

TOGAEST INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4865

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: DUX INVERSORES, SGIIC, S.A.

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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: 17/04/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: TOGAEST invierte principalmente en renta variable española y de los restantes países de la zona euro. El porcentaje de inversión en renta variable no está limitado. La tesorería se coloca en repos de Deuda Pública del Estado. La política de inversiones de TOGAEST busca, de forma prudente, el crecimiento del valor de sus acciones a largo plazo a través de una inversión muy diversificada en los diferentes instrumentos financieros y mercados, en la proporción que se considera más adecuada en cada momento. El inversor debe por tanto, plantear su inversión en TOGAEST a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,25	0,23	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,85	2,70	3,27	-0,18

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	950.382,75	942.171,84
Nº de Partícipes	113	116
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	12.685	13,3468
2022	10.958	11,6309
2021	11.238	12,8730
2020	8.475	10,6545

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	0,66		0,66	1,30		1,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	14,75	5,55	-0,65	1,69	7,61	-9,65	20,82	-5,27	-8,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,41	20-10-2023	-2,83	15-03-2023	-9,46	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,58	10-10-2023	1,58	10-10-2023	5,01	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,70	8,51	9,05	7,33	13,07	16,57	11,57	22,36	11,18
Ibex-35	14,12	12,80	12,24	10,67	19,26	19,43	16,34	34,10	13,54
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,58	1,86	3,42	0,27	0,53	0,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,74	8,74	9,06	9,10	9,15	9,30	8,04	8,23	7,46

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

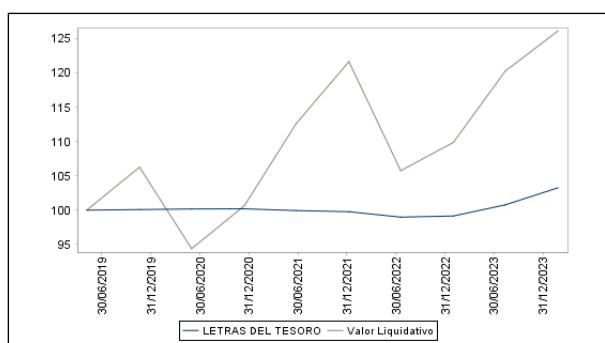
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,48	0,37	0,37	0,37	0,36	1,46	1,45	1,46	1,46

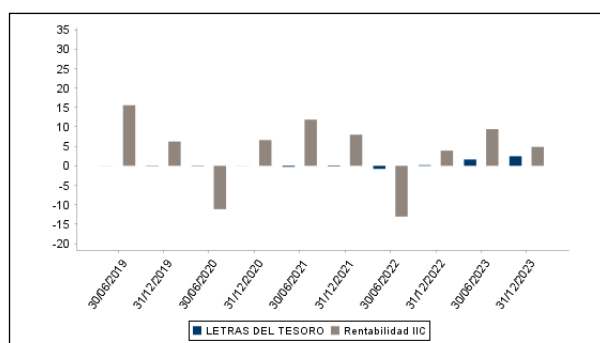
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	13.774	187	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	36.579	204	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	96.494	346	5
Renta Variable Mixta Internacional	7.686	132	4
Renta Variable Euro	15.782	442	2
Renta Variable Internacional	43.815	370	6
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	154.893	1.297	5
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	369.024	2.978	4,64

*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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.508	98,60	11.767	98,13
* Cartera interior	2.318	18,27	2.732	22,78

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	10.189	80,32	9.035	75,35
* 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)	101	0,80	101	0,84
(+/-) RESTO	75	0,59	123	1,03
TOTAL PATRIMONIO	12.685	100,00 %	11.991	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.991	10.958	10.958	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,86	0,00	0,89	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,75	8,77	13,44	-125,97
(+) Rendimientos de gestión	5,56	9,63	15,09	-95,63
+ Intereses	0,23	0,15	0,39	58,12
+ Dividendos	0,54	2,16	2,66	-73,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,38	6,45	10,78	-28,83
± 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)	0,41	0,87	1,26	-50,97
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,86	-1,65	-30,34
- Comisión de gestión	-0,66	-0,64	-1,30	6,52
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	5,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-3,61
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,14	-0,21	-45,47
(+) 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)	12.685	11.991	12.685	

