

Nº Registro CNMV: 5122

Gestora: DUX INVERSORES SGIIC SA **Grupo Gestora:** GRUPO DUX **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 C/ Velázquez 25 2ºC - 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: C/ Velázquez 25 2ºC - 28001 MADRID **Correo electrónico:** info@duxinversores.com **Teléfono:** 91 781 32 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: 17/02/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación
Categoría

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

Descripción general

El fondo invertirá como mínimo un 10% de la exposición total en valores de renta variable nacional e internacional. El resto de la exposición total será rena fija pública o privada, (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos). No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor (pudiendo estar hasta un 90% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia o sin rating), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico o industria, ni por países o áreas geográficas. Podrá invertir hasta el 100% de su exposición en países emergentes. La exposición al riesgo divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La política de inversiones busca el crecimiento del valor de las participaciones del Fondo a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en ALONDRA CAPITAL 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.

2. Datos económicos
2.1. Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	133.972,87	139.755,42
Nº de partícipes	100	103
Beneficios brutos distribuidos por participación		
Inversión mínima		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor liquidativo fin del período
Período actual	1.751	13,0697
2019	4.549	11,9579
2018	3.978	10,4592
2017	3.617	11,4823

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	0,50		0,50	1,00	1,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,04		0,04	0,08	0,08	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,70	0,96	1,73	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,09	-0,10	0,00

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.

Divisa de denominación: EUR

2.2. Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2020	2º 2020	1º 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	9,30	8,20	0,57	17,83	-14,75	14,33	-8,91		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,37	28/10/2020	-9,07	16/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,80	04/11/2020	5,83	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 periodo.

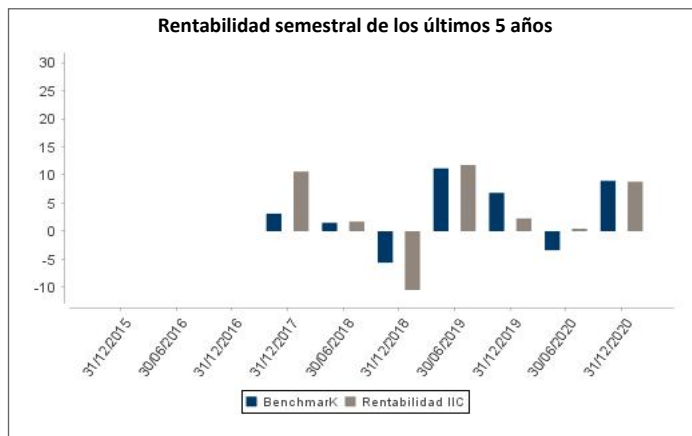
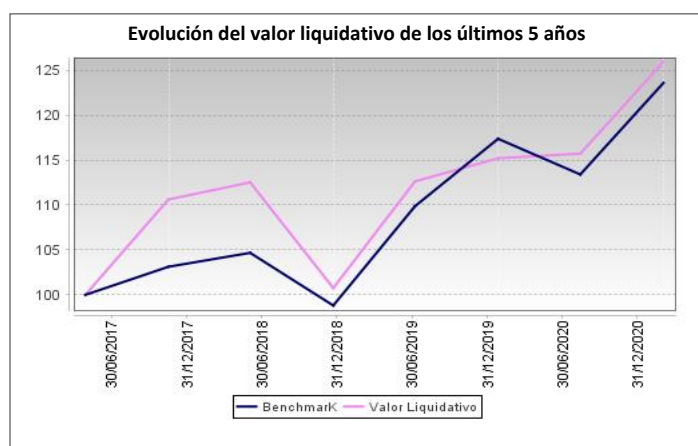
Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2020	2º 2020	1º 2020	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	23,67	14,87	11,20	22,37	37,36	9,99	12,27		
Ibex-35	34,10	25,95	21,33	31,93	49,79	12,43	13,54		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,78	0,45	0,55	0,30		
70% MSDEWIN+30EUR360	19,98	9,25	9,58	18,63	32,78	7,50	9,19		
VaR histórico(iii)	8,83	8,83	8,59	8,82	8,33	6,56	6,43		

(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 periodos 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 periodo de referencia.

Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2020	2º 2020	1º 2020	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,37	0,34	0,42	0,34	0,31	1,20	1,23	1,27	

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 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.



El Índice de Referencia de la IIC ha sido modificado el 01 de Enero de 2020. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media 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	13.066	206	1,33
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	21.395	162	5,22
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	51.809	329	12,76
Renta Variable Mixta Internacional	6.011	141	7,24
Renta Variable Euro	13.892	476	11,60
Renta Variable Internacional	21.670	223	12,62
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	86.337	1.299	10,41
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
Total Fondos	214.181	2.836	10,12

* Medias.

