

SELECTOR GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 3059

Informe Semestral del Segundo Semestre 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)

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

SELECTOR GLOBAL/FLEXIBLE

Fecha de registro: 16/12/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: SELECTOR GLOBAL/FLEXIBLE, fondo Global, sigue la política de invertir, como mínimo en 25% de la exposición total en valores de renta variable nacional e internacional. El resto de la exposición total será renta fija pública o privada, (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación respecto a los rating de los emisores/emisiones. El riesgo divisa será como máximo del 60%.

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 inversor debe, por tanto, plantear su inversión en SELECTOR GLOBAL/FLEXIBLE 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 Compartimento 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	0,31	0,53	0,84	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,11	-0,26	-0,08	-0,32

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	1.958.697,67	1.842.397,31
Nº de Partícipes	170	173
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	21.681	11,0692
2021	20.254	11,2615
2020	16.969	9,6292
2019	18.325	10,4918

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	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	-1,71	7,03	-4,98	-3,53	0,18	16,95	-8,22	12,36	4,27

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	15-12-2022	-2,54	04-03-2022	-8,99	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,62	04-10-2022	2,47	09-03-2022	6,74	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	10,33	7,62	9,78	10,67	12,65	7,76	22,97	8,13	5,78
Ibex-35	19,43	14,90	16,76	19,48	25,15	16,34	34,10	12,43	12,96
Letra Tesoro 1 año	3,42	6,64	1,79	0,60	0,41	0,27	0,53	0,55	0,15
35%SX5T+35%MSDE WIN+30%LET1TREU	12,98	11,96	11,30	14,10	14,37	8,37	19,86	7,85	5,93
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,62	8,62	8,53	8,28	8,07	8,03	8,58	4,85	2,62

(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.

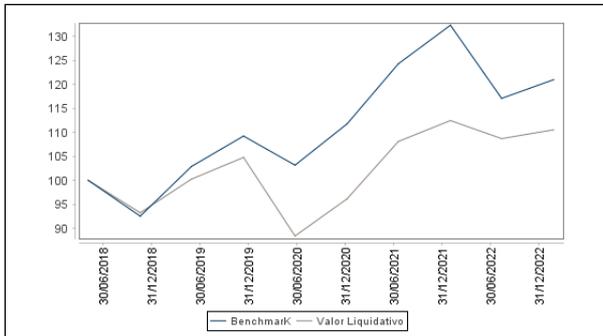
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,98	0,25	0,25	0,24	0,24	0,98	0,99	0,99	0,92

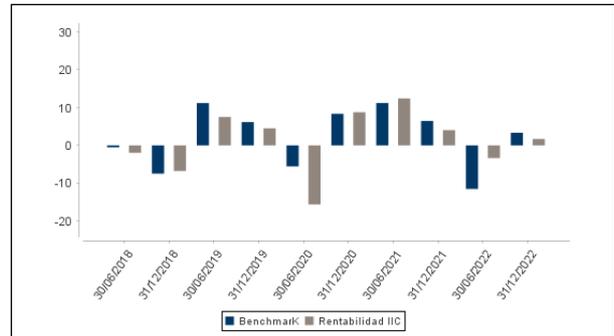
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.351	190	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	28.964	198	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	75.996	341	0
Renta Variable Mixta Internacional	7.014	134	1
Renta Variable Euro	15.233	460	3
Renta Variable Internacional	35.520	341	-3
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	126.977	1.282	0
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	301.056	2.946	0,02

*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	20.350	93,86	18.080	90,17
* Cartera interior	9.374	43,24	8.272	41,25
* Cartera exterior	10.939	50,45	9.801	48,88
* Intereses de la cartera de inversión	37	0,17	7	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.164	5,37	1.494	7,45
(+/-) RESTO	167	0,77	478	2,38
TOTAL PATRIMONIO	21.681	100,00 %	20.052	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)	20.052	20.254	20.254	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,15	2,42	8,58	154,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,77	-3,41	-1,61	-314,49
(+) Rendimientos de gestión	2,30	-2,85	-0,53	-311,45
+ Intereses	0,24	0,04	0,27	557,99
+ Dividendos	0,77	1,09	1,86	-28,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-0,16	-0,18	-81,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,65	-3,09	-3,73	-78,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,75	-0,42	1,34	-519,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,14	-0,34	-0,20	-140,77
± Otros resultados	0,08	0,04	0,12	95,81
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	-0,01	-115,64
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,56	-1,08	-3,04
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	1,80
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	23,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,06	22,33
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,10	-52,19
(+) 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)	21.681	20.052	21.681	

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

3. Inversiones financieras

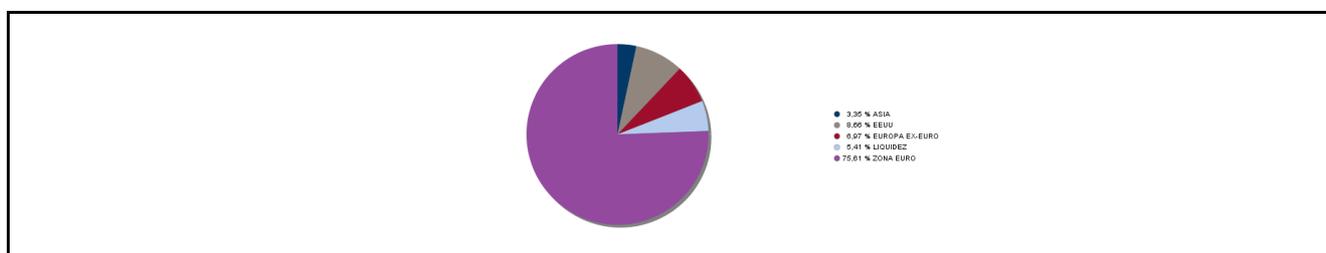
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.182	5,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	6.446	29,73	6.391	31,87
TOTAL RENTA FIJA	7.628	35,18	6.391	31,87
TOTAL RV COTIZADA	1.746	8,06	1.881	9,38
TOTAL RENTA VARIABLE	1.746	8,06	1.881	9,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.374	43,24	8.272	41,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.121	9,78	1.277	6,37
TOTAL RENTA FIJA	2.121	9,78	1.277	6,37
TOTAL RV COTIZADA	8.359	38,55	8.164	40,71
TOTAL RENTA VARIABLE	8.359	38,55	8.164	40,71
TOTAL IIC	468	2,16	440	2,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.948	50,50	9.880	49,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.322	93,73	18.152	90,52

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
INDICE EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	499	Inversión
Total subyacente renta variable		499	
TOTAL OBLIGACIONES		499	

