

**Nº Registro CNMV: 4013**

**Gestora:** DUX INVERSORES SGIIC SAU      **Grupo Gestora:** GRUPO ABANTE      **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores SL

**Depositarario:** BANKINTER S.A.      **Grupo Depositarario:** GRUPO BANKINTER      **Rating Depo.:** Baa1(MOODYS)

**Fondo por compartimentos:** No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid, o mediante correo electrónico en info@duxinversores.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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      **Teléfono:** 91 781 57 50

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:** 14/05/2008

**1. Política de inversión y divisa de denominación**
**Categoría**

Tipo de fondo: Otros  
 Vocación inversora: Global  
 Perfil de riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

ABANDO EQUITIES FI invierte sin predeterminación en cuanto a porcentajes en renta fija, renta variable, depósitos, instrumentos del mercado monetario y divisas aunque la tendencia será centrarse estructural y mayoritariamente en renta variable de países miembros de la OCDE. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones de la Sociedad a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en ABANDO a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

**Operativa en instrumentos derivados**

Se podrá operar con derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

**Divisa de denominación:** EUR

**2. Datos económicos**
**2.1. Datos generales**

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	414.402,38	430.252,23
Nº de partícipes	113	113
Beneficios brutos distribuidos por participación		
Inversión mínima		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor liquidativo fin del período
Período actual	7.341	17,7135
2022	6.624	15,8786
2021	7.011	17,2151
2020	6.009	14,6582

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imput.
	Período			Acumulada				
	s/patr	s/rdos	Total	s/patr	s/rdos	Total		
Comisión gestión	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,06		0,06	0,12		0,12	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,55	1,71	2,13	-0,03

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

## 2.2. Comportamiento

### A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2023	2º 2023	1º 2023	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	11,56	6,01	-1,14	1,55	4,82	-7,76	17,44	3,09	-11,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	03/10/2023	-2,66	15/03/2023	-7,58	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,46	14/12/2023	1,55	02/06/2023	4,81	24/03/2020

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

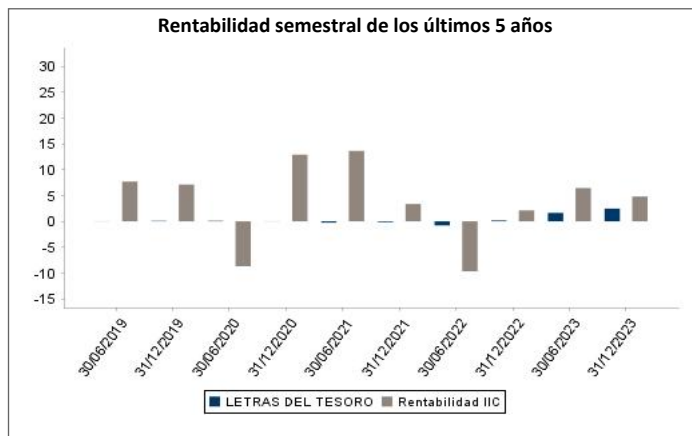
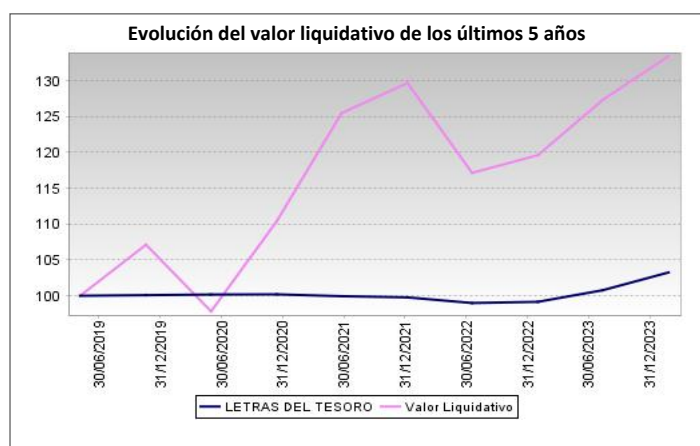
Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2023	2º 2023	1º 2023	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,95	8,31	7,60	7,15	12,04	14,58	10,54	19,21	8,36
Ibex-35	14,12	12,80	12,24	10,67	19,26	19,43	16,34	34,10	13,54
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,58	1,86	3,42	0,27	0,53	0,30
VaR histórico(iii)	8,81	8,81	9,07	9,05	9,04	8,92	7,37	7,74	5,88