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

(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 periodo (Miles EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.616	92,29	1.188	70,80
* Cartera interior	356	20,33	64	3,81
* Cartera exterior	1.260	71,96	1.124	66,98
* 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)	138	7,88	432	25,74

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+/-) RESTO	-3	-0,17	58	3,46
TOTAL PATRIMONIO	1.751	100,00	1.678	100,00

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

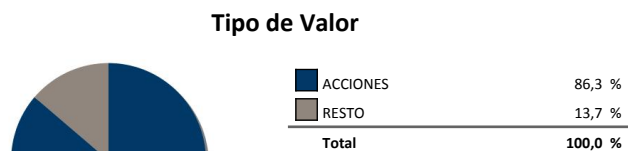
Estado de Variación Patrimonial	% sobre patrimonio medio			% variac. respecto fin período
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles EUR)	1.679	4.549	4.549	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,18	-89,62	-120,08	-97,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	8,71	-5,68	-1,39	-1.707,19
(+) Rendimientos de gestión	9,35	-5,52	-0,73	-1.619,27
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-463,52
+ Dividendos	0,45	0,31	0,72	-24,28
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,41	-6,78	-2,34	-173,57
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,16	-0,39	-0,62	-78,96
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,73	1,26	2,16	-69,11
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-1,07	0,08	-0,64	-809,83
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,67	-1,45	9,83
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-46,64
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-46,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,08	-0,19	-22,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,02	-0,10	123,60
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,08	1,61
(+) Ingresos	0,18	0,51	0,79	-97,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,02	0,51	0,68	-97,75
+ Comisiones retrocedidas	0,16	0,00	0,11	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)	1.751	1.679	1.751	

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	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	253	14,44	64	3,81
TOTAL RENTA VARIABLE	253	14,44	64	3,81
TOTAL DEPÓSITOS	103	5,89	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	356	20,33	64	3,81
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	1.260	71,97	1.122	66,95
TOTAL RENTA VARIABLE	1.260	71,97	1.122	66,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.260	71,97	1.122	66,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.616	92,30	1.186	70,76