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

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.355.135,29 euros que supone el 20,09% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.495.538,41 euros que supone el 25,35% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: 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. El año 2022 ha estado protagonizado, principalmente, por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Desde un punto de vista económico, este conflicto ha evidenciado la fragilidad del sistema energético europeo, como resultado de una mala estrategia en la política de transición energética, la falta de inversión sistemática en industrias intensivas en capital, y la enorme dependencia de las importaciones de Rusia. Una de las consecuencias más importantes de este conflicto ha sido el significativo aumento de los precios de la energía. Los precios del gas en Europa aumentaron desde niveles de 70\$/MWh previos a la invasión hasta alcanzar máximos cercanos a los 350\$/MWh en agosto, estabilizándose por debajo de los 80\$/MWh a finales de 2022. Del mismo modo, a nivel global, la guerra ha provocado un aumento relevante en los precios de alimentos y fertilizantes. Lo señalado anteriormente, junto a las dificultades que han surgido en

la cadena de suministro a raíz del Covid-19, como consecuencia, principalmente, de la excesiva dependencia de las importaciones del sudeste asiático, a un largo periodo de inversiones insuficientes en industrias intensivas en capital y a un mercado laboral tensionado, han provocado un fuerte aumento de la inflación que alcanzó en 2022 unos niveles no vistos en varias décadas. En EEUU la inflación subió al 9,1% en junio aunque luego quedó en el 6,5%. En la Zona Euro, la inflación alcanzó un máximo histórico del 10,6% en octubre. Los mercados financieros experimentaron a final de año una corrección importante, especialmente el mercado de renta fija, que sufrió unas pérdidas sin precedentes durante 2022. Para combatir los riesgos inflacionistas, a nivel global, los bancos centrales han cambiado drásticamente su política monetaria y después de un largo período de política ultra expansiva, han virado hacia una política más restrictiva, con subidas rápidas y contundentes de los tipos de interés y reduciendo o cancelando los programas de compra de deuda soberana. En EEUU, la Fed aumentó sus tasas oficiales desde un rango del 0%-0,25% al 4,25%- 4,50%, mientras que en la Zona Euro, el BCE subió sus tasas oficiales desde el 0% al 2,5%. Las subidas de los tipos de interés han provocado fuertes caídas en los mercados de bonos. Los emisores de deuda se han visto obligados a aumentar la rentabilidad de sus emisiones. La rentabilidad del bono del Tesoro estadounidense a 10 años ha aumentado hasta niveles del 3,88% a cierre de 2022, frente al 1,51% a cierre de 2021. El bono del gobierno alemán a 10 años cerró el año con una rentabilidad del 2,53% desde el -0,18% marcado un año antes. Por la misma razón, se ha producido un importante aumento en el coste de los créditos. El Euribor a 12 meses, referencia por excelencia de la mayor parte de los préstamos hipotecarios en España, cerró el año en niveles superiores al 3% frente al -0,50% del cierre del año anterior. Las bolsas no han sido ajenas a este ajuste de tipos de interés y al consecuente enfriamiento económico, que ha impactado en mayor medida en los sectores y bolsas con mayor peso en crecimiento. La evolución de los principales índices bursátiles mundiales ha sido negativa. Este impacto negativo ha sido mayor en EEUU (S&P 500 -19,44%, Nasdaq -33,10%) que en Europa (Eurostoxx 50 -11,74%, Ibex 35 -5,56%, MSCI Europe -11,9%), lo que se explica por el buen comportamiento de las estrategias de valor y de los sectores de energía y materiales básicos, frente a los peores resultados que se han dado en las estrategias growth y en los sectores de tecnología y servicios de comunicación. Han tenido un comportamiento positivo los índices de agricultura y materias primas de Bloomberg que han aumentado un 13,2% y un 6,8% respectivamente. La bolsa japonesa, a medio camino entre el desempeño de Europa y EEUU, ha estado marcada por la depreciación del yen y por ser la única economía del G7 en la que su banco central no ha comenzado aún con la normalización monetaria. A pesar de la fuerte recuperación del último trimestre, las bolsas asiáticas han liderado los retrocesos a nivel global ya que han tenido que lidiar con los riesgos de la fortaleza del dólar y con el enfriamiento de la economía China, como consecuencia de las políticas de Covid cero y su crisis inmobiliaria. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La estrategia de inversión del compartimento se ha centrado, durante el segundo semestre, en un ligero incremento del nivel de inversión durante la primera parte del mismo, para posteriormente reducirlo durante el último trimestre del año. Para ello, se han realizado operaciones con derivados, especialmente venta de opciones put sobre índices cuando las circunstancias del mercado han sido propicias, por la alta volatilidad implícita descontada en estos instrumentos durante el tercer trimestre. Ello nos permitió un flujo de caja positivo cuando los mercados fueron mejorando en el último tramo del año, aunque su contribución está siempre limitada a la prima total recibida. Las subidas de tipos de interés han afectado significativamente a las valoraciones en general en 2022, pero el consenso sobre un descenso rápido de la inflación en 2023 provocaron, en primer lugar, un descenso de los tipos a plazos superiores a los tres-cuatro años. Como consecuencia, y dado que las acciones son también valoradas por la duración de sus flujos de caja futuros, se produjo un rebote general en las bolsas. Además, el panorama de mejoras futuras en los costes de financiación provocó subidas de precios en los sectores más cíclicos, anticipando un escenario económico menos sombrío para 2023. En todo caso, será a partir de ahora cuando los resultados empresariales reflejen los efectos de la subida de tipos de interés, vía mayores costes financieros y menor demanda por parte de los consumidores. Aunque entendemos que esta crisis puede ser duradera, lo cierto es que viene provocada por la acción de los bancos centrales y no por factores exógenos, lo que debería permitir que fuera más progresiva y paulatina que otras en el pasado, salvando el caso en que se llegara a una falta de confianza generalizada en los bonos de gobierno. Este último escenario es el que más nos preocupa a medio plazo, pues entendemos que los niveles actuales de deuda son insostenibles y que el fuerte impulso fiscal vivido en los últimos dos años habrá de revertirse ya desde el tercer o cuarto trimestre de este año. Seguimos con la idea de que los bancos centrales continuarán subiendo los tipos hasta asegurarse de que la inflación subyacente remite y no se instalan en el sistema políticas de indexación de la inflación. El compartimento continua con su estrategia de evitar una concentración excesiva (ninguna posición individual supera el 7% del patrimonio) y una adecuada vigilancia de la liquidez. Se continúa monitorizando que