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2023	2º 2023	1º 2023	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,47	0,36	0,37	0,37	0,36	1,48	1,48	1,49	1,46

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



### B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	13.774	187	2,27
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	36.579	204	3,90
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	96.494	346	4,79
Renta Variable Mixta Internacional	7.686	132	4,31
Renta Variable Euro	15.782	442	2,13
Renta Variable Internacional	43.815	370	6,03
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	154.893	1.297	4,81
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
<b>Total Fondos</b>	<b>369.024</b>	<b>2.978</b>	<b>4,64</b>

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

### 2.3. Distribución patrimonio a cierre del período (Miles EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.653	90,64	6.592	90,65
* Cartera interior	3.275	44,62	3.401	46,77
* Cartera exterior	3.378	46,02	3.191	43,88
* 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)	643	8,76	622	8,55

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+/-) RESTO	44	0,60	58	0,80
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.340</b>	<b>100,00</b>	<b>7.272</b>	<b>100,00</b>

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

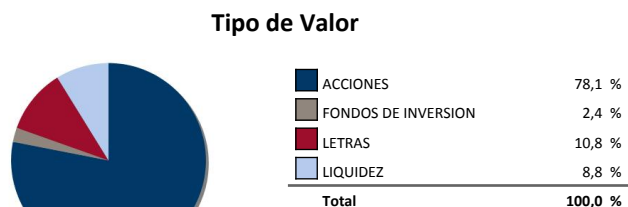
Estado de Variación Patrimonial	% sobre patrimonio medio			% variac. respecto fin período
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles EUR)	<b>7.272</b>	<b>6.624</b>	<b>6.624</b>	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,78	2,78	-0,93	-233,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	4,72	6,04	10,78	-152,30
(+) Rendimientos de gestión	5,52	6,90	12,43	-71,07
+ Intereses	0,42	0,26	0,68	56,40
+ Dividendos	0,89	2,12	3,02	-58,65
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	0,07	0,21	99,93
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,08	4,52	8,60	-11,39
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,04	0,04	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	-0,12	-0,13	-91,69
+/- Otros rendimientos	0,00	0,01	0,01	-65,67
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,86	-1,65	-81,23
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-0,23
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	-0,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	7,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,04	-38,71
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,12	-0,18	-49,51
(+) 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 EUR)	<b>7.341</b>	<b>7.272</b>	<b>7.341</b>	

## 3. Inversiones Financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor mercado	%	Valor mercado	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>	<b>785</b>	<b>10,69</b>	<b>1.029</b>	<b>14,15</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>785</b>	<b>10,69</b>	<b>1.029</b>	<b>14,15</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>	<b>2.491</b>	<b>33,95</b>	<b>2.371</b>	<b>32,63</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>2.491</b>	<b>33,95</b>	<b>2.371</b>	<b>32,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>3.276</b>	<b>44,64</b>	<b>3.400</b>	<b>46,78</b>
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	173	2,35	163	2,24
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>	<b>173</b>	<b>2,35</b>	<b>163</b>	<b>2,24</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>173</b>	<b>2,35</b>	<b>163</b>	<b>2,24</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>	<b>3.205</b>	<b>43,66</b>	<b>3.028</b>	<b>41,67</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>3.205</b>	<b>43,66</b>	<b>3.028</b>	<b>41,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>3.378</b>	<b>46,01</b>	<b>3.191</b>	<b>43,91</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>6.654</b>	<b>90,65</b>	<b>6.591</b>	<b>90,69</b>

### 3.2. Distribución de la inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



**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

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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	