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

3. Inversiones financieras

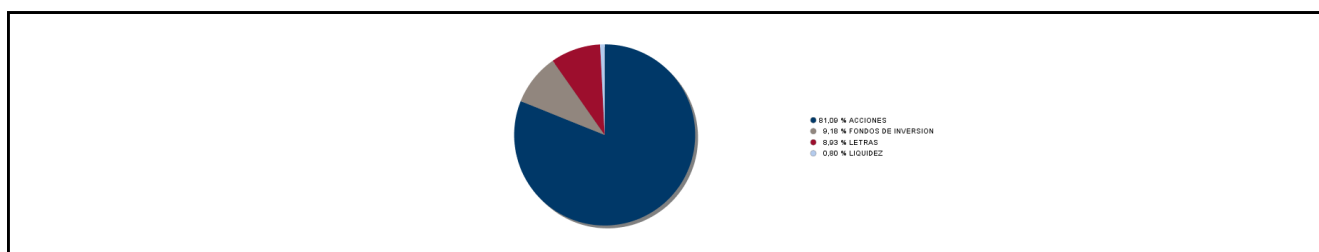
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.125	8,87	1.364	11,38
TOTAL RENTA FIJA	1.125	8,87	1.364	11,38
TOTAL RV COTIZADA	1.193	9,40	1.367	11,40
TOTAL RENTA VARIABLE	1.193	9,40	1.367	11,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.318	18,28	2.732	22,78
TOTAL RV COTIZADA	9.031	71,20	8.331	69,47
TOTAL RENTA VARIABLE	9.031	71,20	8.331	69,47
TOTAL IIC	1.158	9,13	704	5,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.189	80,33	9.035	75,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.508	98,61	11.767	98,13

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

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
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 2.830.496,98 euros que supone el 22,31% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 172.448.439,15 euros, suponiendo un 1.398,47% 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 segundo semestre del año ha sido un periodo marcado por la incertidumbre, si bien, la resistencia de la economía ha conseguido sorprender positivamente a los inversores. A pesar de la inflación y de las subidas de tipos de interés, el comportamiento de los mercados de renta variable ha sido muy bueno con subidas generalizadas en los principales índices bursátiles. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 3,23% en el EuroStoxx50, del 4,33% en el Dax, 2,21% en el Cac40 y 6,19% en el Ibex35. En EE. UU., el S&P500 se ha revalorizado un 8,32% y el Nasdaq Composite un 11,69%. Por lo tanto, en Europa, cerramos el año con incrementos anuales del 19,19% en el EuroStoxx50, del 20,31% en el Dax, 16,42% en el Cac40 y 22,76% en el Ibex35. En EE. UU. los incrementos han sido algo superiores, con el S&P500 revalorizándose un 24,23% y el Nasdaq Composite un 43,42% en el año. Durante el semestre, en lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE. UU. y Europa se han producido caídas de la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En Europa también se ha notado esta caída en los tramos largos, mientras que en EE. UU. se han mantenido más estables. 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 segundo semestre del año una gran parte de la atención del mercado ha estado puesta en los riesgos de recesión económica y la duración de la actual política monetaria restrictiva. La persistencia de la inflación, principalmente de la inflación subyacente, ha obligado a los bancos centrales a subir los tipos de interés a un nivel en el que el mercado cree que harán techo. EL BCE ha realizado dos subidas de 25pbs situando el tipo de referencia en el 4,5%. La Fed, por su parte, ha llevado a cabo una subida de 25pbs en el mes de julio, alcanzando el tipo de referencia el rango 5,25%-5,5%. El Euribor a 12 meses, que a finales de junio de 2023 se situaba en el 4,13% ha disminuido hasta llegar al 3,51%. La inflación ha continuado moderándose, aunque a un ritmo más lento del esperado, en gran parte, debido al repunte del coste de la energía. Esta situación ha forzado a la Reserva Federal a adoptar una postura más restrictiva y un escenario de higher for longer, manteniendo su objetivo de