las compañías con una duración larga de sus flujos de caja esperados no sea excesiva, pero sin focalizarse excesivamente en sectores cíclicos ni en compañías con un endeudamiento sustancial. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Net Total Return (35%), MSCI World Net Total Return (35%), e Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Value Unhedged EUR (30%). En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 3,91%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 31.12.2022 ascendía a 21.681.158,02 euros (a 30.06.2022, 20.052.045,67 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 170 (en el periodo anterior a 173). La rentabilidad del Compartimento en el período es del 1,70% (en el año -1,71%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 0,17 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 0,98% 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 -16,04% y 3,91%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. El compartimento ha tenido poca rotación de activos en este semestre, por estar muy centrado en sus inversiones de valor y en la preservación de la liquidez de las inversiones. El compartimento continuó complementando su cartera mediante la inversión en los mercados vía opciones, si bien a final de año no quedaba ya ninguna posición en este apartado. En cuanto a activos individuales, cabe destacar que las ventas de las acciones de Scorpio Tankers y de Freeport McMoran, realizada en trimestres anteriores, así como la de Exxon, nos dieron la oportunidad de vender opciones a precios mucho más atractivos, venciendo todas ellas sin valor, lo que no se tradujo en una vuelta a su accionariado, pero sí al menos en una rentabilidad razonable. Además, se ha vendido totalmente la inversión en acciones de EDF, tras esperar a que el gobierno francés aclarara el precio al que estaba dispuesto a recomprar su posición a los minoritarios. El compartimento realizó ligeras inversiones en Husqvarna (Suecia) y 3M (USA), por entender que ambas están baratas a largo plazo y no gozan del favor del público inversor actualmente, pero no vemos que vaya a mermar su competitividad futura. El comportamiento del fondo se ha visto favorecido, en este segundo semestre, por reducida exposición al dólar. Shell y Coca Cola fueron las inversiones que mejor aguantaron las envidias del mercado, e Intel y Telefónica las que más rentabilidad detrayeron en el tercer trimestre. En el cuarto, fueron las acciones de menor capitalización (desde Haleon hasta Piaggio, Metrovacesa, etc.) junto a los bancos (Deutsche, Unicredito, Santander) , los que más rentabilidad aportaron, mientras las posiciones más grandes tuvieron una recuperación mucho más gradual, detrayendo rentabilidad relativa. La volatilidad del compartimento continua siendo significativamente más baja que la de los mercados, y su beta, también mucho menor. El compartimento está consiguiendo, por fin, colocar sus excedentes de liquidez en pagarés a corto plazo razonablemente rentables y Letras, y hemos realizado dos inversiones individuales en bonos corporativos de BNP y Santander a 4 años. La falta de liquidez en los momentos más tensos de Octubre limitó nuestras compras, pero esperamos volver a la carga en este sentido en 2023. 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 como inversión. 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 10,07% 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. Se mantiene en cartera posición en acciones de Sniace activo en litigio/liquidación. En calidad de accionista la IIC se encuentra pendiente de percibir, en su caso, la cuota de liquidación que le pudiera corresponder. 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. ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 75% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. 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 Compartimento ha sido inferior respecto al periodo anterior, 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 compartimento ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 12.332,54 euros siendo los principales proveedores Citigroup y Fidentii. 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. Para el ejercicio 2023, tanto el presupuesto, como los proveedores principales, serán similares al año anterior. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Después de unos años en los que la economía ha disfrutado de un exceso de liquidez y tipos de interés extraordinariamente bajos, en los que algunas empresas se han endeudado de forma excesiva, las políticas monetarias están recuperando una cierta normalidad, con tipos de interés positivos por primera vez en mucho tiempo. La combinación de tipos de interés altos y deuda excesiva puede resultar explosiva, lo que exige un mayor control sobre los riesgos de los activos. Aunque las incertidumbres siguen siendo relevantes, ha comenzado 2023 con una visión razonablemente constructiva para la economía global. En EEUU y en la Eurozona, aunque las perspectivas de crecimiento son sensiblemente inferiores a las de 2022, se dan las condiciones adecuadas (expectativas de inflación razonablemente ancladas, balances saneados de familias y empresas, fuerte capitalización del sistema bancario, etc.) como para que una política monetaria moderadamente restrictiva pueda controlar la inflación sin tener que generar una fuerte recesión. En China, el abandono de la política de Covid cero, y la aplicación de políticas fiscales y monetarias claramente expansivas, deberían generar un fuerte repunte en la actividad económica, que puede alcanzar tasas de crecimiento claramente superiores al 5% en el conjunto del año. Junto con China, los países del sudeste asiático serán probablemente de los que mejor se comporten en términos de crecimiento económico durante el presente ejercicio, porque son países en los que la eliminación completa de restricciones relacionadas con la pandemia se ha producido de forma relativamente reciente y eso hace que todavía tengan cierto margen de recuperación post-virus?. Asimismo, porque en este grupo de economías la inflación ha sido menor que en los países desarrollados y, por ello, es posible que puedan disfrutar de una orientación de política monetaria menos restrictiva. En cuanto a las cosas que pueden ir mal, estaremos atentos sobre todo a los siguientes factores: Posible descontrol de las expectativas de inflación que, de producirse, daría aún más persistencia a la inflación tanto de forma directa, a través de la fijación de precios por parte de las empresas, como indirecta, por la vía de aumentar la probabilidad de subidas salariales, obligando a los bancos centrales a ser más agresivos en su política monetaria, con el consiguiente aumento del riesgo de recesión. Eventuales sorpresas negativas de tipo geopolítico, con la guerra de Ucrania como preocupación más evidente. Pese al mayor potencial militar de Rusia, las fuerzas de Ucrania están desarrollando una extraordinaria defensa. Por ello, el conflicto entre ambos países está siendo de mayor duración e intensidad de lo que se suponía en un principio. Potencial aparición de nuevas variantes peligrosas del coronavirus como consecuencia de la explosión de contagios en China. Sobre este riesgo creemos que se puede mantener un cierto optimismo porque, desde la aparición de la ómicron, toda la evolución del virus ha sido hacia versiones muy transmisibles, pero relativamente benignas en cuanto a sintomatología. En cuanto a Selector Global/Flexible, 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02307079 - Letras ESTADO 0,605 2023-07-07	EUR	689	3,18	0	0,00
ES0L02307079 - Letras ESTADO 0,935 2023-07-07	EUR	492	2,27	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.182	5,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.182	5,45	0	0,00
ES0505287393 - Pagarés AEDAS HOMES 0,188 2022-07-20	EUR	0	0,00	100	0,50
ES0505287443 - Pagarés AEDAS HOMES 1,600 2023-01-20	EUR	298	1,37	0	0,00
ES0505287492 - Pagarés AEDAS HOMES 3,400 2023-02-15	EUR	298	1,37	0	0,00
XS2473790702 - Pagarés ACCIONA 0,050 2022-07-25	EUR	0	0,00	500	2,49

