

IBERIAN VALUE, FI

Nº Registro CNMV: 4860

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: 18/03/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: IBERIAN VALUE FI invierte al menos un 75% de su exposición total en Renta Variable. Al menos el 60% de la exposición total será Renta Variable emitida y cotizada por entidades radicadas en España y Portugal, siendo el resto de la exposición a renta variable de emisores y mercados europeos. La gestión del fondo toma como referencia la rentabilidad del índice 75% IBEX 24 y 25% PSI 20. La política de inversiones busca el crecimiento del valor de la acción a largo plazo. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en IBERIAN VALUE FI 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	0,32	0,31	0,63	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	-0,49	-0,19	-0,47

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	421.694,30	418.542,28
Nº de Partícipes	108	108
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	4.325	10,2555
2021	3.868	9,4857
2020	3.784	9,2425
2019	5.098	11,9561

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	0,68	0,29	0,97	1,35	0,79	2,14	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	8,12	13,70	-9,53	3,17	1,88	2,63	-22,70	6,34	9,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,73	12-10-2022	-3,20	04-03-2022	-8,03	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,45	04-10-2022	2,47	16-03-2022	5,90	09-11-2020

(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	15,79	12,24	14,85	15,35	19,76	15,21	26,90	13,85	7,71
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
75IBEX35TR+25%PSI NR	18,05	14,39	15,77	18,32	22,59	14,60	28,11	11,64	11,52
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,77	14,77	14,63	14,33	13,89	13,86	14,15	8,12	8,35

(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.

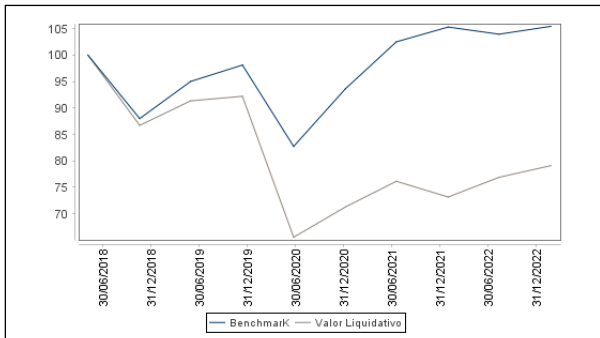
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,60	0,43	0,40	0,39	0,39	1,59	1,58	1,55	1,58

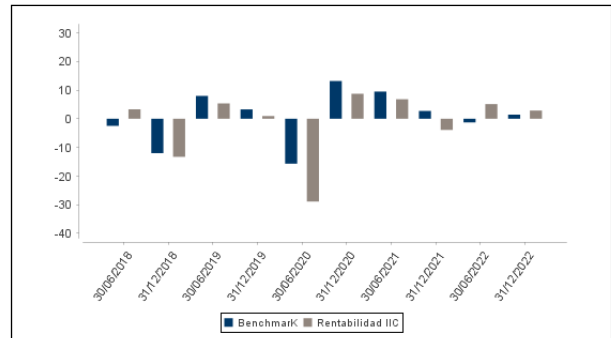
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.930	90,87	3.926	94,08
* Cartera interior	3.162	73,11	2.982	71,46
* Cartera exterior	767	17,73	944	22,62
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	378	8,74	206	4,94
(+/-) RESTO	17	0,39	41	0,98
TOTAL PATRIMONIO	4.325	100,00 %	4.173	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)	4.173	3.868	3.868	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,75	2,40	3,13	-68,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,91	5,09	7,98	-192,30
(+) Rendimientos de gestión	4,09	6,49	10,56	-333,06
+ Intereses	0,01	-0,02	0,00	-168,26
+ Dividendos	1,29	1,69	2,97	-21,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,79	4,82	7,59	-40,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-101,96
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,40	-2,58	140,76
- Comisión de gestión	-0,97	-1,17	-2,14	-15,80
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	12,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,02	-0,06	171,49
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,11	-0,18	-31,12
(+) 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)	4.325	4.173	4.325	

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

3. Inversiones financieras

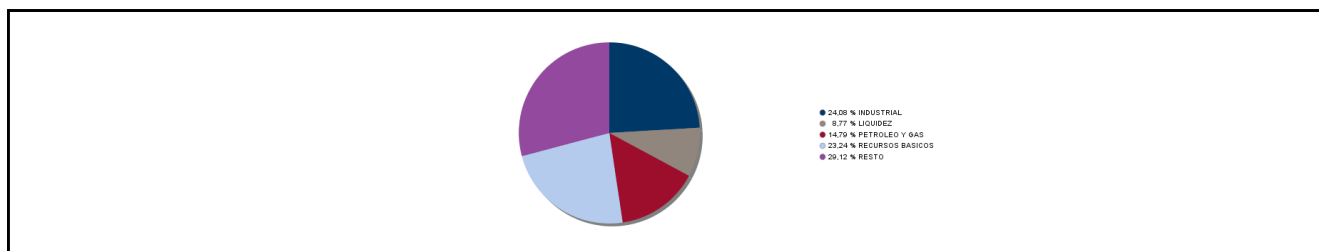
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.162	73,13	2.982	71,46
TOTAL RENTA VARIABLE	3.162	73,13	2.982	71,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.162	73,13	2.982	71,46
TOTAL RV COTIZADA	767	17,75	944	22,63
TOTAL RENTA VARIABLE	767	17,75	944	22,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	767	17,75	944	22,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.930	90,87	3.926	94,09

