 25pbs alcanzando el tipo de referencia el rango 5%-5,25% y tampoco se descartan nuevas subidas adicionales. El Euribor a 12 meses que a finales de diciembre de 2022 estaba en el 3,29% se ha ido incrementando hasta situarse en el 4,13%. El enfriamiento de la actividad económica junto a una caída pronunciada

del coste de la energía, principalmente el petróleo y gas, han permitido un importante retroceso de la inflación desde los máximos del año pasado. La inflación de la zona euro ha disminuido hasta el 5,5%, después de haber alcanzado máximos del 10% en octubre de 2022, y en EEUU, después de haber tocado niveles del 9% el año pasado, se ha moderado hasta el 4%. Las perspectivas de crecimiento global siguen siendo modestas. Según el último informe de la OCDE, de junio de 2023, se prevé que el crecimiento del PIB mundial en 2023 sea del 2,7%, una de las tasas más bajas desde la crisis financiera global. Para 2024 se estima una ligera mejora al 2,9%. En Europa, las previsiones para Alemania apuntan a un ligero descenso para 2023, dentro de una zona euro que en su conjunto debería mostrar un modesto crecimiento económico para este y el próximo año. En EEUU la creación de empleo se ha producido a un ritmo muy superior al esperado. La fortaleza del empleo se ha mantenido durante todo el semestre, superando en mayo las expectativas del mercado. La tasa de desempleo ha caído hasta el 3,6%. El Senado y el Congreso han aprobado una ley para suspender el techo de deuda e imponer restricciones al gasto federal hasta finales de 2024, dando así por concluida la amenaza de una crisis política y económica por un posible default. Respecto a Asia, en junio se ha revisado a la baja el crecimiento esperado para China que se sitúa ahora en el 5,5%. Por su parte Japón ha mostrado signos de recuperación con crecimiento del sector de servicios por encima de lo esperado, apoyado en la intensa recuperación del turismo. A pesar de la inflación y de las subidas de los tipos de interés, el comportamiento de los mercados de renta variable ha sido muy bueno, con subidas generalizadas en los principales índices bursátiles. En Europa destacan los incrementos del 15,96% en el EuroStoxx50, del 15,98% en el Dax, 14,31% en el Cac40 y 16,57% en el Ibex35. En EEUU los incrementos también han sido la tónica con S&P500 aumentando un 15,91% y el Nasdaq Composite revalorizándose un 31,73% desde principios de año. Por lo que se refiere a la renta fija, en la deuda pública de EEUU y Europa se han dado aumentos de rentabilidad sobre todo en los tramos cortos de la curva. El crédito corporativo por su parte ha sufrido una bajada de spreads tanto en el investment grade como en el high yield tanto en EEUU como en Europa, tendencia que ha ido variando a lo largo del semestre. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Las sucesivas subidas de tipos de interés han disparado la rentabilidad de los activos de renta fija, especialmente en aquellos con menor vencimiento. Hemos mantenido una estrategia de inversión similar a la del periodo anterior. Hemos decidido mantener el sesgo a duraciones cortas y exposición defensiva, ya que los plazos largos apenas aportan rentabilidad para el riesgo asumido. Dado el nivel de remuneración de la cuenta corriente hemos continuado invirtiendo buena parte de los excedentes de tesorería en emisiones de pagarés a corto plazo para obtener un mayor rendimiento. Dada la rentabilidad del repo diario estamos priorizando su contratación, minimizando los excedentes en cuenta corriente. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Value Unhedged EUR. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 0,51%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Fondo a 30.06.2023 ascendía a 13.718.369,92 euros (a 31.12.2022, 13.542.437,96 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 188 (en el periodo anterior a 192). La rentabilidad del Fondo en el periodo es del 1,29%. