

DUX RENTA VARIABLE EURO, FI

Nº Registro CNMV: 3192

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: DUX INVERSORES, SGIIC, S.A.

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	2,06	1,65	2,06	3,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,83	3,65	3,83	3,10

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	474.813,07	510.099,53
Nº de Partícipes	201	208
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	9.989	21,0371
2023	9.636	18,8905
2022	8.771	16,1704
2021	10.372	17,1992

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	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	11,36	-2,16	13,82	5,64	-5,52	16,82	-5,98	18,36	25,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	13-06-2024	-1,76	13-06-2024	-5,25	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,22	05-06-2024	2,11	24-01-2024	3,53	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,32	10,41	10,02	11,60	13,66	14,25	20,56	16,89	11,00
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24	14,12	19,43	16,34	12,43
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,59	0,48	0,54	1,05	3,42	0,27	0,55
ESTOXX50 TR	11,63	12,97	9,89	11,36	14,07	13,89	23,36	14,76	12,93
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,08	13,08	13,08	13,05	13,46	13,05	13,30	12,39	7,86

(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.

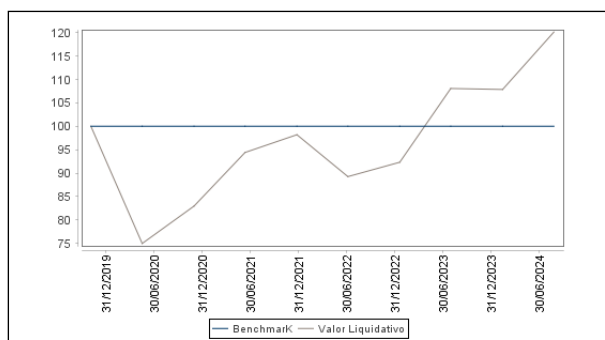
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,29	0,29	0,28	0,30	1,18	1,18	1,17	1,18

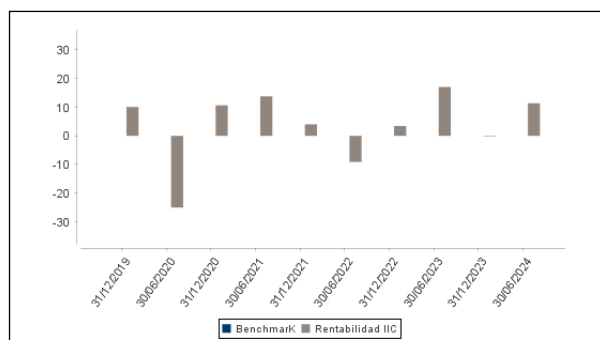
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.395	189	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	39.056	204	5
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	112.530	349	7
Renta Variable Mixta Internacional	8.378	131	8
Renta Variable Euro	17.201	442	11
Renta Variable Internacional	49.428	385	8
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	167.239	1.289	7
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	408.227	2.989	6,77

*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	9.415	94,25	7.165	74,36
* Cartera interior	4.720	47,25	4.979	51,67
* Cartera exterior	4.677	46,82	2.171	22,53
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,18	15	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	218	2,18	1.843	19,13
(+/-) RESTO	356	3,56	628	6,52
TOTAL PATRIMONIO	9.989	100,00 %	9.636	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)	9.636	9.765	9.636	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,08	-1,14	-7,08	591,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,44	-0,23	10,44	-105.841,44
(+) Rendimientos de gestión	11,12	0,35	11,12	1.689,91
+ Intereses	1,24	1,25	1,24	10,37
+ Dividendos	0,88	0,17	0,88	470,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,99	-2,42	1,99	-191,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,55	0,25	1,55	589,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,72	0,95	4,72	455,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,75	0,17	0,75	405,45
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,01	-48,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,58	-0,68	-107.531,35
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	9,71
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	9,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-2,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	159,54
- Otros gastos repercutidos	-0,11	0,00	-0,11	-107.708,19
(+) 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)	9.989	9.636	9.989	

