

Nº Registro CNMV: 5259

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: Sí					

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@duginversores.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.duginversores.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@duginversores.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 COMPARTIMENTO DUX UMBRELLA/ARAGUI-EGALA

Fecha de registro: 11/05/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación
Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
 Vocación inversora: Global
 Perfil de riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

Descripción general

DUX UMBRELLA/ARAGUI-EGALA invierte directa o indirectamente a través de IIC, un 25-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija, pública y/o privada, sin predeterminación respecto al rating de emisores/emisiones. La duración media de la cartera de renta fija no puede superar los diez años. El compartimento se dirige fundamentalmente a emisores/mercados de la UE y EEUU, y en menor medida, Japón, Canadá u otros países OCDE, pudiendo tener hasta un 10% de la exposición total en valores emitidos y cotizados en países emergentes. La política de inversiones busca el crecimiento del valor de las participaciones del compartimento 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 DUX UMBRELLA/ARAGUI-EGALA 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 compartimento 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	240.096,67	242.649,68
Nº de partícipes	115	115
Beneficios brutos distribuidos por participación		
Inversión mínima		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor liquidativo fin del período
Período actual		11,6960
2022	2.665	10,9813
2021	3.097	11,3347
2020	2.931	10,7296

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	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,05		0,05	0,10		0,10	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	3,24	3,26	6,49	4,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,85	1,06	1,95	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 2023	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2023	2º 2023	1º 2023	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	6,51	4,30	0,15	4,63	-2,54	-3,12	5,64	1,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	26/10/2023	-1,53	15/03/2023	-8,39	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,47	10/11/2023	1,47	10/11/2023	5,97	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.

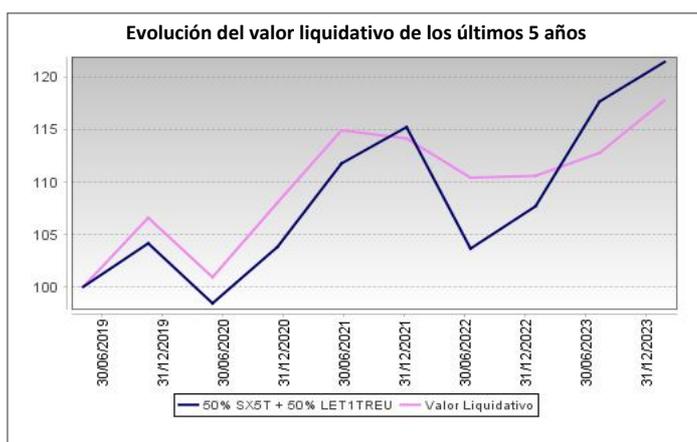
Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2023	2º 2023	1º 2023	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,00	8,15	6,34	7,31	9,86	9,35	9,25	21,78	
Ibex-35	14,12	12,80	12,24	10,67	19,26	19,43	16,34	34,10	
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,58	1,86	3,42	0,27	0,53	
50% SX5T + 50% LET1TREU	6,82	5,73	7,27	5,14	8,53	11,85	7,35	16,14	
VaR histórico(iii)	5,27	5,27	5,44	5,46	5,50	5,35	5,37	5,91	

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2023	2º 2023	1º 2023	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,27	0,27	0,27	0,26	1,05	1,03	1,04	1,13

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 2019. 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	13.774	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
Total Fondos	369.024	2.978	4,64

* 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	2.421	86,22	2.026	74,54
* Cartera interior	950	33,83	394	14,50
* Cartera exterior	1.456	51,85	1.618	59,53
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,53	14	0,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	340	12,11	386	14,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+/-) RESTO	47	1,67	306	11,26
TOTAL PATRIMONIO	2.808	100,00	2.718	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)	2.717	2.665	2.665	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,09	0,00	-1,11	542,395,4
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	4,43	2,00	6,44	532,12
(+) Rendimientos de gestión	5,02	2,56	7,60	442,64
+ Intereses	1,16	0,88	2,04	36,45
+ Dividendos	0,17	0,18	0,35	-1,79
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,70	-0,93	-1,62	-22,62
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,47	0,53	4,05	582,41
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,74	1,14	1,86	-32,92
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,37	1,17	1,52	-67,47
+/- Otros resultados	-0,19	-0,41	-0,60	-51,42
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,58	-1,20	107,30
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	5,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,11	1,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,04	62,00
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,06	-0,15	33,19
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,04	-17,82
+ 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	0,02	0,02	0,04	-17,82
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)	2.808	2.717	2.808	