**5. Anexo explicativo de hechos relevantes**

No aplica

**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 120.125.510,91 euros, suponiendo un 1.667,71% 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 Ibx35. 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 Ibx35. 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.** El segundo semestre del año ha sido positivo para el performance de la cartera como consecuencia de los datos macroeconómicos a nivel global que señalan hacia un mayor control de las tasas de inflación y en consecuencia a la posibilidad de que los bancos centrales comiencen a pivotar su política monetaria con rebajas de los tipos de interés durante el 2024. El descuento por parte del mercado de un aterrizaje suave de la economía ha provocado al unísono un rally en el mercado de bonos y de renta variable. Si bien los Bancos centrales han declarado que sus próximos movimientos van a responder a los datos macro que se vayan publicando trimestre a trimestre, los estrategias de las principales casas de inversión están descontando una ralentización suave de la economía, descartando una recesión profunda unido a una relajación monetaria que sitúa a los mercados de renta variable en una posición de partida constructiva para el 2024. El 2023 ha supuesto para la cartera una revalorización entorno al 12% para el año con una estructura de cartera muy estable sin grandes cambios. 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 7.340.518,34 euros (a 30.06.2023, 7.271.846,96 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 113 (siendo los mismos a 30.06.2023). La rentabilidad del Fondo en el periodo es del 4,81%. (en el año 11,56%). Los gastos del periodo ascienden al 1,47% 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 -0,19% y 9,06%.

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** a) **Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** En relación con la cartera este escenario de aterrizaje suave y de tipos altos durante el 2023 si bien con la perspectiva de rebajas de los mismos en los próximos trimestres ha tenido un impacto positivo en los sectores de la cartera con la excepción de los sectores muy endeudados y con próximas refinanciaciones de deuda como Acciona Energía, Cellnex con descensos desde el inicio del año del 20-30%. Los valores defensivos como Nestlé y Coca-Cola han tenido un comportamiento ligeramente negativo como consecuencia de un menor crecimiento económico en particular en los países emergentes. En el lado de las revalorizaciones el sector financiero: Banco Santander, Goldman Sachs, ING, BNP Caixa Bank se han revalorizado entre el 20/30% como consecuencia de las mejoras en el margen financiero y el no incremento de los NPL. Estas revalorizaciones han compensado las caídas en los sectores con alto endeudamiento anteriormente citados. El sector cíclico con ACS, Elecnor, CAF, Acerinox, GFisher, han contribuido de forma positiva a la cartera en particular Elecnor con una revalorización superior al 50%. Por último el sector de las telecomunicaciones ha reaccionado positivamente en concreto Telefónica a la entrada con entorno al 9% de inversores soberanos de los países árabes y la reacción del Gobierno de España con la decisión de tomar una posición del 10% a través de la SEPI al considerar a Telefónica como un valor estratégico para la economía española. Por último la posición en el ETF de Oro ha tenido una revalorización del 12% consiguiendo el objetivo de diversificación del portfolio. 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.** El Fondo ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 1.367,98 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 2024, 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.** 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 el 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 Abando Equities 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. 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 SGIIC 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.a.

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

No aplica.

**Nº Registro CNMV: 4013**

**Gestora:** DUX INVERSORES SGIC SAU      **Grupo Gestora:** GRUPO ABANTE      **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores SL  
**Depositario:** BANKINTER S.A.      **Grupo Depositario:** GRUPO BANKINTER      **Rating Depo.:** Baa1(MOODYS)  
**Fondo por compartimentos:** No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.duxinversores.com](http://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](mailto:info@duxinversores.com)      **Teléfono:** 91 781 57 50

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 14/05/2008

**1. Política de inversión y divisa de denominación**
**Categoría**

Tipo de fondo: Otros  
 Vocación inversora: Global  
 Perfil de riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

ABANDO EQUITIES FI invierte sin predeterminación en cuanto a porcentajes en renta fija, renta variable, depósitos, instrumentos del mercado monetario y divisas aunque la tendencia será centrarse estructural y mayoritariamente en renta variable de países miembros de la OCDE. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones de la Sociedad a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en ABANDO a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

**Operativa en instrumentos derivados**

Se podrá operar con derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

**Divisa de denominación:** EUR

**2. Datos económicos**
**2.1. Datos generales**

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	414.402,38	430.252,23
Nº de partícipes	113	113
Beneficios brutos distribuidos por participación		
Inversión mínima		
¿Distribuye dividendos?	No	

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor liquidativo fin del período
Período actual	7.341	17,7135
2022	6.624	15,8786
2021	7.011	17,2151
2020	6.009	14,6582

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imput.
	Período			Acumulada				
	s/patr	s/rdos	Total	s/patr	s/rdos	Total		
Comisión gestión	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,06		0,06	0,12		0,12	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,55	1,71	2,13	-0,03

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.