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

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	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: e) Se han realizado operaciones de venta de acciones Bankinter por importe efectivo de 11.125,00 eur, que suponen un 0,70% sobre el patrimonio medio del periodo. f) Se han realizado operaciones de compra venta de divisa con el depositario por importe de 667.208,06 euros. 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.** La aprobación de algunas vacunas contra el Covid 19 ha dado visibilidad al fin de la pandemia y el mercado de renta variable ha reaccionado muy positivamente ante la más cercana posibilidad de una vuelta a la normalidad, viéndose una rotación sectorial en los mercados, de crecimiento hacia valor. En EEUU, el Nasdaq Composite se ha revalorizado el 43,64%, el S&P 500 el 16,26% y el Dow Jones el 7,25 %. El Nikkei de Japón se ha revalorizado un 16,01%. En Europa, por el contrario, los resultados han sido peores: El Ibex 35 se ha depreciado un 15,45%, el Euro Stoxx 50 un 5,14%, el Ftse 100 el 14,34%. Todas estas rentabilidades corresponden a las monedas de los respectivos índices. Aún quedan algunas incertidumbres sobre las vacunas, principalmente sobre la duración de la inmunidad, el % de población dispuesta a ponérsela y el plazo para lograr la inmunidad colectiva. Este plazo está supeditado al ritmo de suministro y de vacunación que en esta primera fase se están desarrollando de forma desigual. Hay países, como Israel, donde el ritmo de vacunación es muy alto mientras que en otros, como puede ser España, el ritmo de vacunación es menor. Mientras tanto, han aparecido nuevas cepas de este virus y se ha producido un repunte importante del número de contagios y hospitalizaciones, que en parte pueden atribuirse a la llegada del invierno y a la relajación de las medidas restrictivas durante las recientes fiestas de Navidad y Año Nuevo. Las Autoridades se han visto obligadas a tomar nuevas medidas para frenar el número de contagios: Cierres perimetrales de muchos municipios y provincias, limitaciones a las reuniones, distanciamiento, toques de queda nocturnos, disminución de las horas de cierre de los establecimientos, etc. Estas medidas no se están tomando de la misma forma en todas las Comunidades. Sería deseable una mayor coordinación y unificación de criterios. Una vez que desaparezca la incertidumbre del Covid confluirán numerosos factores positivos que harán posible la recuperación económica, entre ellos los siguientes: . Combinación de fuertes políticas fiscales y monetarias claramente expansivas. La Fed y el BCE continúan con amplios programas de recompra de activos, sin que se esperen subidas de los tipos de interés en el medio plazo. Tampoco se esperan repuntes significativos de la inflación. . La incertidumbre y los confinamientos por el Coronavirus han elevado la tasa de ahorro tanto en EEUU como en Europa. La tranquilidad que traerá la vacuna implicará un traslado de estas tasas de ahorro al consumo. . Sorprendente fortaleza de la economía China con una recuperación en V casi perfecta. . La victoria de Biden permite esperar una mayor tranquilidad en el comercio mundial. El nuevo Gobierno de EEUU continuará siendo exigente con China pero la normalidad en las formas será positiva. . El reciente acuerdo entre el Reino Unido y la Unión Europea sobre el Brexit. La economía mundial espera recuperar a finales de 2021 los niveles de 2019. Esta recuperación no va a ser igual en todas las economías. El mayor crecimiento se espera en China. También en EEUU. En Europa la recuperación será más lenta, afectada por las restricciones del 4T de 2020 y por las divergencias entre sus distintas economías. El fondo Next Generation será clave para esta zona económica en los próximos años. **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.** Durante este año 2020 hemos estado puntualmente recolectando los frutos de la subida de precios de las empresas durante la primera mitad del primer trimestre y sembrando en oportunidades durante la segunda mitad del primer trimestre y primera mitad del segundo trimestre gracias a las fuertes caídas de los precios, incrementando las inversiones también durante el tercer trimestre. Resultado de ello teníamos puntualmente un 13.6% de liquidez a final del semestre y varias oportunidades de inversión en estudio que nos permitirán una muy buena rentabilidad en las próximas inversiones. El porcentaje de efectivo sobre el total de la cartera se fue incrementando durante las primeras semanas de 2020 hasta llegar alrededor del 30% de la cartera gracias a una subida de los precios en las bolsas que permitió realizar ganancias en algunas inversiones cuyo precio llegó o superó su valor fundamental y su mantenimiento en cartera hubiera implicado menores rentabilidades futuras esperadas. A partir de la tercera semana de febrero, las caídas generalizadas e indiscriminadas de los precios en las bolsas en este episodio histórico han permitido adquirir negocios, con ingresos recurrentes y crecientes, a precios que proporcionan una alta rentabilidad. Al final del periodo, las inversiones en empresas superaban el 85% de la cartera y seguimos encontrando buenas inversiones con potencial. El proceso de selección de empresas para el fondo es el siguiente: - Se estudian e identifican modelos de negocio de éxito, que puedan mantener altos márgenes de beneficio a largo plazo (10,20,30 años) - Se detecta en qué industrias y qué empresas cotizadas los están aplicando. - Se adquieren las empresas a un precio con el que estimemos una rentabilidad razonable a largo plazo. [Potenciando en cartera las empresas poco intensivas en capital => alta rentabilidad del crecimiento; grandes generadoras de caja; y con caja neta en el balance o poca deuda.] - Las mantenemos en cartera a menos que: a) la naturaleza del negocio no sea tan robusta como pensábamos, b) encontremos una inversión mejor o c) el precio supere de forma muy significativa a su capacidad de generación de caja futura. Observamos que continúan existiendo empresas individualmente infravaloradas a largo plazo. **c) Índice de referencia.** La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Total Return para la renta variable, y Euribor a 12 meses para la renta fija. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 9,00%. **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio del Fondo a 31.12.2020 ascendía a 1.750.984,00 euros (a 30.06.2020, 1.678.657,30 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 100 (en el periodo anterior a 103). Si bien el patrimonio está por debajo del umbral establecido por la normativa vigente, se encuentra dentro del plazo previsto para su regularización. La rentabilidad del Fondo en el periodo es del 8,81%. (en el año 9,30%). La rentabilidad las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 0,02 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,37% 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 1,33% y 28,93%. **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Las reducciones durante el año con mayor relevancia han sido para las empresas XL Media, Hostelworld, Naked Wines, Propel Media, Internationella Engelska Skolan, Titlis, ING Groep, The Gym Group, Hamilton Thorne, Gruppo Mutuonline, Fonar, SLM Corp. y Rakuten de las que hemos reducido la posición en la cartera del fondo. Para las primeras, XL Media, Hostelworld, Naked Wines y Propel Media, redujimos la posición al observar cambios significativos en su industria o desarrollo del negocio que suponía una ruptura de nuestra tesis de inversión. En XL Media, Propel Media y Hostelworld por la dificultad de las compañías para competir y crecer demostrando falta de ventajas competitivas y en Naked Wines una menor capacidad de crecimiento rentable que el estimado por los recurrentes elevados costes de captación de suscriptores y unos periodos de suscripción limitados en el tiempo. En ING Groep y Titlis redujimos la inversión por la esperada afectación directa a sus ingresos a medio plazo causada por el impacto económico de la expansión y medidas de contención de la pandemia Covid-19. Para las otras, en su mayoría hemos disfrutado de incrementos de precio que nos han permitido realizar ganancias al acercarse a sus valores intrínsecos. Finalmente, las caídas generalizadas e indiscriminadas de los precios en las bolsas en este episodio histórico están permitiendo adquirir negocios, con ingresos recurrentes y crecientes, a precios que proporcionan una alta rentabilidad. Hay negocios altamente perjudicados por las medidas de contención y la posterior ralentización económica, pero también hay negocios cuya actividad e ingresos apenas se verán afectados y hay numerosos negocios con crecimiento a largo plazo. Durante el último trimestre hemos incorporado e incrementado la posición, con pesos relevantes en la cartera, en los siguientes negocios : Red Electrica, Enagas, Games Workshop, Alibaba. Los activos que han incidido en la rentabilidad del fondo han sido la tenencia de acciones en empresas mediante la renta variable global siendo los principales activos: Ryman Healthcare, Cigna Corporation, Banca Farmafactoring, Caretrust REIT, Enagas, Alibaba, Games Workshop, LGI Homes, Facebook y Alphabet. **b) Operativa de préstamos de valores.** N/A **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** Durante el periodo, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices como cobertura. El objetivo del uso de derivados es gestionar la cartera de forma más eficiente. El grado de apalancamiento medio de la IIC, según el método del compromiso, es de 4,21 % en el periodo. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. **d) Otra información sobre inversiones.** No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 90% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. Hasta el 29 de febrero de 2020 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario ha sido Euribor 1 mes. Al ser negativo ésta ha sido de 0, de acuerdo con las condiciones contractuales establecidas. Desde 1 de marzo de 2020 se ha fijado en -0,30%. 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, superior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1