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 FIJA NO COTIZADA	793	28,25	394	14,51
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	157	5,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	950	33,84	394	14,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	950	33,84	394	14,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	586	20,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	290	10,32	285	10,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	235	8,38	685	25,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.111	39,55	970	35,67
TOTAL RENTA FIJA	1.111	39,55	970	35,67
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	244	8,67	514	18,93
TOTAL RENTA VARIABLE	244	8,67	514	18,93
TOTAL IIC	87	3,11	94	3,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.442	51,33	1.578	58,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.392	85,17	1.972	72,55

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



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprom.	Objetivo de la inversión
ACCS.CLOROX COMPANY	Compra Opcion ACCS.CLOROX COMPANY 100 Fisica	14	Cobertura
ACCS.JOHNSON & JOHNSON	Compra Opcion ACCS.JOHNSON & JOHNSON 100 Fisica	16	Inversión
ACCS.LOWE'S COS INC	Compra Opcion ACCS.LOWE'S COS INC 100 Fisica	21	Cobertura
ACCS.PROCTER & GAMBLE CO	Compra Opcion ACCS.PROCTER & GAMBLE CO 100 Fisica	14	Cobertura
ACCS.UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	Compra Opcion ACCS.UNITED CONTINENTAL HOLDINGS 100	9	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	360	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	22	Cobertura
Total subyacente renta variable		456	
TOTAL DERECHOS		456	
ACCS.ADVANCED MICRO DEVICES	Emisión Opcion ACCS.ADVANCED MICRO	10	Inversión
ACCS.ALPHABET INC-CL A	Emisión Opcion ACCS.ALPHABET INC-CL A 100 Fisica	11	Inversión
ACCS.ALPHABET INC-CL A	Emisión Opcion ACCS.ALPHABET INC-CL A 100 Fisica	12	Inversión
ACCS.ALPHABET INC-CL A	Emisión Opcion ACCS.ALPHABET INC-CL A 100 Fisica	12	Inversión
ACCS.AMAZON.COM INC	Emisión Opcion ACCS.AMAZON.COM INC 100 Fisica	13	Inversión
ACCS.AMAZON.COM INC	Emisión Opcion ACCS.AMAZON.COM INC 100 Fisica	13	Inversión
ACCS.APPLIED MATERIALS	Emisión Opcion ACCS.APPLIED MATERIALS 100 Fisica	12	Inversión
ACCS.APPLIED MATERIALS	Emisión Opcion ACCS.APPLIED MATERIALS 100 Fisica	13	Inversión
ACCS.GENERAL ELECTRIC	Emisión Opcion ACCS.GENERAL ELECTRIC 100 Fisica	11	Inversión
ACCS.HILTON WOLDWIRE HOLDINGS INC	Emisión Opcion ACCS.HILTON WOLDWIRE HOLDINGS INC 1	14	Inversión
ACCS.INTEL	Emisión Opcion ACCS.INTEL 100 Fisica	11	Inversión
ACCS.INTEL	Emisión Opcion ACCS.INTEL 100 Fisica	12	Inversión
ACCS.INTEL	Emisión Opcion ACCS.INTEL 100 Fisica	13	Inversión
ACCS.INTEL	Emisión Opcion ACCS.INTEL 100 Fisica	11	Inversión
ACCS.INTEL	Emisión Opcion ACCS.INTEL 100 Fisica	68	Inversión
ACCS.JABIL INC	Emisión Opcion ACCS.JABIL INC 100 Fisica	10	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprom.	Objetivo de la inversión
ACCS.KLA TENCOR	Emisión Opcion ACCS.KLA TENCOR 100 Fisica	46	Inversión
ACCS.LAM RESEARCH CORP	Emisión Opcion ACCS.LAM RESEARCH CORP 100 Fisica	62	Inversión
ACCS.LOWE'S COS INC	Emisión Opcion ACCS.LOWE'S COS INC 100 Fisica	17	Inversión
ACCS.META PLATFORMS INC	Emisión Opcion ACCS.META PLATFORMS INC 100 Fisica	4	Inversión
ACCS.META PLATFORMS INC	Emisión Opcion ACCS.META PLATFORMS INC 100 Fisica	15	Inversión
ACCS.META PLATFORMS INC	Emisión Opcion ACCS.META PLATFORMS INC 100 Fisica	43	Inversión
ACCS.MICROSOFT	Emisión Opcion ACCS.MICROSOFT 100 Fisica	29	Inversión
ACCS.MICROSOFT	Emisión Opcion ACCS.MICROSOFT 100 Fisica	43	Inversión
ACCS.NVIDIA CORP	Emisión Opcion ACCS.NVIDIA CORP 100 Fisica	174	Inversión
ACCS.NVIDIA CORP	Emisión Opcion ACCS.NVIDIA CORP 100 Fisica	40	Inversión
ACCS.NVIDIA CORP	Emisión Opcion ACCS.NVIDIA CORP 100 Fisica	42	Inversión
ACCS.NVIDIA CORP	Emisión Opcion ACCS.NVIDIA CORP 100 Fisica	44	Inversión
ACCS.PHILLIPS 66	Emisión Opcion ACCS.PHILLIPS 66 100 Fisica	10	Inversión
ACCS.PHILLIPS 66	Emisión Opcion ACCS.PHILLIPS 66 100 Fisica	10	Inversión
ACCS.PROCTER & GAMBLE CO	Emisión Opcion ACCS.PROCTER & GAMBLE CO 100 Fisica	12	Inversión
ACCS.ROSS STORES INC	Emisión Opcion ACCS.ROSS STORES INC 100 Fisica	6	Inversión
ACCS.ROYAL CARIBBEAN CRUISES	Emisión Opcion ACCS.ROYAL CARIBBEAN CRUISES 100 Fi	9	Inversión
ACCS.UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	Emisión Opcion ACCS.UNITED CONTINENTAL HOLDINGS 10	5	Inversión
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR IND	Compra Futuro CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR	165	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	503	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Futuro S&P 500 INDEX 50	436	Inversión
Total subyacente renta variable		1.961	
PAGARES SACYR 27/03/24	Compra Plazo PAGARES SACYR 27/03/24 100000 Fisica	99	Inversión
Total otros subyacentes		99	
TOTAL OBLIGACIONES		2.060	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos.		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos.		X
c. Reembolso de patrimonio significativo.		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.		X
e. Sustitución de la sociedad gestora.		X
f. Sustitución de la entidad depositaria.		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora.		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.		X
i. Autorización del proceso de fusión.		X
j. Otros hechos relevantes.		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 620.720,02