devolver la inflación al nivel del 2%. La zona euro cierra 2023 con una inflación del 2,9% y Estados Unidos, con un 3,1%, todavía lejos de ese nivel objetivo. 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, así como la fiabilidad de sus proyecciones. Del mismo modo, 2024 se plantea como un año desafiante, marcado de nuevo por la incertidumbre. El próximo 5 de noviembre conoceremos el resultado de unas elecciones que pueden alterar significativamente el panorama económico y geopolítico a nivel global si Trump regresase a la Casa Blanca. La fragmentación del comercio global, como consecuencia de la anteposición de los intereses propios de cada país, provocará que la desglobalización económica siga avanzando en perjuicio del crecimiento global, lo que supone un obstáculo en la búsqueda de avanzar hacia la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible planteados por la Asamblea General de las Naciones Unidas. Pese a ello, la cooperación global cobra importancia en un mundo cada vez más desglobalizado con el objetivo de hacer frente a desafíos globales como la política climática o la regulación de la inteligencia artificial.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Los mercados financieros cierran un 2023 con un saldo muy positivo en el que destacamos un final de año espectacular tanto para las bolsas como bonos, apoyados en la moderación de la inflación y anticipando bajadas de tipos en 2024. En este sentido, 2023 ha estado muy marcado por el comportamiento de los tipos a largo que pensamos ya han tocado techo apoyados en la confianza en el proceso de desinflación en marcha. La resiliencia económica, especialmente de EE. UU. también ha sido un factor de apoyo, que ha permitido sostener los beneficios empresariales. Mientras, los riesgos geopolíticos, con el enquistamiento de la guerra de Rusia-Ucrania y la nueva guerra abierta entre Israel y Palestina, apenas han tenido impacto, con los precios de la energía (Brent 77,7\$/b, -9% ytd) marcados por las expectativas de moderación de la demanda y las dudas sobre mantenimiento de la disciplina de la OPEP+. Por su parte, China, con el truncamiento de su reapertura y el nuevo azote de su crisis inmobiliaria ha sido un factor de presión, que ha afectado sobre todo a su bolsa local y por ende al flojo comportamiento relativo de las bolsas emergentes. Las principales bolsas occidentales por su parte no han sido ajenas al rally que han vivido los bonos en la última parte del año, viendo subidas de mayor amplitud no solo pivotadas en los grandes valores tecnológicos como ocurría en la primera parte del año. Así, los principales índices cerraban el año en máximos históricos (EuroStoxx 50 +18%, S&P500 +25% y Nasdaq +55%) impulsados por la reducción de rentabilidades de los bonos (Bund 2,03% y 10y EE. UU. 3,87%). Nuestro escenario base apuesta por un crecimiento económico moderado tanto en EE. UU. como en Europa, pero sin entrada en recesión y con una inflación mejorando a lo largo del año, acabando el ejercicio en torno a 2,3-2,4%. Con este dibujo, consideramos muy optimistas las expectativas del mercado de rebajas de tipos de interés oficiales por parte de los bancos centrales ya en el 1T24. Vemos más probable, que las autoridades monetarias quieran tener una mayor visibilidad del avance de la inflación y opten por no bajar tipos hasta la segunda mitad del año y con un ritmo muy gradual. Por su parte, la situación de Europa de mayor debilidad económica junto con un mayor avance en sus perspectivas de inflación subyacente, nos lleva incluso a considerar conveniente un recorte de topes en Europa más pronto que en EE.UU., aunque también reconocemos el obstáculo de la menor flexibilidad habitual del BCE en cuanto a sus objetivos de inflación. En deuda y bancos centrales, creemos que en 2023 hemos visto el pico de rentabilidad tanto en el T-Bond como en el Bund. En cualquier caso, esperamos que con nuestro escenario de mayor prudencia de los bancos centrales en la neutralización monetaria (empezando más tarde lo que el mercado anticipa y con bajadas más graduales), junto con el nuevo año de refinanciaciones netas récord que se nos presenta, revierta parte del comportamiento de los últimos meses, viendo que la rentabilidad del T-Bond en el rango 4,5-5% y el Bund en el 2,5-2,75%. En nuestras perspectivas de renta variable, en este entorno de moderación económica y camino hacia la desinflación, recomendamos estrategias barbel con carteras equilibradas entre valores cíclicos y defensivos. Hemos tomado las siguientes decisiones más relevantes: * Continuamos con niveles de exposición a bolsa nacional cercanas al 12%. * Mantenimiento de la exposición a bolsas internacionales entorno al 78%. * Liquidez en el entorno del 10% siendo coherentes con las buenas perspectivas económicas que pensamos aun sobrevuelan el mercado. Sectorialmente la inversión en bolsa se ha destinado a seguir utilizando una estrategia barbel sobreponderando algunos sectores cíclicos, pero también otros defensivos, manteniendo en términos generales una cartera equilibrada con sesgo value y quality.