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	300	1,50
ES0521975187 - Pagarés CONSTRUCC.Y AUXILIAR 0,100 2022-09-09	EUR	0	0,00	800	3,99
ES0521975245 - Pagarés CONSTRUCC.Y AUXILIAR 2,300 2023-03-03	EUR	895	4,13	0	0,00
XS2451306356 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 0,030 2022-09-08	EUR	0	0,00	300	1,50
XS2463941489 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 0,050 2022-10-10	EUR	0	0,00	300	1,50
XS2532334278 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 1,774 2023-02-08	EUR	397	1,83	0	0,00
XS2545636339 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 1,950 2023-01-16	EUR	298	1,38	0	0,00
XS2451831437 - Pagarés EUSKALTEL 0,400 2022-10-28	EUR	0	0,00	499	2,49
ES0505075053 - Pagarés EUSKALTEL 0,550 2022-09-28	EUR	0	0,00	200	1,00
ES0505075087 - Pagarés EUSKALTEL 2,520 2023-02-28	EUR	198	0,91	0	0,00
ES0505075087 - Pagarés EUSKALTEL 2,950 2023-02-28	EUR	495	2,28	0	0,00
ES0505075103 - Pagarés EUSKALTEL 3,630 2023-04-28	EUR	296	1,36	0	0,00
ES05297431H4 - Pagarés ELECENOR 0,400 2022-11-18	EUR	0	0,00	399	1,99
ES05297431G6 - Pagarés ELECENOR 0,430 2022-10-19	EUR	0	0,00	300	1,49
ES05297431K8 - Pagarés ELECENOR 2,350 2023-01-19	EUR	398	1,84	0	0,00
ES05297431Q5 - Pagarés ELECENOR 2,700 2023-03-17	EUR	497	2,29	0	0,00
ES05297431B7 - Pagarés ELECENOR 0,150 2022-12-19	EUR	0	0,00	499	2,49
ES0505122228 - Pagarés METROVACESA 2,250 2023-04-14	EUR	296	1,37	0	0,00
ES0505122244 - Pagarés METROVACESA 2,650 2023-02-16	EUR	496	2,29	0	0,00
ES0505122251 - Pagarés METROVACESA 3,050 2023-03-16	EUR	495	2,28	0	0,00
ES0505122145 - Pagarés METROVACESA 1,190 2022-09-16	EUR	0	0,00	296	1,48
ES0505122202 - Pagarés METROVACESA 0,200 2022-10-14	EUR	0	0,00	499	2,49
ES0578165278 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 1,000 2022-07-29	EUR	0	0,00	199	0,99
ES0578165484 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 4,300 2023-04-27	EUR	295	1,36	0	0,00
ES0583746377 - Pagarés VIDRALA SA 0,000 2023-01-11	EUR	300	1,38	300	1,50
ES0583746328 - Pagarés VIDRALA SA 0,020 2022-09-09	EUR	0	0,00	100	0,50
ES0583746385 - Pagarés VIDRALA SA 1,000 2023-03-10	EUR	100	0,46	0	0,00
ES0583746393 - Pagarés VIDRALA SA 1,900 2023-04-11	EUR	396	1,83	0	0,00
ES0583746302 - Pagarés VIDRALA SA 0,000 2022-07-11	EUR	0	0,00	300	1,50
ES0583746344 - Pagarés VIDRALA SA 0,000 2022-10-11	EUR	0	0,00	400	1,99
ES0514820549 - Pagarés VOCENTO 0,303 2022-09-19	EUR	0	0,00	100	0,50
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		6.446	29,73	6.391	31,87
TOTAL RENTA FIJA		7.628	35,18	6.391	31,87
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	171	0,79	171	0,85
ES0126775032 - Acciones DISTRIBUIDORA INTENACIONAL	EUR	51	0,23	52	0,26
ES0129743318 - Acciones ELECENOR	EUR	106	0,49	110	0,55
ES0105122024 - Acciones METROVACESA	EUR	266	1,23	258	1,29
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	212	0,98	201	1,00
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER	EUR	308	1,42	295	1,47
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	559	2,58	735	3,67
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	63	0,29	49	0,24
ES0114820113 - Acciones VOCENTO	EUR	10	0,05	11	0,06
TOTAL RV COTIZADA		1.746	8,06	1.881	9,38
TOTAL RENTA VARIABLE		1.746	8,06	1.881	9,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.374	43,24	8.272	41,25
US912803BB84 - Bonos US TREASURY 0,000 2023-02-15	USD	232	1,07	235	1,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		232	1,07	235	1,17
XS2435665257 - Obligaciones ACCIONA 0,440 2024-06-27	EUR	284	1,31	290	1,45
XS2103015009 - Obligaciones E.ON 0,000 2023-12-18	EUR	0	0,00	588	2,93
XS1814065345 - Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04	EUR	176	0,81	164	0,82
XS2324321285 - Obligaciones SANTANDER 0,500 2026-03-24	EUR	351	1,62	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		812	3,74	1.042	5,20
XS1823532640 - Bonos BANCO NACIONAL DE PA 1,125 2023-11-22	EUR	493	2,27	0	0,00
XS2103015009 - Obligaciones E.ON 0,000 2023-12-18	EUR	585	2,70	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.077	4,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.121	9,78	1.277	6,37
TOTAL RENTA FIJA		2.121	9,78	1.277	6,37
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	117	0,54	131	0,66
FR0000063935 - Acciones BONDUELLE	EUR	120	0,56	140	0,70
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	408	1,88	441	2,20
US1380063099 - Acciones CANON	USD	144	0,67	154	0,77
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK	EUR	240	1,11	182	0,91
IT0000070786 - Acciones CIR SPA	EUR	134	0,62	125	0,62
PTCTT0AM0001 - Acciones CTT CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	125	0,58	127	0,63
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	213	0,98	167	0,83
GB00B4Y7R145 - Acciones DIXON CARPHONE PLC	GBP	79	0,36	103	0,51
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	0	0,00	156	0,78
DE000ENER6YO - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	13	0,06	10	0,05
DE000ENAG999 - Acciones E.ON	EUR	446	2,06	382	1,91
US35671D8570 - Acciones FREEPORT MCMORAN COPPER	USD	2	0,01	1	0,01
GB0003452173 - Acciones FIRSTGROUP PLC	GBP	115	0,53	149	0,74
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	122	0,56	95	0,47
US37045V1008 - Acciones GENERAL MOTORS	USD	141	0,65	136	0,68
US3647601083 - Acciones THE GAP	USD	62	0,29	46	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0009252882 - Acciones GLAXOSMITHKLINE	GBP	0	0,00	584	2,91
GB00BN7SWP63 - Acciones GLAXOSMITHKLINE	GBP	370	1,71	0	0,00
GB00BMX86B70 - Acciones HALEON PLC	GBP	105	0,49	0	0,00
US4381283088 - Acciones HONDA MOTOR CO	USD	398	1,83	429	2,14
US4042804066 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	USD	231	1,06	247	1,23
SE0001662230 - Acciones HUSQVARNA AB	SEK	125	0,57	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL	USD	173	0,80	105	0,53
US1912161007 - Acciones COCA COLA	USD	398	1,83	401	2,00
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	91	0,42	86	0,43
US88579Y1010 - Acciones MINNESOTA MINING & MFG	USD	112	0,52	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	331	1,53	244	1,22
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	14	0,07	15	0,07
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	468	2,16	566	2,82
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	486	2,24	507	2,53
IT0003073266 - Acciones PIAGGIO & C. S.P.A.	EUR	172	0,79	137	0,68
NL0009739416 - Acciones TNTPOST	EUR	67	0,31	108	0,54
GB0006776081 - Acciones PEARSON	GBP	2	0,01	2	0,01
GB0009039941 - Acciones REACH PLC	GBP	11	0,05	12	0,06
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	421	1,94	377	1,88
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	906	4,18	835	4,16
DE0007236101 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	194	0,90	146	0,73
US8356993076 - Acciones SONY CRP-SPONSORED	USD	178	0,82	195	0,97
IT0005495657 - Acciones SAIPEM	EUR	9	0,04	0	0,00
IT0005497059 - Derechos SAIPEM	EUR	0	0,00	0	0,00
MHY7542C1306 - Acciones SCORPIO TANKERS INC	USD	0	0,00	0	0,00
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA	EUR	102	0,47	118	0,59
IT0003497176 - Acciones TELECOM ITALIA	EUR	57	0,26	65	0,32
GB00BLGZ9862 - Acciones TESCO PLC	GBP	193	0,89	217	1,08
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	62	0,28	55	0,27
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO	EUR	48	0,22	33	0,17
NL0009432491 - Acciones VOPAK NV	EUR	131	0,60	114	0,57
US92556V1061 - Acciones VIATRIS INC	USD	13	0,06	13	0,06
US9297401088 - Acciones WABTEC CORP	USD	6	0,03	5	0,03
TOTAL RV COTIZADA		8.359	38,55	8.164	40,71
TOTAL RENTA VARIABLE		8.359	38,55	8.164	40,71
US4642873909 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	115	0,53	116	0,58
DE0005933956 - Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	353	1,63	324	1,62
TOTAL IIC		468	2,16	440	2,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.948	50,50	9.880	49,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.322	93,73	18.152	90,52
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0165380017 - Acciones SNIACE-SOC NAC IND APLIC CEL	EUR	0	0,00	0	0,00