año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. **5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.** La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. **6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.** N/A **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.** N/A **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.** El Fondo ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 200,79 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 2021, 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.** Estamos ante un escenario económico favorable para la renta variable. Salvo en sectores como banca, energía y compañías ligadas al ocio, se espera una importante recuperación de los beneficios de las empresas. Por otra parte, la inflación está controlada y no se prevén subidas de los tipos de interés. Las tasas de ahorro siguen en niveles elevados, lo que muestra bastante margen para el incremento del consumo. La victoria de Biden permite esperar una mayor tranquilidad en el comercio mundial. Este escenario está muy condicionado por la evolución de la pandemia. A corto plazo el riesgo principal es que se produzca algún retraso en el logro de la inmunidad colectiva, bien por problemas en la logística de la vacunación o por la no aceptación de la población a vacunarse, lo que podría retrasar también la vuelta a la normalidad. A medio y largo plazo uno de los principales riesgos viene derivado del fuerte incremento de la deuda pública y de la dificultad para volver a la normalización monetaria. La fuerte expansión monetaria y fiscal que estamos viviendo podría terminar por empujar la inflación al alza. En cuanto a Alondra Capital FI, se tiene previsto mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna modificación en el porcentaje actual de inversión, o alguna modificación de la composición de la cartera, si las circunstancias y/o perspectivas del mercado lo aconsejan.

10. Información sobre la política de remuneración.

DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La entidad posee una política remunerativa a nivel del Grupo, que describe la forma en la que se calculan las remuneraciones y los beneficios en los diferentes niveles de la Sociedad, con especial incidencia en aquellos cargos de mayor relevancia, como la alta dirección, el departamento de Gestión y los responsables de las funciones de control de Riesgos. El punto de partida en la política de remuneraciones, se basa en la consideración de la retribución como un elemento generador de valor, a través del cual la Entidad sea capaz de retener y atraer a buenos profesionales, así como valorar el trabajo bien realizado. No obstante lo anterior, la política sobre remuneraciones de la SGIC se caracteriza por su sencillez, siempre en base a una total ausencia de retribuciones variables, y compuesta únicamente por partidas de carácter fijo, que toman como punto de partida los Convenios Colectivos aplicables, debidamente ajustados en base a de la aportación de cada empleado, así como su grado de responsabilidad. En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 244 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 11 empleados, si bien a 31.12.2020 los empleados dados de alta en la Sociedad son 8. Durante el 2020 no ha habido remuneración de carácter variable a ningún empleado. El órgano de administración está compuesto por cuatro personas que no perciben remuneración alguna por el ejercicio de dicho cargo. Los empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC son cinco a 31.12.2020, si bien al inicio de año el número ascendía a 7, siendo su remuneración fija total de 187 miles de euros. La política de remuneraciones aprobada, no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen. Como resultado de la revisión anual realizada, la entidad seguirá manteniendo la política remunerativa descrita, no habiéndose realizado modificaciones en la misma en el año 2020 en lo referente a la entidad gestora.

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: 5122

Gestora: DUX INVERSORES SGIC SA **Grupo Gestora:** GRUPO DUX **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores SL

Depositarario: BANKINTER S.A. **Grupo Depositarario:** 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.

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

Dirección: C/ Velázquez 25 2ºC - 28001 MADRID **Correo electrónico:** info@duxinversores.com **Teléfono:** 91 781 32 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: 17/02/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación
Categoría

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

Descripción general

El fondo invertirá como mínimo un 10% de la exposición total en valores de renta variable nacional e internacional. El resto de la exposición total será renta fija pública o privada, (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos). No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor (pudiendo estar hasta un 90% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia o sin rating), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico o industria, ni por países o áreas geográficas. Podrá invertir hasta el 100% de su exposición en países emergentes. La exposición al riesgo divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La política de inversiones busca el crecimiento del valor de las participaciones del Fondo a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en ALONDRA CAPITAL 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	133.972,87	139.755,42
Nº de partícipes	100	103
Beneficios brutos distribuidos por participación		
Inversión mínima		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor liquidativo fin del período
Período actual	1.751	13,0697
2019	4.549	11,9579
2018	3.978	10,4592
2017	3.617	11,4823

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	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,04		0,04	0,08		0,08	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,70	0,96	1,73	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,09	-0,10	0,00

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 2020	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2020	2º 2020	1º 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	9,30	8,20	0,57	17,83	-14,75	14,33	-8,91		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,37	28/10/2020	-9,07	16/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,80	04/11/2020	5,83	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 periodo.