c) Índice de referencia. El Fondo no tiene índice de referencia. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 2,46 % en el periodo.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Fondo a 31.12.2023 ascendía a 12.684.519,02 euros (a 30.06.2023, 11.991.301,86 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 113 (en el periodo anterior a 116). La rentabilidad del Fondo en el periodo es del 4,87%. (en el año 14,75%). Los gastos del periodo ascienden al 1,48% anual sobre el patrimonio medio, que corresponden en su totalidad a gastos directos (de la propia IIC).

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 -0,19% y 9,06%. Por otra parte, la gestión de la cartera de este Fondo está subcontratada a Norbolsa S.V. S.A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las principales compras realizadas en el semestre: Ishares Digital Security, Ishares Ageing Population, Dassault Systemes y Total. Principales ventas realizadas en el semestre: Acciona renovables y Kering. Dadas las características de la inversión mantenida a lo largo del semestre han sido este tipo de activos los que siguen determinando la evolución de la rentabilidad

de la cartera. Los que mayor aportación han hecho a la mejora de rentabilidad en el periodo han sido compañías de sectores como: Construcción y materiales InduGd&Ser, Technology y Retail. Como por ejemplo los valores Dassault Systems, Total Energies y Ferrovial. El peor comportamiento se ha registrado en compañías de sectores más cíclicos: Energy, Alimentación y bebidas y Basic Resources. b) Operativa de préstamos de valores. N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No se ha operado con derivados en el periodo. El Fondo ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario. d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. Desde el 20 de febrero de 2023 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en ?STR un día menos 0,05%. 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 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. N/A 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las perspectivas de crecimiento global continúan siendo débiles. La OCDE rebaja al 2,7% su previsión para el crecimiento del PIB mundial en 2024. La economía global se enfrentará a un escenario complicado en el que el PIB se ralentiza y los tipos de interés se mantienen altos, elevando los costes financieros tanto para el sector público como privado. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, confirmando que los riesgos de recesión son bastante bajos. Al mismo tiempo, parece que la política monetaria moderadamente restrictiva de la Fed empieza a corregir los fuertes excesos de demanda generados tras la pandemia. Por el lado de los precios subyacentes, continúan los signos de progresiva moderación, gracias a las subidas de los tipos de interés y gracias, también, a que las expectativas de inflación permanecen controladas. Se espera un leve crecimiento económico para el año, control progresivo de la inflación, y bajadas de tipos a partir de la segunda mitad del año. A lo largo de 2023, la zona euro ha estado bordeando la recesión, aunque la economía ha resistido mejor de lo esperado. En Europa, las previsiones para Alemania apuntan a un crecimiento del 0,6% comparado con el -0,1% del año 2023, dentro de una zona euro que en su conjunto debería mostrar un modesto crecimiento económico para este 2024. En cuanto a la política monetaria del BCE y de forma similar a lo dicho para la Fed, se esperan bajadas de tipos a partir de la segunda mitad del año. En Estados Unidos, el empleo se ha mantenido más fuerte de lo esperado durante al año, superando las expectativas del mercado y dando pie a posibles subidas de tipos si la economía se mantiene fuerte. La Fed mantiene su postura data dependiente. Respecto a Asia, China registra una desaceleración de su crecimiento para 2024 hasta el 4,7%, ligada en parte, a los problemas en su sector inmobiliario. Cabe resaltar el potencial de una India en auge como impulsor del desarrollo global, donde se espera un crecimiento del 6,1% para 2024. Finalmente, la economía japonesa espera un crecimiento del 1% para 2024 tras un 2023 marcado por la debilitación del yen y un repunte de la inflación y del precio de los alimentos no visto desde el año 2001. La principal amenaza para la economía y los mercados financieros es que la inflación tarde mucho en caer, lo que, de producirse, podría acarrear mayores subidas de tipos de interés y un mayor enfriamiento de la economía, llegando incluso a una posible recesión económica en 2024. En cuanto a Togaest Inversiones FI, se tiene previsto mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna reducción de la exposición a la renta variable, respecto al porcentaje actual de inversión, o alguna modificación de la composición de la cartera, si las circunstancias y/o perspectivas 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	%