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

3. Inversiones financieras

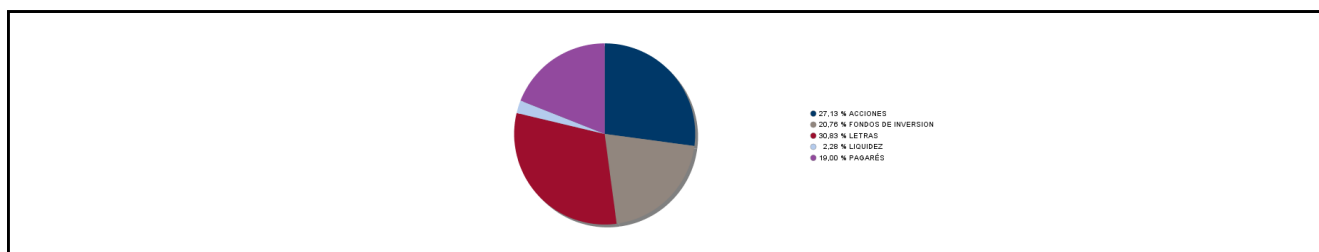
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.789	17,91	2.180	22,62
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.931	29,34	2.799	29,05
TOTAL RENTA FIJA	4.720	47,25	4.979	51,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.720	47,25	4.979	51,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.031	10,32	887	9,20
TOTAL RENTA FIJA	1.031	10,32	887	9,20
TOTAL RV COTIZADA	2.580	25,83	374	3,88
TOTAL RENTA VARIABLE	2.580	25,83	374	3,88
TOTAL IIC	943	9,45	864	8,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.554	45,59	2.125	22,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.274	92,84	7.104	73,72

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	6.500	Cobertura
Total subyacente renta variable		6500	
TOTAL DERECHOS		6500	
ACCS.BANCO SANTANDER	Emisión Opcion ACCS.BA NCO SANTANDER 100 Fisica	189	Inversión
ACCS.UBS GROUP AG-REG (USD)	Emisión Opcion ACCS.UBS GROUP AG-REG (USD) 100 Fis	148	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	9.608	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opción INDICE EURO STOXX 50 10 Física	5.980	Inversión
Total subyacente renta variable		15925	
TOTAL OBLIGACIONES		15925	

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

j)Inscripción/Revocación de acuerdos de delegación de la SGIIC: Durante el periodo se ha procedido a la baja de Internal Audit and Financial Control SL y Gomarq Consulting SL en sus funciones de Auditoría interna y cumplimiento interno, respectivamente. En su sustitución, han sido designadas Abante Asesores SA, para las tareas de Cumplimiento Normativo y gestión de riesgos, e Informa Consulting SL para las labores de Auditoria Interna. j)Cambios en el accionariado de la SGIIC: Durante el periodo se ha formalizado la compra del 30% de las acciones del accionista Único de la Entidad (Dux Inversores Capital AV, S.A.) por parte de Abante Asesores, S.A., quien ha pasado a ostentar el 100% de las acciones de la compañía.