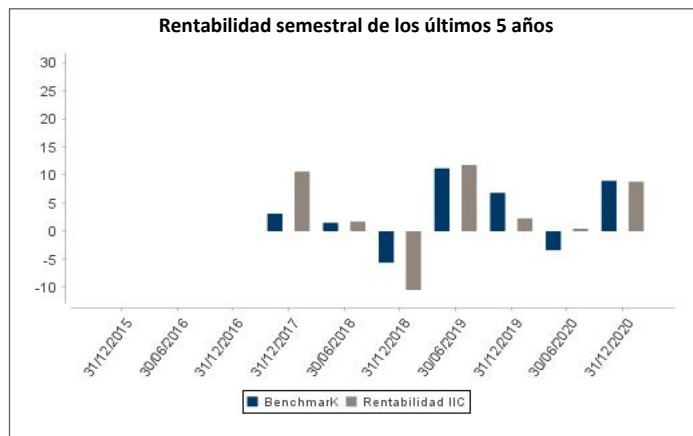
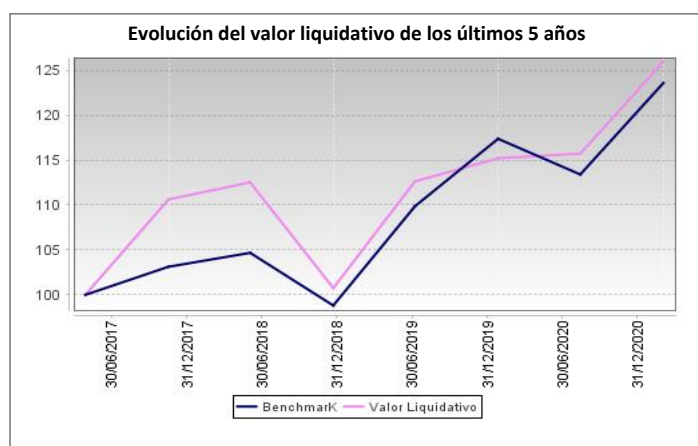
Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2020	2º 2020	1º 2020	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	23,67	14,87	11,20	22,37	37,36	9,99	12,27		
Ibex-35	34,10	25,95	21,33	31,93	49,79	12,43	13,54		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,78	0,45	0,55	0,30		
70% MSDEWIN+30EUR360	19,98	9,25	9,58	18,63	32,78	7,50	9,19		
VaR histórico(iii)	8,83	8,83	8,59	8,82	8,33	6,56	6,43		

(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 periodos 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 periodo de referencia.

Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2020	2º 2020	1º 2020	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,37	0,34	0,42	0,34	0,31	1,20	1,23	1,27	

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 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.



El Índice de Referencia de la IIC ha sido modificado el 01 de Enero de 2020. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media 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	13.066	206	1,33
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	21.395	162	5,22
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	51.809	329	12,76
Renta Variable Mixta Internacional	6.011	141	7,24
Renta Variable Euro	13.892	476	11,60
Renta Variable Internacional	21.670	223	12,62
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	86.337	1.299	10,41
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
Total Fondos	214.181	2.836	10,12

* Medias.

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

(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 periodo (Miles EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.616	92,29	1.188	70,80
* Cartera interior	356	20,33	64	3,81
* Cartera exterior	1.260	71,96	1.124	66,98
* 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)	138	7,88	432	25,74

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+/-) RESTO	-3	-0,17	58	3,46
TOTAL PATRIMONIO	1.751	100,00	1.678	100,00

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)	1.679	4.549	4.549	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,18	-89,62	-120,08	-97,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	8,71	-5,68	-1,39	-1.707,19
(+) Rendimientos de gestión	9,35	-5,52	-0,73	-1.619,27
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-463,52
+ Dividendos	0,45	0,31	0,72	-24,28
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,41	-6,78	-2,34	-173,57
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,16	-0,39	-0,62	-78,96
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,73	1,26	2,16	-69,11
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-1,07	0,08	-0,64	-809,83
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,67	-1,45	9,83
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-46,64
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-46,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,08	-0,19	-22,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,02	-0,10	123,60
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,08	1,61
(+) Ingresos	0,18	0,51	0,79	-97,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,02	0,51	0,68	-97,75
+ Comisiones retrocedidas	0,16	0,00	0,11	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)	1.751	1.679	1.751	