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	

euros que supone el 22,10% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.345.832,33 euros que supone el 47,93% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 19.961.523,00 euros, suponiendo un 727,27% 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.** Hemos realizado algunas modificaciones en la cartera, aprovechando las tendencias del mercado durante la segunda mitad del año. La mayor parte de la cartera de renta variable está invertida en Europa, a través del índice Eurostoxx50. Mantenemos posición también en EEUU, a través del índice S&P500 y la inversión directa en compañías, especialmente, del sector tecnológico. c) **Índice de referencia.** La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Total Return (50%), Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Value Unhedged EUR (50%). En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 3,10%. d) **Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 31.12.2023 ascendía a 2.808.179,84 euros (a 30.06.2023, 2.717.153,13 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 115 (siendo los mismos a 30.06.2023). La rentabilidad del Compartimento en el periodo es del 4,45%. (en el año 6,51%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 2,46 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,07% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,02% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 1,05% a gastos directos (de la propia IIC). e) **Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.** Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -0,19% y 9,06%. **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** a) **Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Durante la segunda mitad del año, hemos reducido ligeramente nuestro peso en renta variable y hemos realizado algunos cambios tácticos en la cartera. Hemos reducido el número de inversiones en compañías concretas de cara a iniciar el nuevo año sin asumir excesivos riesgos ante los posibles cambios de estilos y sectores que se puedan producir, y hemos aumentado nuestra inversión en índices. Adicionalmente, hemos vendido los ETCs Amundi Physical Gold y iShares Physical Silver. Hemos rebajado nuestra exposición al índice Nasdaq con la venta parcial de iShares Nasdaq-100 Ucits ETF y hemos vendido la posición que manteníamos en el ETC WT Natural Gas. En renta fija a corto plazo, durante el semestre, hemos continuado contratando pagarés de emisores tales como Acciona, Aedas, Elecnor o FCC Medio Ambiente. Por la parte de bonos corporativos, han vencido los bonos de Eon, British American Tobacco, Diageo, Glaxosmithkline e Imperial Brands. Si bien, no hemos incluido obligaciones nuevas en cartera, a la espera de que los tipos incrementen a un nivel donde nos compense el riesgo asumido. En lo relativo a nuestras posiciones en derivados, hemos desinvertido de los índices Nasdaq100 y Technology Select Sector, mantenemos nuestra inversión en los índices S&P500 y Eurostoxx50 y hemos invertido en el sector de consumo discrecional. Finalmente, continuamos contratando repos, que ofrecen un rendimiento superior a la cuenta corriente. Los valores que han afectado de forma más positiva a nuestra cartera durante el semestre son Meta y U.S. Steel. 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 y acciones, tanto como cobertura de inversión, y divisa 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 45,94% en el periodo. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. El Fondo ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario. d) **Otra información sobre inversiones.** No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC. Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 75% 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 Compartimento ha sido inferior respecto al periodo anterior, 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 compartimento ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 355,24 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 ACTUACION 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 Dux Umbrella /Aragui-Egala, 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, 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.