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
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 336.840.749,56 euros, suponiendo un 3.203,11% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el primer semestre de 2024, los mercados financieros han mostrado una resiliencia notable. Los índices bursátiles globales, especialmente en EE. UU., han registrado ganancias debido a la robustez del sector tecnológico y la adopción de la inteligencia artificial mientras que, en Europa, los mercados han estado más afectados por las tensiones geopolíticas y por la incertidumbre provocada por las elecciones gubernamentales en Francia. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 8,2% en el EuroStoxx50, del 8,9% en el Dax, y del 8,3% en el Ibex35 mientras que el Cac40 cae un 0,9%. En EE. UU., el S&P500 se ha revalorizado un 14,5% y el Nasdaq Composite un 18,1%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE. UU. y Europa se han producido ligeras caídas de la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado esta caída en los tramos largos. El crédito corporativo por su parte ha sufrido una bajada de spreads tanto en bonos investment grade como en high yield, tanto en EE. UU. como en Europa. Durante el primer semestre de 2024, tanto en Estados Unidos como en Europa, la inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes. En EE.UU., la inflación ha mostrado signos de moderación después de haber alcanzado máximos históricos en 2022. La inflación subyacente, aquella que excluye alimentos y energía, ha sido un desafío persistente, impulsada principalmente por una fuerte demanda postpandemia y aumentos salariales debido a la competencia por trabajadores. Sin embargo, las cifras recientes muestran una desaceleración en la inflación salarial y una disminución en los precios generales, llevando la tasa de inflación a 3,3% en mayo de 2024. La Reserva Federal ha mantenido los tipos de interés en el rango del 5,25-5,50%, con un enfoque cauteloso sobre posibles recortes. La política monetaria del Banco Central Europeo ha estado influenciada por las fluctuaciones en los precios de la energía y los desafíos económicos derivados de la guerra entre Rusia y Ucrania, así como del aumento del coste de los salarios. La tasa de inflación de la zona euro ha caído hasta el 2,6% a 31 de mayo, en comparación con el dato del 2,9% a 31 de diciembre de 2023. Tras dos años de endurecimiento de la política monetaria, el Banco Central Europeo recortó los tipos de interés en 25 puntos básicos el pasado 6 de junio, pasando del 4,5% al 4,25%, aunque anunció que la economía no muestra señales claras como para comprometer nuevos recortes. El Euribor a 12 meses, que a finales de diciembre de 2023 se situaba en el 3,51% ha repuntado ligeramente hasta llegar al 3,58%. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Hemos decidido aumentar el número de compañías en cartera, manteniendo la inversión en el índice Eurostoxx50. Además, hemos mantenido nuestra inversión en oro. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Net Total Return. Este índice se utiliza a efectos meramente comparativo o informativo. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 10,43%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Fondo a 30.06.2024 ascendía a 9.988.669,82 euros (a 31.12.2023, 9.636.025,67 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 201 (en el periodo anterior a 208). La rentabilidad del Fondo en el periodo es del 11,36%. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,54 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,16% 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 1,58% y 15,96%. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el primer semestre del año, hemos decidido aumentar la diversificación sectorial de la cartera. Hemos desinvertido del sector tecnológico, y hemos iniciado exposición a los sectores bancario, inmobiliario, sanitario y de comunicaciones. En el sector bancario, hemos invertido a través de acciones y de derivados. Hemos mantenido nuestra exposición a oro, a través los ETFs Invesco Physical Gold y iShares Physical Gold. Los excedentes de tesorería los hemos invertido en pagarés de emisores de alta calidad crediticia, como Elecnor, Acciona, FCC Medio Ambiente y Sacyr, aprovechando las oportunidades que nos ha ofrecido el entorno de

tipos altos en el mercado monetario. Además, continuamos contratando repos de vencimiento un día, que ofrecen un rendimiento superior a la cuenta corriente. En relación a las inversiones con mayor impacto positivo sobre la rentabilidad del fondo cabe destacar la inversión en el ETF iShares Core Eurostoxx50. GlaxoSmithKline ha sido la inversión que menos rentabilidad ha aportado a la cartera. b) Operativa de préstamos de valores. N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el período, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices y acciones, tanto como cobertura como inversión. 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 64,69% en el período. La posición que se mantiene a cierre del período 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. 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 período no hay invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC. Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. Desde el 12 de febrero de 2024 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en $\text{STR} - 0,30\%$. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido $\text{Libor} - 0,75\%$. 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 períodos 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 período 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.