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

10. Información sobre política de remuneración. DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La entidad posee una política remunerativa a nivel del Grupo, que describe la forma en la que se calculan las remuneraciones y los beneficios en los diferentes niveles de la Sociedad, con especial incidencia en aquellos cargos de mayor relevancia, como la alta dirección, el departamento de Gestión y los responsables de las funciones de control de Riesgos. El punto de partida en la política de remuneraciones, se basa en la consideración de la retribución como un elemento generador de valor, a través del cual la Entidad sea capaz de retener y atraer a buenos profesionales, así como valorar el trabajo bien realizado. No obstante lo anterior, la política sobre remuneraciones de la SGIC se caracteriza por su sencillez, siempre en base a una total ausencia de retribuciones variables, y compuesta únicamente por partidas de carácter fijo, que toman como punto de partida los Convenios Colectivos aplicables, debidamente ajustados en base a de la aportación de cada empleado, así como su grado de responsabilidad. En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 399 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 13 empleados, si bien a 31.12.2022 los empleados dados de alta en la Sociedad son 9. Durante el 2022 no ha habido remuneración de carácter variable a ningún empleado. El órgano de administración está compuesto por cuatro personas que no perciben remuneración alguna por el ejercicio de dicho cargo. Los empleados cuya actuación

tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC son 7 a 31.12.2022, si bien al inicio de año el número ascendía a 5, siendo su remuneración fija total de 325 miles de euros. La política de remuneraciones aprobada, no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen. Como resultado de la revisión anual realizada, la entidad seguirá manteniendo la política remunerativa descrita, no habiéndose realizado modificaciones en la misma en el año 2022 en lo referente a la entidad gestora.

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SELECTOR GLOBAL/ACCIONES

Fecha de registro: 16/12/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: SELECTOR GLOBAL/ACCIONES, fondo de Renta Variable Internacional Otros, sigue la política de invertir, de forma activa, en renta variable de cualquier mercado mundial, principalmente de la Unión Europea y E.E.U.U. Asimismo puede invertir en mercados financieros de futuros y opciones. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice DJ Eurstoxx 50 en un 50% y el índice MSCI World en otro 50%.

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 inversor debe, por tanto, plantear su inversión en SELECTOR GLOBAL/ACCIONES 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 Compartimento 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	0,16	0,21	0,37	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	-0,18	-0,04	-0,27

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	754.954,77	724.073,54
Nº de Partícipes	178	178
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	18.876	25,0025
2021	18.014	25,7558
2020	16.214	20,7039
2019	20.019	23,4664

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	0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	-2,93	7,78	-7,93	-3,39	1,25	24,40	-11,77	15,65	6,50

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	15-12-2022	-2,78	04-03-2022	-10,81	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,67	04-10-2022	2,45	09-03-2022	8,31	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	11,89	9,78	11,11	12,02	14,22	9,75	28,43	9,66	7,06
Ibex-35	19,43	14,90	16,76	19,48	25,15	16,34	34,10	12,43	12,96
Letra Tesoro 1 año	3,42	6,64	1,79	0,60	0,41	0,27	0,53	0,55	0,15
50%SX5T+50%MSDE WIN	18,34	16,50	15,84	19,96	20,68	11,99	28,36	11,19	8,48
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,29	10,29	10,16	9,74	9,54	9,51	9,86	7,34	6,03

(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.

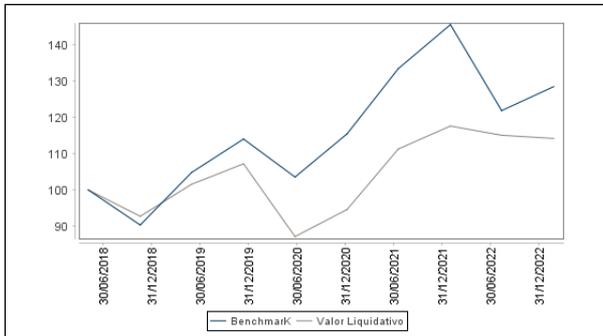
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,08	0,28	0,27	0,27	0,27	1,10	1,09	1,08	1,02

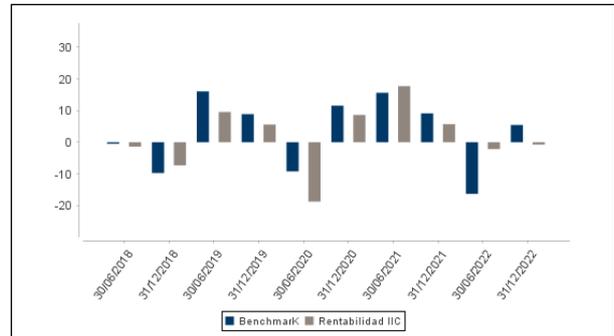
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	11.351	190	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	28.964	198	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	75.996	341	0
Renta Variable Mixta Internacional	7.014	134	1
Renta Variable Euro	15.233	460	3
Renta Variable Internacional	35.520	341	-3
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	126.977	1.282	0
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	301.056	2.946	0,02

*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	16.918	89,63	16.034	87,90
* Cartera interior	5.135	27,20	4.349	23,84
* Cartera exterior	11.768	62,34	11.680	64,03
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,08	5	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.746	9,25	1.767	9,69
(+/-) RESTO	211	1,12	442	2,42
TOTAL PATRIMONIO	18.876	100,00 %	18.242	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)	18.242	18.014	18.014	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,35	3,45	7,79	23,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,86	-2,22	-3,09	-2.238,73
(+) Rendimientos de gestión	-0,26	-1,60	-1,88	-2.230,59
+ Intereses	0,14	0,03	0,16	357,89
+ Dividendos	1,13	1,36	2,50	-18,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	-0,19	-0,16	-117,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,14	-2,89	-6,03	6,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,53	-0,07	1,45	-2.296,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	0,15	0,19	-73,50
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,01	-88,05
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,62	-1,21	-8,14
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	-0,46
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	6,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,06	23,15
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,08	-0,13	-36,81
(+) 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)	18.876	18.242	18.876	

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

3. Inversiones financieras

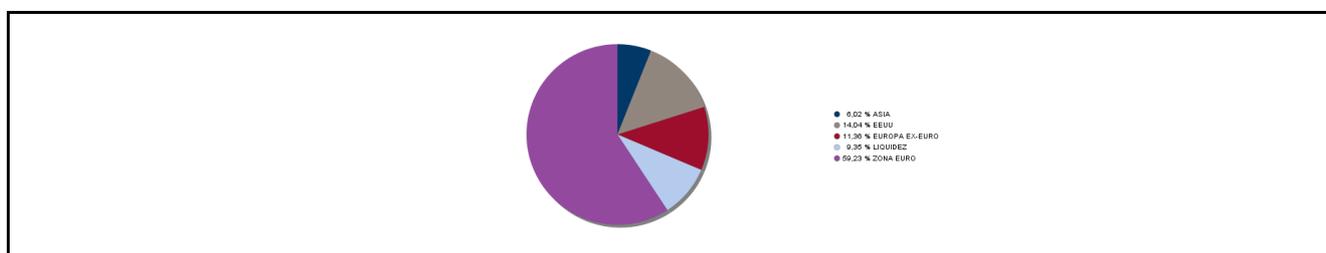
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	295	1,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.074	16,28	2.394	13,13
TOTAL RENTA FIJA	3.369	17,85	2.394	13,13
TOTAL RV COTIZADA	1.766	9,36	1.954	10,71
TOTAL RENTA VARIABLE	1.766	9,36	1.954	10,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.135	27,21	4.349	23,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	663	3,51	654	3,58
TOTAL RENTA FIJA	663	3,51	654	3,58
TOTAL RV COTIZADA	11.114	58,88	11.101	60,85
TOTAL RENTA VARIABLE	11.114	58,88	11.101	60,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.777	62,39	11.755	64,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.912	89,60	16.103	88,27