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	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	253	14,44	64	3,81
TOTAL RENTA VARIABLE	253	14,44	64	3,81
TOTAL DEPÓSITOS	103	5,89	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	356	20,33	64	3,81
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	1.260	71,97	1.122	66,95
TOTAL RENTA VARIABLE	1.260	71,97	1.122	66,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.260	71,97	1.122	66,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.616	92,30	1.186	70,76

Punto 10: Detalle inversiones financieras

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

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	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: e) Se han realizado operaciones de venta de acciones Bankinter por importe efectivo de 11.125,00 eur, que suponen un 0,70% sobre el patrimonio medio del periodo. f) Se han realizado operaciones de compra venta de divisa con el depositario por importe de 667.208,06 euros. 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.** La aprobación de algunas vacunas contra el Covid 19 ha dado visibilidad al fin de la pandemia y el mercado de renta variable ha reaccionado muy positivamente ante la más cercana posibilidad de una vuelta a la normalidad, viéndose una rotación sectorial en los mercados, de crecimiento hacia valor. En EEUU, el Nasdaq Composite se ha revalorizado el 43,64%, el S&P 500 el 16,26% y el Dow Jones el 7,25 %. El Nikkei de Japón se ha revalorizado un 16,01%. En Europa, por el contrario, los resultados han sido peores: El Ibex 35 se ha depreciado un 15,45%, el Euro Stoxx 50 un 5,14%, el Ftse 100 el 14,34%. Todas estas rentabilidades corresponden a las monedas de los respectivos índices. Aún quedan algunas incertidumbres sobre las vacunas, principalmente sobre la duración de la inmunidad, el % de población dispuesta a ponérsela y el plazo para lograr la inmunidad colectiva. Este plazo está supeditado al ritmo de suministro y de vacunación que en esta primera fase se están desarrollando de forma desigual. Hay países, como Israel, donde el ritmo de vacunación es muy alto mientras que en otros, como puede ser España, el ritmo de vacunación es menor. Mientras tanto, han aparecido nuevas cepas de este virus y se ha producido un repunte importante del número de contagios y hospitalizaciones, que en parte pueden atribuirse a la llegada del invierno y a la relajación de las medidas restrictivas durante las recientes fiestas de Navidad y Año Nuevo. Las Autoridades se han visto obligadas a tomar nuevas medidas para frenar el número de contagios: Cierres perimetrales de muchos municipios y provincias, limitaciones a las reuniones, distanciamiento, toques de queda nocturnos, disminución de las horas de cierre de los establecimientos, etc. Estas medidas no se están tomando de la misma forma en todas las Comunidades. Sería deseable una mayor coordinación y unificación de criterios. Una vez que desaparezca la incertidumbre del Covid confluirán numerosos factores positivos que harán posible la recuperación económica, entre ellos los siguientes: . Combinación de fuertes políticas fiscales y monetarias claramente expansivas. La Fed y el BCE continúan con amplios programas de recompra de activos, sin que se esperen subidas de los tipos de interés en el medio plazo. Tampoco se esperan repuntes significativos de la inflación. . La incertidumbre y los confinamientos por el Coronavirus han elevado la tasa de ahorro tanto en EEUU como en Europa. La tranquilidad que traerá la vacuna implicará un traslado de estas tasas de ahorro al consumo. . Sorprendente fortaleza de la economía China con una recuperación en V casi perfecta. . La victoria de Biden permite esperar una mayor tranquilidad en el comercio mundial. El nuevo Gobierno de EEUU continuará siendo exigente con China pero la normalidad en las formas será positiva. . El reciente acuerdo entre el Reino Unido y la Unión Europea sobre el Brexit. La economía mundial espera recuperar a finales de 2021 los niveles de 2019. Esta recuperación no va a ser igual en todas las economías. El mayor crecimiento se espera en China. También en EEUU. En Europa la recuperación será más lenta, afectada por las restricciones del 4T de 2020 y por las divergencias entre sus distintas economías. El fondo Next Generation será clave para esta zona económica en los próximos años. **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.** Durante este año 2020 hemos estado puntualmente recolectando los frutos de la subida de precios de las empresas durante la primera mitad del primer trimestre y sembrando en oportunidades durante la segunda mitad del primer trimestre y primera mitad del segundo trimestre gracias a las fuertes caídas de los precios, incrementando las inversiones también durante el tercer trimestre. Resultado de ello teníamos puntualmente un 13.6% de liquidez a final del semestre y varias oportunidades de inversión en estudio que nos permitirán una muy buena rentabilidad en las próximas inversiones. El porcentaje de efectivo sobre el total de la cartera se fue incrementando durante las primeras semanas de 2020 hasta llegar alrededor del 30% de la cartera gracias a una subida de los precios en las bolsas que permitió realizar ganancias en algunas inversiones cuyo precio llegó o superó su valor fundamental y su mantenimiento en cartera hubiera implicado menores rentabilidades futuras esperadas. A partir de la tercera semana de febrero, las caídas generalizadas e indiscriminadas de los precios en las bolsas en este episodio histórico han permitido adquirir negocios, con ingresos recurrentes y crecientes, a precios que proporcionan una alta rentabilidad. Al final del periodo, las inversiones en empresas superaban el 85% de la cartera y seguimos encontrando buenas inversiones con potencial. El proceso de selección de empresas para el fondo es el siguiente: - Se estudian e identifican modelos de negocio de éxito, que puedan mantener altos márgenes de beneficio a largo plazo (10,20,30 años) - Se detecta en qué industrias y qué empresas cotizadas los están aplicando. - Se adquieren las empresas a un precio con el que estimemos una rentabilidad razonable a largo plazo. [Potenciando en cartera las empresas poco intensivas en capital => alta rentabilidad del crecimiento; grandes generadoras de caja; y con caja neta en el balance o poca deuda.] - Las mantenemos en cartera a menos que: a) la naturaleza del negocio no sea tan robusta como pensábamos, b) encontremos una inversión mejor o c) el precio supere de forma muy significativa a su capacidad de generación de caja futura. Observamos que continúan existiendo empresas individualmente infravaloradas a largo plazo. **c) Índice de referencia.** La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Total Return para la renta variable, y Euribor a 12 meses para la renta fija. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 9,00%. **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio del Fondo a 31.12.2020 ascendía a 1.750.984,00 euros (a 30.06.2020, 1.678.657,30 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 100 (en el periodo anterior a 103). Si bien el patrimonio está por debajo del umbral establecido por la normativa vigente, se encuentra dentro del plazo previsto para su regularización. La rentabilidad del Fondo en el periodo es del 8,81%. (en el año 9,30%). La rentabilidad las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 0,02 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,37% 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 1,33% y 28,93%. **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Las reducciones durante el año con mayor relevancia han sido para las empresas XL Media, Hostelworld, Naked Wines, Propel Media, Internationella Engelska Skolan, Titlis, ING Groep, The Gym Group, Hamilton Thorne, Gruppo Mutuonline, Fonar, SLM Corp. y Rakuten de las que hemos reducido la posición en la cartera del fondo. Para las primeras, XL Media, Hostelworld, Naked Wines y Propel Media, redujimos la posición al observar cambios significativos en su industria o desarrollo del negocio que suponía una ruptura de nuestra tesis de inversión. En XL Media, Propel Media y Hostelworld por la dificultad de las compañías para competir y crecer demostrando falta de ventajas competitivas y en Naked Wines una menor capacidad de crecimiento rentable que el estimado por los recurrentes elevados costes de captación de suscriptores y unos periodos de suscripción limitados en el tiempo. En ING Groep y Titlis redujimos la inversión por la esperada afectación directa a sus ingresos a medio plazo causada por el impacto económico de la expansión y medidas de contención de la pandemia Covid-19. Para las otras, en su mayoría hemos disfrutado de incrementos de precio que nos han permitido realizar ganancias al acercarse a sus valores intrínsecos. Finalmente, las caídas generalizadas e indiscriminadas de los precios en las bolsas en este episodio histórico están permitiendo adquirir negocios, con ingresos recurrentes y crecientes, a precios que proporcionan una alta rentabilidad. Hay negocios altamente perjudicados por las medidas de contención y la posterior ralentización económica, pero también hay negocios cuya actividad e ingresos apenas se verán afectados y hay numerosos negocios con crecimiento a largo plazo. Durante el último trimestre hemos incorporado e incrementado la posición, con pesos relevantes en la cartera, en los siguientes negocios : Red Electrica, Enagas, Games Workshop, Alibaba. Los activos que han incidido en la rentabilidad del fondo han sido la tenencia de acciones en empresas mediante la renta variable global siendo los principales activos: Ryman Healthcare, Cigna Corporation, Banca Farmaceutica, Caretrust REIT, Enagas, Alibaba, Games Workshop, LGI Homes, Facebook y Alphabet. **b) Operativa de préstamos de valores.** N/A **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** Durante el periodo, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices como cobertura. El objetivo del uso de derivados es gestionar la cartera de forma más eficiente. El grado de apalancamiento medio de la IIC, según el método del compromiso, es de 4,21 % en el periodo. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. **d) Otra información sobre inversiones.** No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 90% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. Hasta el 29 de febrero de 2020 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario ha sido Euribor 1 mes. Al ser negativo ésta ha sido de 0, de acuerdo con las condiciones contractuales establecidas. Desde 1 de marzo de 2020 se ha fijado en -0,30%. 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, superior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1

