

DUX RENTA VARIABLE EURO, FI

Nº Registro CNMV: 3192

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)

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid

Correo Electrónico

info@duxinversores.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/06/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	2,57	2,25	4,80	2,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	-0,30	-0,10	-0,09

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	542.419,83	557.941,34
Nº de Partícipes	219	230
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.771	16,1704
2021	10.372	17,1992
2020	9.143	14,5316
2019	10.863	17,5158

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,48		0,48	0,95		0,95	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,12	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	-5,98	10,73	-6,59	-7,56	-1,67	18,36	-17,04	25,04	9,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,65	15-12-2022	-4,64	04-03-2022	-19,70	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,98	04-10-2022	3,53	09-03-2022	12,81	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,56	16,13	18,24	23,17	23,90	16,89	42,21	11,00	10,68
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
ESTOXX50 TR	23,36	18,35	19,49	22,58	31,03	14,76	32,20	12,93	10,23
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,30	13,30	13,14	12,87	12,45	12,39	12,65	7,86	8,20

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

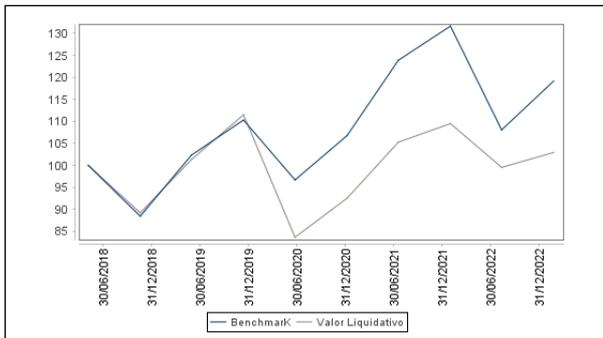
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

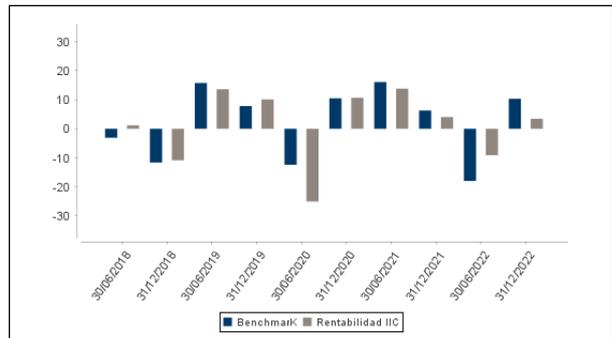
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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)

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.092	92,26	5.848	67,04
* Cartera interior	2.295	26,17	403	4,62
* Cartera exterior	5.794	66,06	5.446	62,43
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,03	-1	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	368	4,20	1.880	21,55
(+/-) RESTO	311	3,55	994	11,40
TOTAL PATRIMONIO	8.771	100,00 %	8.723	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.723	10.372	10.372	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,83	-7,89	-10,96	-67,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,38	-9,33	-6,55	-2.552,68
(+) Rendimientos de gestión	3,99	-8,66	-5,28	-2.352,54
+ Intereses	0,18	-0,11	0,06	-250,78
+ Dividendos	0,43	0,63	1,07	-38,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,34	0,83	1,20	-63,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,16	0,07	-1,03	-1.595,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,23	-7,88	-5,20	-137,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,83	-1,85	-1,15	-140,59
± Otros resultados	0,10	-0,35	-0,27	-126,92
± Otros rendimientos	0,04	0,00	0,04	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,67	-1,27	-111,55
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-0,95	-7,86
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	-7,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-4,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,05	-0,38
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,08	-0,09	-91,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-88,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-88,59
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.771	8.723	8.771	