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
INDICE EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	499	Inversión
Total subyacente renta variable		499	
TOTAL OBLIGACIONES		499	

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

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

Anexo: 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. El año 2022 ha estado protagonizado, principalmente, por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Desde un punto de vista económico, este conflicto ha evidenciado la fragilidad del sistema energético europeo, como resultado de una mala estrategia en la política de transición energética, la falta de inversión sistemática en industrias intensivas en capital, y la enorme dependencia de las importaciones de Rusia. Una de las consecuencias más importantes de este conflicto ha sido el significativo aumento de los precios de la energía. Los precios del gas en Europa aumentaron desde niveles de 70\$/MWh previos a la invasión hasta alcanzar máximos cercanos a los 350\$/MWh en agosto, estabilizándose por debajo de los 80\$/MWh a finales de 2022. Del mismo modo, a nivel global, la guerra ha provocado un aumento relevante en los precios de alimentos y fertilizantes. Lo señalado anteriormente, junto a las dificultades que han surgido en la cadena de suministro a raíz del Covid-19, como consecuencia, principalmente, de la excesiva dependencia de las importaciones del sudeste asiático, a un largo periodo de inversiones insuficientes en industrias intensivas en capital y a un mercado laboral tensionado, han provocado un fuerte aumento de la inflación que alcanzó en 2022 unos niveles no vistos en varias décadas. En EEUU la inflación subió al 9,1% en junio aunque luego quedó en el 6,5%. En la Zona Euro, la

inflación alcanzó un máximo histórico del 10,6% en octubre. Los mercados financieros experimentaron a final de año una corrección importante, especialmente el mercado de renta fija, que sufrió unas pérdidas sin precedentes durante 2022. Para combatir los riesgos inflacionistas, a nivel global, los bancos centrales han cambiado drásticamente su política monetaria y después de un largo período de política ultra expansiva, han virado hacia una política más restrictiva, con subidas rápidas y contundentes de los tipos de interés y reduciendo o cancelando los programas de compra de deuda soberana. En EEUU, la Fed aumentó sus tasas oficiales desde un rango del 0%-0,25% al 4,25%- 4,50%, mientras que en la Zona Euro, el BCE subió sus tasas oficiales desde el 0% al 2,5%. Las subidas de los tipos de interés han provocado fuertes caídas en los mercados de bonos. Los emisores de deuda se han visto obligados a aumentar la rentabilidad de sus emisiones. La rentabilidad del bono del Tesoro estadounidense a 10 años ha aumentado hasta niveles del 3,88% a cierre de 2022, frente al 1,51% a cierre de 2021. El bono del gobierno alemán a 10 años cerró el año con una rentabilidad del 2,53% desde el -0,18% marcado un año antes. Por la misma razón, se ha producido un importante aumento en el coste de los créditos. El Euribor a 12 meses, referencia por excelencia de la mayor parte de los préstamos hipotecarios en España, cerró el año en niveles superiores al 3% frente al -0,50% del cierre del año anterior. Las bolsas no han sido ajenas a este ajuste de tipos de interés y al consecuente enfriamiento económico, que ha impactado en mayor medida en los sectores y bolsas con mayor peso en crecimiento. La evolución de los principales índices bursátiles mundiales ha sido negativa. Este impacto negativo ha sido mayor en EEUU (S&P 500 -19,44%, Nasdaq -33,10%) que en Europa (Eurostoxx 50 -11,74%, Ibex 35 -5,56%, MSCI Europe -11,9%), lo que se explica por el buen comportamiento de las estrategias de valor y de los sectores de energía y materiales básicos, frente a los peores resultados que se han dado en las estrategias growth y en los sectores de tecnología y servicios de comunicación. Han tenido un comportamiento positivo los índices de agricultura y materias primas de Bloomberg que han aumentado un 13,2% y un 6,8% respectivamente. La bolsa japonesa, a medio camino entre el desempeño de Europa y EEUU, ha estado marcada por la depreciación del yen y por ser la única economía del G7 en la que su banco central no ha comenzado aún con la normalización monetaria. A pesar de la fuerte recuperación del último trimestre, las bolsas asiáticas han liderado los retrocesos a nivel global ya que han tenido que lidiar con los riesgos de la fortaleza del dólar y con el enfriamiento de la economía China, como consecuencia de las políticas de Covid cero y su crisis inmobiliaria.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La estrategia de inversión del compartimento se ha centrado, durante el segundo semestre, en un ligero incremento del nivel de inversión durante la primera parte del mismo, para posteriormente reducirlo durante el último trimestre del año. Para ello, se han realizado operaciones con derivados, especialmente venta de opciones put sobre índices cuando las circunstancias del mercado han sido propicias, por la alta volatilidad implícita descontada en estos instrumentos durante el tercer trimestre. Ello nos permitió un flujo de caja positivo cuando los mercados fueron mejorando en el último tramo del año, aunque su contribución está siempre limitada a la prima total recibida. Las subidas de tipos de interés han afectado significativamente a las valoraciones en general en 2022, pero el consenso sobre un descenso rápido de la inflación en 2023 provocaron, en primer lugar, un descenso de los tipos a plazos superiores a los tres-cuatro años. Como consecuencia, y dado que las acciones son también valoradas por la duración de sus flujos de caja futuros, se produjo un rebote general en las bolsas. Además, el panorama de mejoras futuras en los costes de financiación provocó subidas de precios en los sectores más cíclicos, anticipando un escenario económico menos sombrío para 2023. En todo caso, será a partir de ahora cuando los resultados empresariales reflejen los efectos de la subida de tipos de interés, vía mayores costes financieros y menor demanda por parte de los consumidores. Aunque entendemos que esta crisis puede ser duradera, lo cierto es que viene provocada por la acción de los bancos centrales y no por factores exógenos, lo que debería permitir que fuera más progresiva y paulatina que otras en el pasado, salvando el caso en que se llegara a una falta de confianza generalizada en los bonos de gobierno. Este último escenario es el que más nos preocupa a medio plazo, pues entendemos que los niveles actuales de deuda son insostenibles y que el fuerte impulso fiscal vivido en los últimos dos años habrá de revertirse ya desde el tercer o cuarto trimestre de este año. Seguimos con la idea de que los bancos centrales continuarán subiendo los tipos hasta asegurarse de que la inflación subyacente remite y no se instalan en el sistema políticas de indexación de la inflación. El compartimento continua con su estrategia de evitar una concentración excesiva (ninguna posición individual supera el 7% del patrimonio) y una adecuada vigilancia de la liquidez. Se continúa monitorizando que las compañías con una duración larga de sus flujos de caja esperados no sea excesiva, pero sin focalizarse excesivamente en sectores cíclicos ni en compañías con un endeudamiento sustancial.

c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Net Total Return (50%) y MSCI World Net Total Return (50%). En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 5,59%.