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: 5259

Gestora: DUX INVERSORES SGIIC SAU **Grupo Gestora:** GRUPO ABANTE **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores SL
Depositario: BANKINTER S.A. **Grupo Depositario:** GRUPO BANKINTER **Rating Depo.:** Baa1(MOODYS)
Fondo por compartimentos: Sí

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.duxinversores.com.

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

Dirección: Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid **Correo electrónico:** info@duxinversores.com **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 COMPARTIMENTO DUX UMBRELLA/ARAGUI-EGALA

Fecha de registro: 11/05/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación
Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
 Vocación inversora: Global
 Perfil de riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

Descripción general

DUX UMBRELLA/ARAGUI-EGALA invierte directa o indirectamente a través de IIC, un 25-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija, pública y/o privada, sin predeterminación respecto al rating de emisores/emisiones. La duración media de la cartera de renta fija no puede superar los diez años. El compartimento se dirige fundamentalmente a emisores/mercados de la UE y EEUU, y en menor medida, Japón, Canadá u otros países OCDE, pudiendo tener hasta un 10% de la exposición total en valores emitidos y cotizados en países emergentes. La política de inversiones busca el crecimiento del valor de las participaciones del compartimento 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 DUX UMBRELLA/ARAGUI-EGALA 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 compartimento 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	240.096,67	242.649,68
Nº de partícipes	115	115
Beneficios brutos distribuidos por participación		
Inversión mínima		
¿Distribuye dividendos?	No	

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor liquidativo fin del período
Período actual	2.808	11,6960
2022	2.665	10,9813
2021	3.097	11,3347
2020	2.931	10,7296

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	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,05		0,05	0,10		0,10	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	3,24	3,26	6,49	4,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,85	1,06	1,95	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 2023	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2023	2º 2023	1º 2023	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	6,51	4,30	0,15	4,63	-2,54	-3,12	5,64	1,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	26/10/2023	-1,53	15/03/2023	-8,39	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,47	10/11/2023	1,47	10/11/2023	5,97	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.

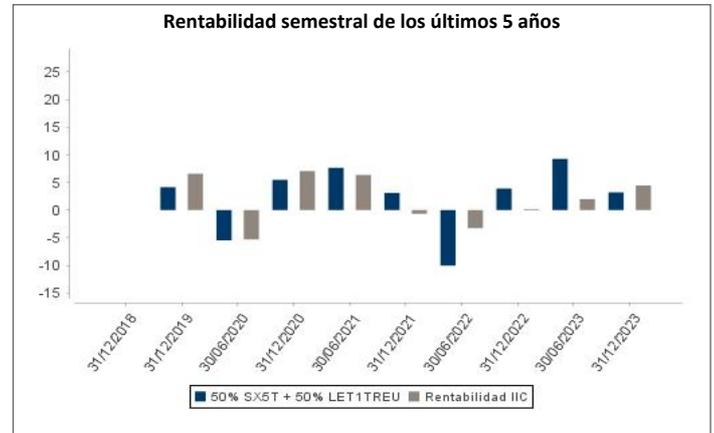
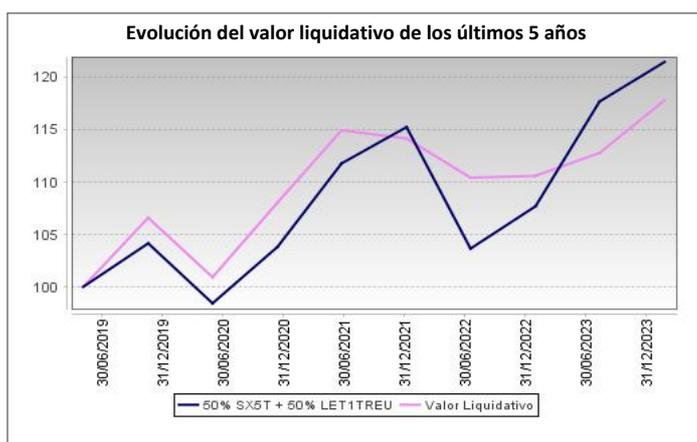
Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2023	2º 2023	1º 2023	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,00	8,15	6,34	7,31	9,86	9,35	9,25	21,78	
Ibex-35	14,12	12,80	12,24	10,67	19,26	19,43	16,34	34,10	
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,58	1,86	3,42	0,27	0,53	
50% SX5T + 50% LET1TREU	6,82	5,73	7,27	5,14	8,53	11,85	7,35	16,14	
VaR histórico(iii)	5,27	5,27	5,44	5,46	5,50	5,35	5,37	5,91	