ES0000012K38 - REPO BANKINTER 3,420 2023-07-03	EUR	0	0,00	1.364	11,38
ES0000012L60 - REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	EUR	1.125	8,87	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.125	8,87	1.364	11,38
TOTAL RENTA FIJA		1.125	8,87	1.364	11,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105563003 - Acciones ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES SA	EUR	0	0,00	150	1,25
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	143	1,12	145	1,21
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	285	2,25	296	2,47
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	344	2,71	347	2,89
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	207	1,63	205	1,71
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	214	1,69	225	1,87
TOTAL RV COTIZADA		1.193	9,40	1.367	11,40
TOTAL RENTA VARIABLE		1.193	9,40	1.367	11,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.318	18,28	2.732	22,78
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	421	3,32	373	3,11
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	368	2,90	343	2,86
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ A.G.	EUR	145	1,14	128	1,07
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	375	2,96	365	3,04
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	279	2,20	267	2,22
FR0000131104 - Acciones BANCO NACIONAL DE PARÍS	EUR	313	2,47	289	2,41
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	330	2,60	304	2,53
FR0000120628 - Acciones AXA UAP	EUR	206	1,63	189	1,58
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	326	2,57	305	2,55
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	257	2,02	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	207	1,63	190	1,58
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	310	2,44	284	2,37
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL	EUR	383	3,02	336	2,80
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA	EUR	407	3,21	273	2,28
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	271	2,13	247	2,06
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	0	0,00	215	1,79
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY	EUR	183	1,45	216	1,80
NO0003054108 - Acciones MOWI ASA	NOK	161	1,27	144	1,20
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	375	2,96	344	2,87
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA - R -	CHF	446	3,52	468	3,90
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	281	2,34
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	356	2,81	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	283	2,23	294	2,45
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	197	1,56	210	1,75
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	402	3,17	439	3,66
SE0000667891 - Acciones SANDVIK AB	SEK	201	1,59	183	1,53
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	307	2,42	275	2,30
DE0007236101 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	340	2,68	305	2,54
CH0126881561 - Acciones SWISS REFINANCE	CHF	209	1,65	189	1,58
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	176	1,38	133	1,11
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	182	1,43	166	1,39
LU0075646355 - Acciones SUBSEA 7	NOK	424	3,34	366	3,05
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER N.V.	EUR	193	1,52	210	1,75
TOTAL RV COTIZADA		9.031	71,20	8.331	69,47
TOTAL RENTA VARIABLE		9.031	71,20	8.331	69,47
IE00B1XNHC34 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	205	1,61	240	2,00
IE00BG0J4C88 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	230	1,81	0	0,00
IE00BYVQ9F29 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	512	4,03	464	3,87
IE00BYZK4669 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	212	1,67	0	0,00
TOTAL IIC		1.158	9,13	704	5,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.189	80,33	9.035	75,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.508	98,61	11.767	98,13

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. Con motivo de su proceso de integración en el Grupo Abante, la Entidad ha actualizado su política remunerativa a nivel del Grupo, la cual 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. La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo,

fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados. En base a esta política, el importe total de remuneraciones en la SGIC a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 485 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 10 empleados. Durante el 2023 la remuneración de carácter variable ha ascendido a 23 miles de euros, correspondiendo a 3 empleados. 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 31.12.2023, siendo su remuneración fija y variable total de 388 y 21 miles de euros, respectivamente. 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.

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

No aplica.