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

3. Inversiones financieras

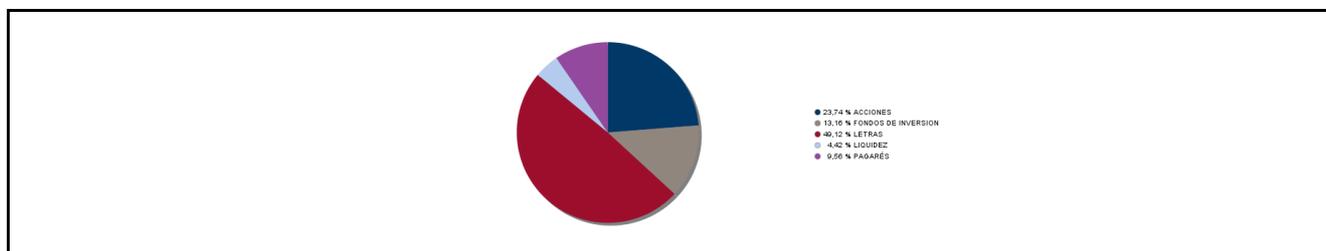
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	796	9,07	400	4,59
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.499	17,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.295	26,17	400	4,59
TOTAL IIC	0	0,00	3	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.295	26,17	403	4,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.805	31,98	1.705	19,55
TOTAL RENTA FIJA	2.805	31,98	1.705	19,55
TOTAL RV COTIZADA	1.977	22,54	2.847	32,64
TOTAL RENTA VARIABLE	1.977	22,54	2.847	32,64
TOTAL IIC	880	10,04	808	9,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.662	64,56	5.360	61,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.957	90,72	5.764	66,08

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	188	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	190	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	192	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	195	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	79	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	3.240	Cobertura
Total subyacente renta variable		4084	
TOTAL DERECHOS		4084	
INDICE EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	7.954	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	2.552	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	64	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	162	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	150	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	152	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	155	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	215	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	3.564	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	212	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	218	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	222	Cobertura
Total subyacente renta variable		15621	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		15621	

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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 24.492.506,55 euros, suponiendo un 281,74% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 299.667,55 euros, suponiendo un 3,45% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

d.) Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario.