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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. h) Con fecha 16/12/2022 se ha registrado actualización del Folleto del Fondo al objeto de recoger la revocación del asesor así como la contratación de nuevo asesor de inversiones y modificar la definición de día hábil aplicable a suscripciones y reembolsos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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 2.099.187,39 euros que supone el 48,54% 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 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. Segundo semestre del ejercicio con dos períodos muy diferenciados, con una primera parte que coincidió con el tercer trimestre del ejercicio, donde el mercado ibérico registró un descenso del -9,9%; y una segunda parte, correspondiente al cuarto trimestre del año, donde el mercado registró una fuerte recuperación del +10,8%, resultando en un +1,25% en el semestre del año. Los descensos registrados durante la primera mitad estuvieron motivados por las continuas subidas de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales, superiores a lo inicialmente previsto, en un intento por frenar una inflación desbocada. Por su parte, el repunte registrado durante la segunda parte del semestre estuvo justificado por unos temores, aparentemente excesivos, sobre el impacto de dichas subidas, además de una previsible ralentización de dichas subidas de tipos de interés. En este entorno tan volátil, durante el segundo semestre del ejercicio el fondo ha registrado un repunte del +2,86%, superior al +1,25% de nuestro índice de referencia, registrando grandes variaciones entre compañías, desde las fuertes revalorizaciones de Técnicas Reunidas (+29,4%), Logista (+26,5%), Indra (+16,7%) e Inditex (+15%), que suponían al principio del período un 17,5% de la cartera; hasta los significativos descensos registrados por Sonae (-20%), Tubacex (-14,4%), Global Dominion (-13,7%) e Ibersol (-13,5%), con un peso en cartera muy inferior a las primeras, suponiendo algo más del 9%. La cotización de Técnicas Reunidas se vio impulsada por la publicación de unos resultados del tercer trimestre que por fin, tras no registrar ningún extraordinario y con la recuperación gradual de su actividad, se aproxima a niveles normalizados, con unas cifras trimestrales de Ventas de unos 1.100 M? y un beneficio neto de unos 20 M?, lo que a niveles actuales, supone ratios tremendamente atractivos, cotizando a PER 6x. De hecho, durante el cuarto trimestre ha registrado una revalorización del +52%. En cuanto a Logista, la compañía se ha visto favorecida por las múltiples operaciones corporativas realizadas durante los últimos meses (Speed Link, Transportes El Mosca y Carbó Collbatallé), que le permitirán reducir significativamente su dependencia del negocio de distribución de tabaco, aunque consideramos que la elevada rentabilidad de su negocio se verá deteriorado al integrar compañías y negocios con una peor posición competitiva, y por tanto, con menores márgenes operativos. Por lo que respecta a las compañías que han registrado mayores descensos, la cotización de Sonae se ha visto muy penalizada por el deterioro de márgenes registrado en el primer semestre en Sonae MC y Worten, dos de sus principales negocios, afectados por el aumento en el precio de suministros e insumos. Sonae MC ha compensado el impacto de la inflación con un traslado a precio de sus productos finales, pero inferior al IPC del sector de alimentación, para proteger al consumidor. Desde el punto de vista corporativo, destaca la OPA lanzada sobre el 10% del capital que no controla de su filial Sonaecom, poseedora de una participación del 26% en la compañía portuguesa de telecomunicaciones NOS. Esta operación le permitirá simplificar su estructura holding, disponer con mayor facilidad de la elevada caja que acumula su filial, y agrupar su participación en NOS (posee casi un 37%), una vez liquidada ZOPT, la joint venture establecida con Isabel dos Santos. Iberian Value se ha comportado de manera muy meritoria durante el 2022 que cierra, con un extraordinario +8,12%, gracias a su exposición a negocios vinculados al precio del petróleo (25%-30% a lo largo del ejercicio), al precio de otras materias primas (15%-20%) y otro tipo de pequeñas compañías, olvidadas por el mercado, pero con sólidos negocios, una generación recurrente de caja, y que habían sido adquiridas a precios muy atractivos. Todo ello ha permitido que la cartera haya resistido mucho