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,63 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 0,62% 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 -2,39% y 30,41%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Por la parte del corto plazo, hemos ampliado el número de emisores en cartera contratando pagarés de CIE, Global Dominion, Aedas y Metrovacesa. Por la parte del largo plazo, durante el semestre han vencido bonos de Eon, Essilorluxottica y Volkswagen. Hemos comprado bonos de Kutxabank 2028 y de Sacyr 2026. Continuamos contratando repos con la finalidad de optimizar la tesorería del fondo. Durante el semestre, la posición que más ha influido positivamente a la cartera ha sido el bono de Philip Morris 2026, mientras que de forma negativa cabe destacar el bono de Kutxabank 2028. A la fecha de referencia (31/12/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,76 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,05%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores. b) Operativa de préstamos de valores. N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No se ha operado

con derivados en el periodo.El Fondo ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario. 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 patrimonio invertido 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.ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.Desde el 1 de diciembre de 2022 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en ?STR un día menos 0,20%. 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, superior a la del índice que la gestión toma como referencia e inferior a los 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. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, confirmando que los riesgos de recesión son bastante bajos. Al mismo tiempo, parece que la política monetaria moderadamente restrictiva de la Fed empieza a corregir los fuertes excesos de demanda generados tras la pandemia. Por el lado de los precios subyacentes, continúan los signos de progresiva moderación, gracias a las subidas de los tipos de interés y gracias, también, a que las expectativas de inflación permanecen controladas. Se espera un crecimiento económico moderado pero positivo para el resto del año, control progresivo de la inflación, subida adicional de tipos en julio, seguida de una pausa prolongada. Aplanamiento de la curva de tipos.En la Eurozona, se espera que la debilidad reciente que están mostrando algunos datos macro sea pasajera. Se esperan crecimientos positivos en los próximos trimestres, con un sector turístico con perspectivas favorables y con una demanda agregada que todavía se beneficia de una política fiscal expansiva, caída de precios de materias primas importadas, salarios al alza, pero en mínimos históricos y buena situación de balance de familias y empresas. En cuanto a la política monetaria del BCE y de forma similar a lo dicho para la Fed, se espera una subida adicional de tipos en julio, una pausa prolongada a partir de septiembre y un aplanamiento de la curva de rendimientos. La principal amenaza para la economía y los mercados financieros es que la inflación tarde mucho en caer, lo que, de producirse, podría acarrear mayores subidas de tipos de interés y un mayor enfriamiento de la economía, incluso a una posible recesión económica en 2024.En cuanto a Dux Rentinver, seguirá fiel a su política de inversiones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0343307015 - Obligaciones KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	191	1,39	189	1,39
ES0343307023 - Obligaciones KUTXABANK 4,000 2027-02-01	EUR	295	2,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		486	3,54	189	1,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		486	3,54	189	1,39
ES0505287542 - Pagarés AEDAS HOMES 4,910 2023-09-29	EUR	294	2,14	0	0,00
ES0505287567 - Pagarés AEDAS HOMES 4,380 2023-07-07	EUR	298	2,17	0	0,00
XS2569059061 - Pagarés ACCIONA 2,606 2023-02-15	EUR	0	0,00	498	3,68
XS2613509046 - Pagarés ACCIONA 3,780 2023-07-14	EUR	396	2,89	0	0,00
XS2639000574 - Pagarés ACCIONA 4,230 2023-09-14	EUR	693	5,05	0	0,00
XS2551339265 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 2,838 2023-03-29	EUR	0	0,00	198	1,46