h.) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1.SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 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 periodo 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. Durante el segundo semestre del año, hemos realizado algunas modificaciones en la cartera debido al cambio en el entorno macroeconómico, principalmente caracterizado por las subidas de tipos de interés, como consecuencia de la elevada inflación. Tácticamente, tras el buen comportamiento del sector durante el año, hemos decidido desinvertir en el índice Stoxx600 Oil&Gas, concentrando mayor inversión en el índice Eurostoxx50. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Net Total Return. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 10,31%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Fondo a 31.12.2022 ascendía a 8.771.116,96 euros (a 30.06.2022, 8.722.545,82 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 219 (en el periodo anterior a 230). La rentabilidad del Fondo en el periodo es del 3,43% (en el año -5,98%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 0,17 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,18% 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. Durante la segunda mitad del año, hemos desinvertido en los sectores de energía y telecomunicaciones, y hemos reducido peso en el sector salud. Por el contrario, hemos invertido en tecnología y hemos aumentado ligeramente el peso en el sector de consumo discrecional. Además, hemos desinvertido en Amundi Physical Gold ETC e Invesco Physical Gold ETC. En la parte de derivados, hemos eliminado la cobertura en dólares. Además, hemos desinvertido en el índice Stoxx600 Oil&Gas y, en su lugar, hemos aumentado peso en el índice Eurostoxx50. Los excedentes de tesorería los hemos invertido en letras alemanas, así como en pagarés de Acciona y FCC Medio Ambiente, aprovechando las oportunidades que nos ha ofrecido la subida de tipos de interés en el mercado de renta fija. Además, hemos comenzado a contratar repos, con el objetivo de optimizar la rentabilidad del fondo. En relación a las inversiones con mayor impacto positivo sobre la rentabilidad del fondo cabe destacar el ETF IShares Core Euro Stoxx50, Delivery Hero y Puma. HelloFresh ha sido la inversión con mayor impacto negativo sobre la cartera. b) Operativa de préstamos de valores. N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el periodo, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices y acciones, tanto como cobertura como inversión, y divisa como cobertura. El objetivo del uso de derivados es gestionar la cartera de forma más eficiente. El grado de apalancamiento medio de la IIC, según el método del compromiso, es de 73,68% en el periodo. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. El fondo ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario a fin de rentabilizar la liquidez. 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 hay invertido un 10,04% del patrimonio en otras IIC gestionada por Blackrock Asset Management (exceso sobrevenido por evolución del mercado). Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. Desde el 1 de 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, 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 anexas 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, ascendiendo la cantidad a 3.923,25 euros siendo el principal proveedor Bloomberg. 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 Dux Renta Variable Euro FI, se espera mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna variación en cuanto al porcentaje de inversión en renta variable o en la composición de la cartera, dentro de los límites fijados en la normativa legal y en el folleto del fondo, si las circunstancias del mercado lo aconsejan.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2478703007 - Pagarés ACCIONA 0,050 2022-08-05	EUR	0	0,00	400	4,59
XS2569059061 - Pagarés ACCIONA 2,606 2023-02-15	EUR	398	4,54	0	0,00
XS2570727466 - Pagarés FOCYCSA 2,738 2023-03-21	EUR	397	4,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		796	9,07	400	4,59
ES0000012124 - REPO BANKINTER 1,700 2023-01-05	EUR	1.499	17,10	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.499	17,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.295	26,17	400	4,59
ES0106135033 - Participaciones DUX INVERSORES SGIIC SA	EUR	0	0,00	3	0,04
TOTAL IIC		0	0,00	3	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.295	26,17	403	4,62
DE0001030823 - Letras BONOS ALEMANES 1,570 2023-03-22	EUR	2.589	29,52	0	0,00
DE0001030393 - Letras BONOS ALEMANES 0,776 2022-07-20	EUR	0	0,00	1.002	11,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.589	29,52	1.002	11,48
IE00B4ND3602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	216	2,46	219	2,51
FR0013416716 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	0	0,00	299	3,43
IE00B579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	185	2,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		216	2,46	704	8,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.805	31,98	1.705	19,55
TOTAL RENTA FIJA		2.805	31,98	1.705	19,55
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	255	2,91	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	252	2,87	0	0,00
US0463531089 - Acciones ASTRAZENECA	USD	0	0,00	290	3,32
DE000BAY0017 - Acciones BAYER A.G.	EUR	0	0,00	216	2,47
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF	EUR	0	0,00	117	1,34
US0556221044 - Acciones BRITISH PETROLEUM CO PLC	USD	0	0,00	146	1,67
US1104481072 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	USD	0	0,00	106	1,22
US25243Q2057 - Acciones DIAGEO PLC	USD	0	0,00	233	2,67
DE000A2E4K43 - Acciones DELIVERY HERO SE	EUR	282	3,22	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	133	1,52
FR0014008VX5 - Acciones EUROAPI SASU	EUR	0	0,00	1	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US29446M1027 - Acciones EQUINOR ASA SPON	USD	0	0,00	99	1,14
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	141	1,60	0	0,00
US37733W1053 - Acciones GLAXOSMITHKLINE	USD	0	0,00	295	3,38
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	287	3,28	0	0,00
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	315	3,61
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHKE SE	EUR	157	1,79	0	0,00
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS	EUR	140	1,60	0	0,00
DE0006969603 - Acciones PUMA AG RUDOLF DASSLER SPORT	EUR	119	1,36	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	0	0,00	405	4,64
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	492	5,64
NL0012015705 - Acciones TAKEAWAY.COM	EUR	249	2,84	0	0,00
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	95	1,08	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.977	22,54	2.847	32,64
TOTAL RENTA VARIABLE		1.977	22,54	2.847	32,64
DE0005933956 - Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	880	10,04	808	9,27
TOTAL IIC		880	10,04	808	9,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.662	64,56	5.360	61,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.957	90,72	5.764	66,08

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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.