año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. **5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.** La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. **6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.** N/A **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.** N/A **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.** El Fondo ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 200,79 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 2021, 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.** Estamos ante un escenario económico favorable para la renta variable. Salvo en sectores como banca, energía y compañías ligadas al ocio, se espera una importante recuperación de los beneficios de las empresas. Por otra parte, la inflación está controlada y no se prevén subidas de los tipos de interés. Las tasas de ahorro siguen en niveles elevados, lo que muestra bastante margen para el incremento del consumo. La victoria de Biden permite esperar una mayor tranquilidad en el comercio mundial. Este escenario está muy condicionado por la evolución de la pandemia. A corto plazo el riesgo principal es que se produzca algún retraso en el logro de la inmunidad colectiva, bien por problemas en la logística de la vacunación o por la no aceptación de la población a vacunarse, lo que podría retrasar también la vuelta a la normalidad. A medio y largo plazo uno de los principales riesgos viene derivado del fuerte incremento de la deuda pública y de la dificultad para volver a la normalización monetaria. La fuerte expansión monetaria y fiscal que estamos viviendo podría terminar por empujar la inflación al alza. En cuanto a Alondra Capital FI, se tiene previsto mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna modificación en el porcentaje actual de inversión, o alguna modificación de la composición de la cartera, si las circunstancias y/o perspectivas del mercado lo aconsejan.