XS2568314145 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,140 2023-04-12	EUR	0	0,00	99	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505130403 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 3,850 2023-07-21	EUR	196	1,43	0	0,00
ES0505075160 - Pagarés EUSKALTEL 5,020 2023-09-29	EUR	296	2,16	0	0,00
ES05297431K8 - Pagarés ELECENOR 2,350 2023-01-19	EUR	0	0,00	299	2,21
ES05297431Q5 - Pagarés ELECENOR 2,700 2023-03-17	EUR	0	0,00	99	0,73
ES05297431V5 - Pagarés ELECENOR 3,650 2023-07-19	EUR	297	2,17	0	0,00
ES05297431V5 - Pagarés ELECENOR 3,800 2023-07-19	EUR	299	2,18	0	0,00
ES05297432F6 - Pagarés ELECENOR 3,800 2023-08-02	EUR	594	4,33	0	0,00
XS2570727466 - Pagarés FOCYCSA 2,738 2023-03-21	EUR	0	0,00	298	2,20
XS2615285173 - Pagarés FOCYCSA 3,820 2023-07-20	EUR	297	2,17	0	0,00
XS2630420003 - Pagarés FOCYCSA 4,233 2023-09-25	EUR	394	2,88	0	0,00
XS2560032877 - Pagarés FOCYCSA 2,281 2023-02-21	EUR	0	0,00	398	2,94
XS2570651039 - Pagarés FOCYCSA 3,042 2023-04-20	EUR	0	0,00	99	0,73
XS2622086721 - Pagarés FOCYCSA 3,830 2023-07-06	EUR	497	3,62	0	0,00
ES0505122285 - Pagarés METROVACESA 4,450 2023-09-15	EUR	297	2,16	0	0,00
ES0582870J05 - Pagarés VALLEHERMOSO 3,050 2023-03-24	EUR	0	0,00	99	0,73
ES0582870H08 - Pagarés VALLEHERMOSO 4,600 2023-09-29	EUR	97	0,71	0	0,00
ES0582870I97 - Pagarés VALLEHERMOSO 2,650 2023-02-28	EUR	0	0,00	99	0,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.946	36,06	2.185	16,14
ES0000012I24 - REPO BANKINTER 1,700 2023-01-05	EUR	0	0,00	3.500	25,84
ES0000012K38 - REPO BANKINTER 3,420 2023-07-03	EUR	1.551	11,30	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	0	0,00	650	4,80
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.551	11,30	4.149	30,64
TOTAL RENTA FIJA		6.983	50,90	6.523	48,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.983	50,90	6.523	48,17
XS2153593103 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 2,375 2024-10	EUR	122	0,89	122	0,90
XS2281342878 - Obligaciones BAYER A.G. 0,005 2024-12-12	EUR	461	3,36	0	0,00
XS2281342878 - Obligaciones BAYER A.G. 2,780 2025-01-12	EUR	0	0,00	466	3,44
XS1814065345 - Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04	EUR	535	3,90	529	3,91
XS1574672397 - Obligaciones COCA COLA 0,500 2024-03-08	EUR	0	0,00	387	2,86
XS1725630740 - Obligaciones MCDONALD'S CORP 0,625 2024-01-29	EUR	0	0,00	686	5,07
XS1843443190 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 2,200 2027-06-15	EUR	464	3,38	447	3,30
XS2035473748 - Obligaciones PHILIP MORRIS INTERN 0,125 2026-08	EUR	533	3,89	523	3,86
XS2154418144 - Obligaciones ROYAL DUTCH SHELL 1,125 2024-04-07	EUR	0	0,00	146	1,08
XS2325693369 - Obligaciones VALLEHERMOSO 3,250 2024-04-02	EUR	0	0,00	294	2,17
XS2597671051 - Obligaciones VALLEHERMOSO 6,300 2026-03-23	EUR	500	3,64	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.615	19,06	3.600	26,58
XS1203854960 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10	EUR	394	2,88	392	2,89
XS1747444245 - Obligaciones BMW 0,375 2023-07-10	EUR	549	4,00	544	4,01
XS1982107903 - Obligaciones DIAGEO PLC 0,125 2023-10-12	EUR	393	2,87	391	2,89
FR0013463643 - Obligaciones ESSILORLUXOTTICA 0,000 2023-05-27	EUR	0	0,00	394	2,91
XS2103015009 - Obligaciones E.ON 0,000 2023-12-18	EUR	492	3,58	487	3,60
XS2177575177 - Obligaciones E.ON 0,375 2023-04-20	EUR	0	0,00	80	0,59
XS2054626788 - Obligaciones GLAXOSMITHKLINE 0,000 2023-09-23	EUR	394	2,87	391	2,89
XS1951313680 - Obligaciones IMPERIAL TOBACCO GRO 1,125 2023-08	EUR	489	3,57	490	3,62
XS1574672397 - Obligaciones COCA COLA 0,500 2024-03-08	EUR	391	2,85	0	0,00
XS1725630740 - Obligaciones MCDONALD'S CORP 0,625 2024-01-29	EUR	688	5,02	0	0,00
XS2154418144 - Obligaciones ROYAL DUTCH SHELL 1,125 2024-04-07	EUR	147	1,07	0	0,00
XS1806457211 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,875 2023-04-	EUR	0	0,00	102	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.938	28,71	3.273	24,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.554	47,77	6.872	50,75
TOTAL RENTA FIJA		6.554	47,77	6.872	50,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.554	47,77	6.872	50,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.536	98,67	13.396	98,92

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)

No aplica.