d) Evolución del Patrimonio, participes,

rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 31.12.2022 ascendía a 18.875.722,42 euros (a 30.06.2022, 18.242.372,89 euros) y el número de partícipes a dicha fecha ascendía a 178 (siendo los mismos a 30.06.2022). La rentabilidad del Compartimento en el período es del -0,76% (en el año -2,93%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 0,17 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,08% 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 -16,04% y 3,91%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. El compartimento ha tenido poca rotación de activos en este semestre, por estar muy centrado en sus inversiones de valor y en la preservación de la liquidez de las inversiones. El compartimento continuó complementando su cartera mediante la inversión en los mercados vía opciones, si bien a final de año no quedaba ya ninguna posición en este apartado. En cuanto a activos individuales, cabe destacar que las ventas de las acciones de Scorpio Tankers y de Freeport McMoran, realizada en trimestres anteriores, así como la de Exxon, nos dieron la oportunidad de vender opciones a precios mucho más atractivos, venciendo todas ellas sin valor, lo que no se tradujo en una vuelta a su accionariado, pero sí al menos en una rentabilidad razonable. El compartimento realizó ligeras inversiones en Husqvarna (Suecia) y 3M (USA), esta última utilizando un pequeño remanente en dólares. Entendemos que ambas están baratas a largo plazo y no gozan del favor del público inversor actualmente, pero no vemos que vaya a mermar su competitividad futura. El comportamiento del compartimento se ha visto favorecido, en este segundo semestre, por la conversión, en dos fases, de la posición de liquidez en dólares a euros, por entender que aportaba ya más potencial riesgo que beneficio. Shell y Coca Cola fueron las inversiones que mejor aguantaron las envestidas del mercado, e Intel y Telefónica las que más rentabilidad detrajeron en el tercer trimestre. En el cuarto, fueron las acciones de menor capitalización (desde Haleon hasta Piaggio, Metrovacesa, etc.) junto a los bancos (Deutsche, Unicredito, Santander). La volatilidad del compartimento continua siendo significativamente más baja que la de los mercados, y su beta, también mucho menor. El compartimento está consiguiendo, por fin, colocar sus excedentes de liquidez en pagarés a corto plazo razonablemente rentables e incluso se ha añadido una pequeña posición en letras del Tesoro.

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 como inversión. 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 7,84% 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. Se mantiene en cartera posición en acciones de Sniace y Blockbuster activos en litigio/liquidación. En calidad de accionista la IIC se encuentra pendiente de percibir, en su caso, las cuotas de liquidación que le pudieran corresponder, sin perjuicio que la probabilidad de recuperación es muy baja, motivo por el cual los activos se mantienen 100% provisionados. 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 COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% 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 Compartimento ha sido inferior respecto al periodo anterior, 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 compartimento ha soportado