## 2.2. Comportamiento

### A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2023	2º 2023	1º 2023	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	11,56	6,01	-1,14	1,55	4,82	-7,76	17,44	3,09	-11,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	03/10/2023	-2,66	15/03/2023	-7,58	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,46	14/12/2023	1,55	02/06/2023	4,81	24/03/2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

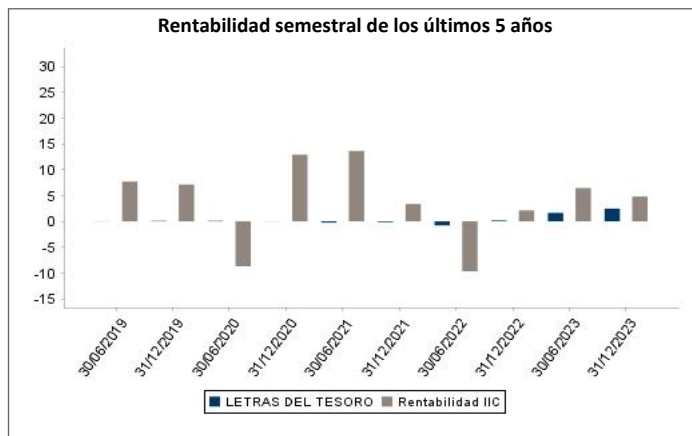
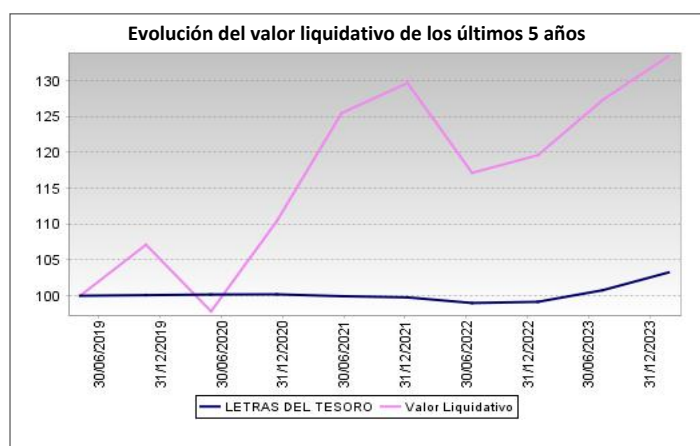
Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2023	2º 2023	1º 2023	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,95	8,31	7,60	7,15	12,04	14,58	10,54	19,21	8,36
Ibex-35	14,12	12,80	12,24	10,67	19,26	19,43	16,34	34,10	13,54
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,58	1,86	3,42	0,27	0,53	0,30
VaR histórico(iii)	8,81	8,81	9,07	9,05	9,04	8,92	7,37	7,74	5,88

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2023	2º 2023	1º 2023	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,47	0,36	0,37	0,37	0,36	1,48	1,48	1,49	1,46

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



### B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	13.774	187	2,27
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	36.579	204	3,90
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	96.494	346	4,79
Renta Variable Mixta Internacional	7.686	132	4,31
Renta Variable Euro	15.782	442	2,13
Renta Variable Internacional	43.815	370	6,03
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	154.893	1.297	4,81
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
<b>Total Fondos</b>	<b>369.024</b>	<b>2.978</b>	<b>4,64</b>

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

### 2.3. Distribución patrimonio a cierre del período (Miles EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.653	90,64	6.592	90,65
* Cartera interior	3.275	44,62	3.401	46,77
* Cartera exterior	3.378	46,02	3.191	43,88
* 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)	643	8,76	622	8,55

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+/-) RESTO	44	0,60	58	0,80
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.340</b>	<b>100,00</b>	<b>7.272</b>	<b>100,00</b>

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

Estado de Variación Patrimonial	% sobre patrimonio medio			% variac. respecto fin período
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles EUR)	<b>7.272</b>	<b>6.624</b>	<b>6.624</b>	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,78	2,78	-0,93	-233,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	4,72	6,04	10,78	-152,30
(+) Rendimientos de gestión	5,52	6,90	12,43	-71,07
+ Intereses	0,42	0,26	0,68	56,40
+ Dividendos	0,89	2,12	3,02	-58,65
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	0,07	0,21	99,93
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,08	4,52	8,60	-11,39
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,04	0,04	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	-0,12	-0,13	-91,69
+/- Otros rendimientos	0,00	0,01	0,01	-65,67
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,86	-1,65	-81,23
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-0,23
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	-0,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	7,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,04	-38,71
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,12	-0,18	-49,51
(+) 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 EUR)	<b>7.341</b>	<b>7.272</b>	<b>7.341</b>	