mejor el volátil entorno de mercado. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 75% IBEX-35 Total Return y 25% PSI 20 Net Return. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 1,25%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Fondo a 31.12.2022 ascendía a 4.324.685,23 euros (a 30.06.2022, 4.172.929,80 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 108 (siendo los mismos a 30.06.2022). La rentabilidad del Fondo en el período es del 2,86% (en el año 8,12%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 0,17 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,60% 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. Respecto a la operativa realizada, hemos aprovechado los descensos puntuales registrados durante el período para incrementar nuestra inversión en CAF (+2%), Maire Tecnimont (+1,7%), Iberpapel (+1,7%) y Tubacex (+1,6%), así como para invertir en Applus (+3,5%), una nueva compañía en cartera. Respecto a las desinversiones, aprovechamos el muy positivo comportamiento de algunas compañías de la cartera, para reducir con fuerza nuestra inversión, destacando Logista (-4,9%), NOS (-3,4%) y Galp (-2%). Como resultado de esta operativa, el nivel de liquidez se ha incrementado al 8,8% frente al 5,8% del semestre anterior. Por valores, las compañías que han contribuido con una mayor rentabilidad positiva han sido Técnicas Reunidas (+2,6%), Logista (+0,7%) y Gestamp (+0,5%); frente a Miquel y Costas (-0,9%), Sonae (-0,7%) e Iberpapel (-0,4%), que son las compañías que han tenido un mayor impacto negativo en la rentabilidad de la cartera durante el período. b) Operativa de préstamos de valores. N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No se ha operado con derivados en el periodo. d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. 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 anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El Fondo ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 289,74 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. De cara al próximo ejercicio, consideramos que los efectos de esta rápida subida de tipos de interés están todavía por reflejarse en la actividad económica, con un significativo deterioro de la renta disponible, tanto de particulares como de empresas, e incluso de gobiernos, que durante los últimos años han alcanzado un excesivo endeudamiento, y que con unos costes de financiación cada vez más exigentes, impulsará un proceso de depuración de proyectos e inversiones fallidas, que consideramos se comenzará a producir durante los próximos trimestres. Para tratar de navegar en este complejo entorno, seguiremos centrados en adquirir negocios o activos reales que coticen muy por debajo de nuestra valoración. Negocios con una demanda sólida y recurrente, que permitan trasladar el alza de precios en sus factores productivos a sus clientes. Al mismo tiempo y debido al continuo repunte de los tipos de interés, extremaremos nuestro habitual requisito de invertir preferiblemente en compañías con balances sólidos, para tratar de evitar posibles problemas financieros. De este modo, el 35% de la cartera está invertido en compañías con

caja neta, y otro 30%, en compañías con gran parte de su deuda cubierta a tipos de interés fijos. Además, disponemos de una liquidez de casi el 9%, dispuesta a ponerse a trabajar en cuanto surjan oportunidades de inversión atractivas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES	EUR	150	3,46	0	0,00
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC.Y AUXILIAR FERROCARR	EUR	112	2,60	37	0,89
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	200	4,62	171	4,10
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	74	1,71	86	2,06
ES0126775032 - Acciones DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	EUR	238	5,50	243	5,83
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	14	0,32	44	1,06
ES0129743318 - Acciones ELECENOR	EUR	377	8,72	364	8,73
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	149	3,45	150	3,60
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	201	4,65	208	4,98
ES0147561015 - Acciones IBERPAPEL	EUR	252	5,82	201	4,81
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	109	2,52	93	2,23
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	102	2,35	107	2,56
ES0105027009 - Acciones LOGISTA	EUR	0	0,00	204	4,89
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	373	8,62	384	9,20
ES0126501131 - Acciones DINAMIA	EUR	134	3,10	87	2,09
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR	EUR	0	0,00	28	0,66
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	78	1,81	69	1,66
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	395	9,14	343	8,21
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	204	4,73	163	3,91
TOTAL RV COTIZADA		3.162	73,13	2.982	71,46
TOTAL RENTA VARIABLE		3.162	73,13	2.982	71,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.162	73,13	2.982	71,46
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIES SGPS SA	EUR	53	1,23	126	3,02
PTIBS0AM0008 - Acciones IBERSOL SGPS SA	EUR	45	1,03	51	1,23
IT0004931058 - Acciones MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	188	4,35	91	2,18
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	0	0,00	139	3,34
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	172	3,98	187	4,48
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	125	2,89	174	4,17
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC	EUR	184	4,26	175	4,20
TOTAL RV COTIZADA		767	17,75	944	22,63
TOTAL RENTA VARIABLE		767	17,75	944	22,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		767	17,75	944	22,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.930	90,87	3.926	94,09

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.