en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 11.030,44 euros siendo los principales proveedores Citigroup y Fidentii. 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. Para el ejercicio 2023, tanto el presupuesto, como los proveedores principales, serán similares al año anterior. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Después de unos años en los que la economía ha disfrutado de un exceso de liquidez y tipos de interés extraordinariamente bajos, en los que algunas empresas se han endeudado de forma excesiva, las políticas monetarias están recuperando una cierta normalidad, con tipos de interés positivos por primera vez en mucho tiempo. La combinación de tipos de interés altos y deuda excesiva puede resultar explosiva, lo que exige un mayor control sobre los riesgos de los activos. Aunque las incertidumbres siguen siendo relevantes, ha comenzado 2023 con una visión razonablemente constructiva para la economía global. En EEUU y en la Eurozona, aunque las perspectivas de crecimiento son sensiblemente inferiores a las de 2022, se dan las condiciones adecuadas (expectativas de inflación razonablemente ancladas, balances saneados de familias y empresas, fuerte capitalización del sistema bancario, etc.) como para que una política monetaria moderadamente restrictiva pueda controlar la inflación sin tener que generar una fuerte recesión. En China, el abandono de la política de Covid cero, y la aplicación de políticas fiscales y monetarias claramente expansivas, deberían generar un fuerte repunte en la actividad económica, que puede alcanzar tasas de crecimiento claramente superiores al 5% en el conjunto del año. Junto con China, los países del sudeste asiático serán probablemente de los que mejor se comporten en términos de crecimiento económico durante el presente ejercicio, porque son países en los que la eliminación completa de restricciones relacionadas con la pandemia se ha producido de forma relativamente reciente y eso hace que todavía tengan cierto margen de recuperación post-virus?. Asimismo, porque en este grupo de economías la inflación ha sido menor que en los países desarrollados y, por ello, es posible que puedan disfrutar de una orientación de política monetaria menos restrictiva. En cuanto a las cosas que pueden ir mal, estaremos atentos sobre todo a los siguientes factores: Posible descontrol de las expectativas de inflación que, de producirse, daría aún más persistencia a la inflación tanto de forma directa, a través de la fijación de precios por parte de las empresas, como indirecta, por la vía de aumentar la probabilidad de subidas salariales, obligando a los bancos centrales a ser más agresivos en su política monetaria, con el consiguiente aumento del riesgo de recesión. Eventuales sorpresas negativas de tipo geopolítico, con la guerra de Ucrania como preocupación más evidente. Pese al mayor potencial militar de Rusia, las fuerzas de Ucrania están desarrollando una extraordinaria defensa. Por ello, el conflicto entre ambos países está siendo de mayor duración e intensidad de lo que se suponía en un principio. Potencial aparición de nuevas variantes peligrosas del coronavirus como consecuencia de la explosión de contagios en China. Sobre este riesgo creemos que se puede mantener un cierto optimismo porque, desde la aparición de la ómicron, toda la evolución del virus ha sido hacia versiones muy transmisibles, pero relativamente benignas en cuanto a sintomatología. En cuanto a Selector Global/Acciones, 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02307079 - Letras ESTADO 0,605 2023-07-07	EUR	295	1,57	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		295	1,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		295	1,57	0	0,00
ES0505287443 - Pagarés AEDAS HOMES 1,600 2023-01-20	EUR	198	1,05	0	0,00
ES0505287492 - Pagarés AEDAS HOMES 3,330 2023-02-15	EUR	298	1,58	0	0,00
XS2473790702 - Pagarés ACCIONA 0,050 2022-07-25	EUR	0	0,00	200	1,10
ES0505075053 - Pagarés EUSKALTEL 0,550 2022-09-28	EUR	0	0,00	299	1,64
ES0505075087 - Pagarés EUSKALTEL 2,520 2023-02-28	EUR	297	1,57	0	0,00
ES0505075103 - Pagarés EUSKALTEL 3,630 2023-04-28	EUR	197	1,04	0	0,00
ES05297431H4 - Pagarés ELECENOR 0,400 2022-11-18	EUR	0	0,00	299	1,64
ES05297431K8 - Pagarés ELECENOR 2,350 2023-01-19	EUR	299	1,58	0	0,00
ES05297431Q5 - Pagarés ELECENOR 2,700 2023-03-17	EUR	298	1,58	0	0,00
ES05297431B7 - Pagarés ELECENOR 0,150 2022-12-19	EUR	0	0,00	300	1,64
ES0505122228 - Pagarés METROVACESA 2,250 2023-04-14	EUR	296	1,57	0	0,00
ES0505122244 - Pagarés METROVACESA 2,650 2023-02-16	EUR	396	2,10	0	0,00
ES0505122251 - Pagarés METROVACESA 3,050 2023-03-16	EUR	297	1,57	0	0,00
ES0505122145 - Pagarés METROVACESA 1,190 2022-09-16	EUR	0	0,00	296	1,63
ES0505122202 - Pagarés METROVACESA 0,200 2022-10-14	EUR	0	0,00	400	2,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0583746377 - Pagarés VIDRALA SA 0,000 2023-01-11	EUR	200	1,06	200	1,10
ES0583746393 - Pagarés VIDRALA SA 1,900 2023-04-11	EUR	297	1,57	0	0,00
ES0583746302 - Pagarés VIDRALA SA 0,000 2022-07-11	EUR	0	0,00	100	0,55
ES0583746344 - Pagarés VIDRALA SA 0,000 2022-10-11	EUR	0	0,00	300	1,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.074	16,28	2.394	13,13
TOTAL RENTA FIJA		3.369	17,85	2.394	13,13
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	171	0,91	171	0,94
ES0126775032 - Acciones DISTRIBUIDORA INTENACIONAL	EUR	51	0,27	52	0,29
ES0129743318 - Acciones ELECNOR	EUR	106	0,56	110	0,60
ES0105122024 - Acciones METROVACESA	EUR	311	1,65	301	1,65
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER	EUR	344	1,82	330	1,81
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	784	4,15	991	5,43
TOTAL RV COTIZADA		1.766	9,36	1.954	10,71
TOTAL RENTA VARIABLE		1.766	9,36	1.954	10,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.135	27,21	4.349	23,84
XS2103015009 - Obligaciones E.ON 0,000 2023-12-18	EUR	0	0,00	490	2,68
XS1814065345 - Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04	EUR	176	0,93	164	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		176	0,93	654	3,58
XS2103015009 - Obligaciones E.ON 0,000 2023-12-18	EUR	487	2,58	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		487	2,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		663	3,51	654	3,58
TOTAL RENTA FIJA		663	3,51	654	3,58
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	117	0,62	131	0,72
FR0000063935 - Acciones BONDUELLE	EUR	120	0,64	140	0,77
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	387	2,05	418	2,29
US1380063099 - Acciones CANON	USD	226	1,20	242	1,33
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK	EUR	259	1,37	196	1,07
IT0000070786 - Acciones CIR SPA	EUR	134	0,71	125	0,68
PTCTT0AM0001 - Acciones CTT CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	180	0,95	182	1,00
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	260	1,38	204	1,12
GB00B4Y7R145 - Acciones DIXON CARPHONE PLC	GBP	79	0,42	103	0,56
DE000ENAG999 - Acciones E.ON	EUR	383	2,03	328	1,80
CH0021218067 - Acciones EVOLVA HOLDING	CHF	2	0,01	2	0,01
GB0003452173 - Acciones FIRSTGROUP PLC	GBP	154	0,82	200	1,10
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	179	0,95	139	0,76
US37045V1008 - Acciones GENERAL MOTORS	USD	141	0,75	136	0,75
US3647601083 - Acciones THE GAP	USD	72	0,38	54	0,30
GB0009252882 - Acciones GLAXOSMITHKLINE	GBP	0	0,00	890	4,88
GB00BN7SWP63 - Acciones GLAXOSMITHKLINE	GBP	563	2,98	0	0,00
GB00BMX86B70 - Acciones HALEON PLC	GBP	160	0,85	0	0,00
US4381283088 - Acciones HONDA MOTOR CO	USD	610	3,23	658	3,61
US4042804066 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	USD	438	2,32	469	2,57
SE0001662230 - Acciones HUSQVARNA AB	SEK	125	0,66	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL	USD	370	1,96	534	2,93
US1912161007 - Acciones COCA COLA	USD	933	4,94	942	5,17
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	206	1,09	194	1,06
US88579Y1010 - Acciones MINNESOTA MINING & MFG	USD	112	0,59	0	0,00
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	143	0,76	146	0,80
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	531	2,81	642	3,52
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	775	4,10	810	4,44
IT0003073266 - Acciones PIAGGIO & C. S.P.A.	EUR	437	2,32	348	1,91
NL0009739416 - Acciones TNTPOST	EUR	45	0,24	72	0,40
GB0006776081 - Acciones PEARSON	GBP	3	0,02	3	0,01
GB0009039941 - Acciones REACH PLC	GBP	17	0,09	18	0,10
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	406	2,15	364	2,00
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	1.378	7,30	1.269	6,96
US8356993076 - Acciones SONY CRP-SPONSORED	USD	288	1,53	316	1,73
IT0005495657 - Acciones SAIPEM	EUR	32	0,17	1	0,00
IT0005497059 - Derechos SAIPEM	EUR	0	0,00	0	0,00
MHY7542C1306 - Acciones SCORPIO TANKERS INC	USD	4	0,02	3	0,01
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA	EUR	155	0,82	179	0,98
IT0003497176 - Acciones TELECOM ITALIA	EUR	57	0,30	65	0,36
GB00BLGZ9862 - Acciones TESCO PLC	GBP	256	1,36	287	1,57
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO	EUR	210	1,12	144	0,79
NL0009432491 - Acciones VOPAK NV	EUR	131	0,69	114	0,62
US92556V1061 - Acciones VIATRIS INC	USD	21	0,11	20	0,11
US9297401088 - Acciones WABTEC CORP	USD	9	0,05	8	0,04
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORPORATION	USD	5	0,03	4	0,02
TOTAL RV COTIZADA		11.114	58,88	11.101	60,85
TOTAL RENTA VARIABLE		11.114	58,88	11.101	60,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.777	62,39	11.755	64,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.912	89,60	16.103	88,27
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US05532D1072 - Acciones BLOCKBUSTER INC-CL	USD	0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0165380017 - Acciones SNIACE-SOC NAC IND APLIC CEL	EUR	0	0,00	0	0,00

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

10. Información sobre política de remuneración. DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La entidad posee una política remunerativa a nivel del Grupo, que describe la forma en la que se calculan las remuneraciones y los beneficios en los diferentes niveles de la Sociedad, con especial incidencia en aquellos cargos de mayor relevancia, como la alta dirección, el departamento de Gestión y los responsables de las funciones de control de Riesgos. El punto de partida en la política de remuneraciones, se basa en la consideración de la retribución como un elemento generador de valor, a través del cual la Entidad sea capaz de retener y atraer a buenos profesionales, así como valorar el trabajo bien realizado. No obstante lo anterior, la política sobre remuneraciones de la SGIIC se caracteriza por su sencillez, siempre en base a una total ausencia de retribuciones variables, y compuesta únicamente por partidas de carácter fijo, que toman como punto de partida los Convenios Colectivos aplicables, debidamente ajustados en base a de la aportación de cada empleado, así como su grado de responsabilidad. En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 399 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 13 empleados, si bien a 31.12.2022 los empleados dados de alta en la Sociedad son 9. Durante el 2022 no ha habido remuneración de carácter variable a ningún empleado. El órgano de administración está compuesto por cuatro personas que no perciben remuneración alguna por el ejercicio de dicho cargo. Los empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC son 7 a 31.12.2022, si bien al inicio de año el número ascendía a 5, siendo su remuneración fija total de 325 miles de euros. La política de remuneraciones aprobada, no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen. Como resultado de la revisión anual realizada, la entidad seguirá manteniendo la política remunerativa descrita, no habiéndose realizado modificaciones en la misma en el año 2022 en lo referente a la entidad gestora.

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

No aplica.