10. Información sobre la política de remuneración.

DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La entidad posee una política remunerativa a nivel del Grupo, que describe la forma en la que se calculan las remuneraciones y los beneficios en los diferentes niveles de la Sociedad, con especial incidencia en aquellos cargos de mayor relevancia, como la alta dirección, el departamento de Gestión y los responsables de las funciones de control de Riesgos. El punto de partida en la política de remuneraciones, se basa en la consideración de la retribución como un elemento generador de valor, a través del cual la Entidad sea capaz de retener y atraer a buenos profesionales, así como valorar el trabajo bien realizado. No obstante lo anterior, la política sobre remuneraciones de la SGIIC se caracteriza por su sencillez, siempre en base a una total ausencia de retribuciones variables, y compuesta únicamente por partidas de carácter fijo, que toman como punto de partida los Convenios Colectivos aplicables, debidamente ajustados en base a de la aportación de cada empleado, así como su grado de responsabilidad. En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 244 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 11 empleados, si bien a 31.12.2020 los empleados dados de alta en la Sociedad son 8. Durante el 2020 no ha habido remuneración de carácter variable a ningún empleado. El órgano de administración está compuesto por cuatro personas que no perciben remuneración alguna por el ejercicio de dicho cargo. Los empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC son cinco a 31.12.2020, si bien al inicio de año el número ascendía a 7, siendo su remuneración fija total de 187 miles de euros. La política de remuneraciones aprobada, no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen. Como resultado de la revisión anual realizada, la entidad seguirá manteniendo la política remunerativa descrita, no habiéndose realizado modificaciones en la misma en el año 2020 en lo referente a la entidad gestora.

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	%
ES0117160111 - Acciones ALBA	EUR	78	4,45	18	1,07
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	0	0,00	11	0,63
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	108	6,16	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	35	2,11
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	67	3,83	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		253	14,44	64	3,81
TOTAL RENTA VARIABLE		253	14,44	64	3,81
- Depósito BANCO SABADELL USD 0,150 2021 02 24	USD	33	1,87	0	0,00
- Depósito BANCO SABADELL USD 0,140 2021 02 22	USD	29	1,68	0	0,00
- Depósito BANCO SABADELL USD 0,110 2021 02 25	USD	41	2,34	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		103	5,89	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		356	20,33	64	3,81
NL0000687663 - Acciones AERCAP HOLDINGS	USD	19	1,06	38	2,28
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	53	3,04	61	3,65
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	105	5,98	0	0,00
FO0000000179 - Acciones MEDISTIM ASA	NOK	50	2,83	28	1,66
IT0005244402 - Acciones BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR	183	10,44	152	9,04
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	18	1,04	42	2,53
DE0005190037 - Acciones BMW	EUR	33	1,89	26	1,54
US2253101016 - Acciones CREDIT ACCEPTANCE CORP	USD	51	2,91	0	0,00

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
US1255231003 - Acciones CIGNA	USD	170	9,72	164	9,79
US14174T1079 - Acciones CARETRUST REIT INC	USD	0	0,00	53	3,18
US28238P1093 - Acciones EHEALTH INC	USD	26	1,48	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	70	4,02	81	4,81
GB0003718474 - Acciones GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP	69	3,93	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	69	3,93	101	5,99
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	7	0,41	0	0,00
GB0004170089 - Acciones HEADLAM GROUP PLC	GBP	24	1,38	37	2,22
US50187T1060 - Acciones LGI HOMES	USD	70	4,01	31	1,87
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	36	2,08	36	2,16
FR0000060832 - Acciones PRECIA	EUR	50	2,87	56	3,34
NZRYME000154 - Acciones RYMAN HEALTHCARE LTD	NZD	103	5,87	172	10,27
US78442P1066 - Acciones SLM CORP	USD	0	0,00	25	1,49
CH0527044959 - Acciones BERGBAHNEN ENGELB.TRUEBSEE TIF	CHF	18	1,01	19	1,13
JP3921290007 - Acciones MERCARI INC	JPY	36	2,07	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.260	71,97	1.122	66,95
TOTAL RENTA VARIABLE		1.260	71,97	1.122	66,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.260	71,97	1.122	66,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.616	92,30	1.186	70,76