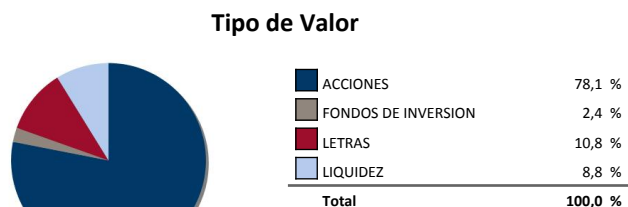
## 3. Inversiones Financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor mercado	%	Valor mercado	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>	<b>785</b>	<b>10,69</b>	<b>1.029</b>	<b>14,15</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>785</b>	<b>10,69</b>	<b>1.029</b>	<b>14,15</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>	<b>2.491</b>	<b>33,95</b>	<b>2.371</b>	<b>32,63</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>2.491</b>	<b>33,95</b>	<b>2.371</b>	<b>32,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>3.276</b>	<b>44,64</b>	<b>3.400</b>	<b>46,78</b>
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	173	2,35	163	2,24
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>	<b>173</b>	<b>2,35</b>	<b>163</b>	<b>2,24</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>173</b>	<b>2,35</b>	<b>163</b>	<b>2,24</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>	<b>3.205</b>	<b>43,66</b>	<b>3.028</b>	<b>41,67</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>3.205</b>	<b>43,66</b>	<b>3.028</b>	<b>41,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>3.378</b>	<b>46,01</b>	<b>3.191</b>	<b>43,91</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>6.654</b>	<b>90,65</b>	<b>6.591</b>	<b>90,69</b>

Punto 10: Detalle inversiones financieras

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



**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

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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	

**5. Anexo explicativo de hechos relevantes**

No aplica

**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 120.125.510,91 euros, suponiendo un 1.667,71% 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.** El segundo semestre del año ha sido positivo para el performance de la cartera como consecuencia de los datos macroeconómicos a nivel global que señalan hacia un mayor control de las tasas de inflación y en consecuencia a la posibilidad de que los bancos centrales comiencen a pivotar su política monetaria con rebajas de los tipos de interés durante el 2024. El descuento por parte del mercado de un aterrizaje suave de la economía ha provocado al unísono un rally en el mercado de bonos y de renta variable. Si bien los Bancos centrales han declarado que sus próximos movimientos van a responder a los datos macro que se vayan publicando trimestre a trimestre, los estrategias de las principales casas de inversión están descontando una ralentización suave de la economía, descartando una recesión profunda unido a una relajación monetaria que sitúa a los mercados de renta variable en una posición de partida constructiva para el 2024. El 2023 ha supuesto para la cartera una revalorización entorno al 12% para el año con una estructura de cartera muy estable sin grandes cambios. 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 7.340.518,34 euros (a 30.06.2023, 7.271.846,96 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 113 (siendo los mismos a 30.06.2023). La rentabilidad del Fondo en el periodo es del 4,81%. (en el año 11,56%). Los gastos del periodo ascienden al 1,47% 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 -0,19% y 9,06%.