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 ANÁLISIS.** El Fondo ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.** La OCDE proyecta un crecimiento global estable pero moderado para 2024 y 2025. Se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,1% en 2024 y del 3,2% en 2025. Estos valores son similares al crecimiento observado en 2023, que fue del 3,1%, y reflejan un entorno económico resiliente a pesar de las condiciones financieras restrictivas y las tensiones geopolíticas persistentes. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se espera que se desacelere ligeramente a 2,6% en 2024, antes de caer algo más a 1,8% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2024, se espera un crecimiento del PIB del 0,7%, mejorando a un 1,5% en 2025. En contraste, las economías asiáticas están proyectadas para crecer a un ritmo más rápido. Se espera que China y otras economías emergentes en Asia impulsen el crecimiento global, con tasas de crecimiento sustancialmente más altas en comparación con las economías avanzadas. El fuerte desempeño de Asia se atribuye a la recuperación postpandemia, la expansión en sectores tecnológicos y manufactura, y el aumento en la inversión extranjera. China, en particular, ha sido un motor clave, con proyecciones de crecimiento de 4,9% para 2024 o del 4,5% para 2025. La principal amenaza para la economía y los mercados financieros es que la inflación tarde mucho en caer, lo que, de producirse, podría acarrear tipos de interés altos durante un largo período de tiempo o lo que los mercados denominan *higher for longer* y un mayor enfriamiento de la economía, llegando incluso a una posible recesión económica. Durante los últimos años, las distintas crisis desencadenadas, primero sanitaria, seguida de la de materias primas, geopolítica y de precios, han puesto a prueba la resistencia de la economía global. En el corto plazo, las tensiones geopolíticas, como la guerra en Ucrania y el conflicto en el Medio Oriente, siguen desestabilizando los mercados de energía y las cadenas de suministro. La rápida digitalización está transformando múltiples aspectos de la vida y la economía global, pero también introduce significativos riesgos de ciberseguridad que deben ser abordados. A medida que más empresas y servicios migran al ámbito digital, la superficie de ataque para los cibercriminales se expande, aumentando la vulnerabilidad a ataques cibernéticos, fraudes y violaciones de datos. En el largo plazo, las amenazas relacionadas con el clima se han convertido en un factor decisivo en las proyecciones a largo plazo de las compañías, reconociendo que el riesgo climático se ha convertido en un riesgo de inversión. Si bien, el riesgo climático no solo plantea desafíos, sino que también ofrece oportunidades para inversiones en tecnologías limpias, energía renovable y soluciones sostenibles, que pueden generar rendimientos atractivos a largo plazo. 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	%
XS2705806961 - Pagarés ACCIONA 4,800 2024-01-12	EUR	0	0,00	593	6,15
XS2804517386 - Pagarés ACCIONA 4,359 2024-07-12	EUR	791	7,92	0	0,00
ES05297432R1 - Pagarés ELECINOR 4,370 2024-01-19	EUR	0	0,00	398	4,13
ES05297432S9 - Pagarés ELECINOR 4,360 2024-02-02	EUR	0	0,00	398	4,13
ES05297433H0 - Pagarés ELECINOR 4,370 2024-07-16	EUR	396	3,96	0	0,00
XS2709259365 - REPO BANKINTER 4,722 2024-01-23	EUR	0	0,00	395	4,10
XS2715928508 - Pagarés FOCYCSA 4,620 2024-02-07	EUR	0	0,00	395	4,10
XS2771658726 - Pagarés FOCYCSA 4,481 2024-07-22	EUR	206	2,06	0	0,00
ES0582870M34 - Pagarés VALLEHERMOSO 4,550 2024-07-29	EUR	396	3,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.789	17,91	2.180	22,62
ES0000012J15 - REPO BANKINTER 3,670 2024-07-01	EUR	2.931	29,34	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	EUR	0	0,00	2.799	29,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.931	29,34	2.799	29,05
TOTAL RENTA FIJA		4.720	47,25	4.979	51,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.720	47,25	4.979	51,67
IE00B4ND3602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	507	5,08	436	4,52
IE00B579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	524	5,24	451	4,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.031	10,32	887	9,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.031	10,32	887	9,20
TOTAL RENTA FIJA		1.031	10,32	887	9,20
BMG0112X1056 - Acciones AEGON N.V.	EUR	286	2,86	0	0,00
BE0974264930 - Acciones AGEAS	EUR	307	3,08	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ A.G.	EUR	0	0,00	169	1,76
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	0	0,00	205	2,12
NL0011872643 - Acciones ASR NEDERLAND NV	EUR	312	3,12	0	0,00
US37733W2044 - Acciones GLAXOSMITHKLINE	USD	345	3,45	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	327	3,28	0	0,00
DE000LEG1110 - Acciones LEG IMMOBILIEN AG	EUR	160	1,60	0	0,00
US6701002056 - Acciones NOVO NORDISK A/S	USD	333	3,33	0	0,00
CH0244767585 - Acciones UBS	USD	174	1,74	0	0,00
NL0015000Y2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	211	2,11	0	0,00
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	125	1,25	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.580	25,83	374	3,88
TOTAL RENTA VARIABLE		2.580	25,83	374	3,88
DE0005933956 - Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	943	9,45	864	8,97
TOTAL IIC		943	9,45	864	8,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.554	45,59	2.125	22,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.274	92,84	7.104	73,72

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.