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** a) **Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** En relación con la cartera este escenario de aterrizaje suave y de tipos altos durante el 2023 si bien con la perspectiva de rebajas de los mismos en los próximos trimestres ha tenido un impacto positivo en los sectores de la cartera con la excepción de los sectores muy endeudados y con próximas refinanciaciones de deuda como Acciona Energía, Cellnex con descensos desde el inicio del año del 20-30%. Los valores defensivos como Nestlé y Coca-Cola han tenido un comportamiento ligeramente negativo como consecuencia de un menor crecimiento económico en particular en los países emergentes. En el lado de las revalorizaciones el sector financiero: Banco Santander, Goldman Sachs, ING, BNP Caixa Bank se han revalorizado entre el 20/30% como consecuencia de las mejoras en el margen financiero y el no incremento de los NPL. Estas revalorizaciones han compensado las caídas en los sectores con alto endeudamiento anteriormente citados. El sector cíclico con ACS, Elecnor, CAF, Acerinox, GFisher, han contribuido de forma positiva a la cartera en particular Elecnor con una revalorización superior al 50%. Por último el sector de las telecomunicaciones ha reaccionado positivamente en concreto Telefónica a la entrada con entorno al 9% de inversores soberanos de los países árabes y la reacción del Gobierno de España con la decisión de tomar una posición del 10% a través de la SEPI al considerar a Telefónica como un valor estratégico para la economía española. Por último la posición en el ETF de Oro ha tenido una revalorización del 12% consiguiendo el objetivo de diversificación del portfolio. 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.** El Fondo ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 1.367,98 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 2024, 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.** 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 el 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 Abando Equities 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. 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.

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

No aplica.

**12. Detalle de inversiones financieras**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ES0000012K38 - REPO BANKINTER 3,420 2023-07-03	EUR	0	0,00	1.029	14,15
ES0000012I08 - REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	EUR	785	10,69	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>785</b>	<b>10,69</b>	<b>1.029</b>	<b>14,15</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>785</b>	<b>10,69</b>	<b>1.029</b>	<b>14,15</b>
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	140	1,91	107	1,47
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	533	7,26	486	6,69
ES0105563003 - Acciones ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES SA	EUR	168	2,30	184	2,53
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 TELEVISION	EUR	65	0,88	63	0,86
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	156	2,13	159	2,19
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC.Y AUXILIAR FERROCARR	EUR	65	0,89	62	0,85
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	374	5,10	388	5,34
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	82	1,12	69	0,95
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	142	1,93	144	1,98
ES0129743318 - Acciones ELECENOR	EUR	196	2,66	130	1,79
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	70	0,96	86	1,19
ES0177542018 - Acciones INTER. CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	45	0,61	47	0,65
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER	EUR	225	3,06	201	2,77
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	131	1,79	138	1,90
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	99	1,35	107	1,47
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.491</b>	<b>33,95</b>	<b>2.371</b>	<b>32,63</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.491</b>	<b>33,95</b>	<b>2.371</b>	<b>32,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.276</b>	<b>44,64</b>	<b>3.400</b>	<b>46,78</b>
GB00800FHZ82 - Participaciones ETF SECURITIES	USD	173	2,35	163	2,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>173</b>	<b>2,35</b>	<b>163</b>	<b>2,24</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>173</b>	<b>2,35</b>	<b>163</b>	<b>2,24</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>173</b>	<b>2,35</b>	<b>163</b>	<b>2,24</b>
FR0000131104 - Acciones BANCO NACIONAL DE PARÍS	EUR	219	2,98	202	2,78
US1638511089 - Acciones THE CHEMOURS CO	USD	17	0,23	20	0,28
US22052L1044 - Acciones CORTEVA INC	USD	56	0,76	67	0,93
US26614N1028 - Acciones DU PONT DE NEMOURS	USD	89	1,22	84	1,15
US2605571031 - Acciones DOW CHEMICAL	USD	64	0,87	63	0,86
CH1169151003 - Acciones GEORG FISCHER	CHF	461	6,27	481	6,62
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS GROUP	USD	489	6,67	414	5,69
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	392	5,34	358	4,92
US1912161007 - Acciones COCA COLA	USD	187	2,55	193	2,66
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	101	1,38	106	1,46
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA - R -	CHF	263	3,58	275	3,79
NL0015000IY2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	268	3,65	210	2,88
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	97	1,32	84	1,16
AT0000831706 - Acciones WIENERBERGER	EUR	239	3,25	222	3,05
JP3634600005 - Acciones TOYOTA MOTOR	JPY	183	2,50	163	2,25
JP3436100006 - Acciones SOFTBANK	JPY	80	1,09	86	1,19
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>3.205</b>	<b>43,66</b>	<b>3.028</b>	<b>41,67</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.205</b>	<b>43,66</b>	<b>3.028</b>	<b>41,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.378</b>	<b>46,01</b>	<b>3.191</b>	<b>43,91</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.654</b>	<b>90,65</b>	<b>6.591</b>	<b>90,69</b>

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