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2023	2º 2023	1º 2023	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,27	0,27	0,27	0,26	1,05	1,03	1,04	1,13

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 2019. 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 partícipes*	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
Total Fondos	369.024	2.978	4,64

* 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	2.421	86,22	2.026	74,54
* Cartera interior	950	33,83	394	14,50
* Cartera exterior	1.456	51,85	1.618	59,53
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,53	14	0,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	340	12,11	386	14,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+/-) RESTO	47	1,67	306	11,26
TOTAL PATRIMONIO	2.808	100,00	2.718	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)	2.717	2.665	2.665	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,09	0,00	-1,11	542,395,4
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	4,43	2,00	6,44	532,12
(+) Rendimientos de gestión	5,02	2,56	7,60	442,64
+ Intereses	1,16	0,88	2,04	36,45
+ Dividendos	0,17	0,18	0,35	-1,79
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,70	-0,93	-1,62	-22,62
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,47	0,53	4,05	582,41
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,74	1,14	1,86	-32,92
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,37	1,17	1,52	-67,47
+/- Otros resultados	-0,19	-0,41	-0,60	-51,42
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,58	-1,20	107,30
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	5,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,11	1,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,04	62,00
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,06	-0,15	33,19
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,04	-17,82
+ 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	0,02	0,02	0,04	-17,82
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)	2.808	2.717	2.808	

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 FIJA NO COTIZADA	793	28,25	394	14,51
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	157	5,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	950	33,84	394	14,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	950	33,84	394	14,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	586	20,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	290	10,32	285	10,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	235	8,38	685	25,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.111	39,55	970	35,67
TOTAL RENTA FIJA	1.111	39,55	970	35,67
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	244	8,67	514	18,93
TOTAL RENTA VARIABLE	244	8,67	514	18,93
TOTAL IIC	87	3,11	94	3,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.442	51,33	1.578	58,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.392	85,17	1.972	72,55

Punto 10: Detalle inversiones financieras

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



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprom.	Objetivo de la inversión
ACCS.CLOROX COMPANY	Compra Opcion ACCS.CLOROX COMPANY 100 Fisica	14	Cobertura
ACCS.JOHNSON & JOHNSON	Compra Opcion ACCS.JOHNSON & JOHNSON 100 Fisica	16	Inversión
ACCS.LOWE'S COS INC	Compra Opcion ACCS.LOWE'S COS INC 100 Fisica	21	Cobertura
ACCS.PROCTER & GAMBLE CO	Compra Opcion ACCS.PROCTER & GAMBLE CO 100 Fisica	14	Cobertura
ACCS.UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	Compra Opcion ACCS.UNITED CONTINENTAL HOLDINGS 100	9	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	360	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	22	Cobertura
Total subyacente renta variable		456	
TOTAL DERECHOS		456	
ACCS.ADVANCED MICRO DEVICES	Emisión Opcion ACCS.ADVANCED MICRO	10	Inversión
ACCS.ALPHABET INC-CL A	Emisión Opcion ACCS.ALPHABET INC-CL A 100 Fisica	11	Inversión
ACCS.ALPHABET INC-CL A	Emisión Opcion ACCS.ALPHABET INC-CL A 100 Fisica	12	Inversión
ACCS.ALPHABET INC-CL A	Emisión Opcion ACCS.ALPHABET INC-CL A 100 Fisica	12	Inversión
ACCS.AMAZON.COM INC	Emisión Opcion ACCS.AMAZON.COM INC 100 Fisica	13	Inversión
ACCS.AMAZON.COM INC	Emisión Opcion ACCS.AMAZON.COM INC 100 Fisica	13	Inversión
ACCS.APPLIED MATERIALS	Emisión Opcion ACCS.APPLIED MATERIALS 100 Fisica	12	Inversión
ACCS.APPLIED MATERIALS	Emisión Opcion ACCS.APPLIED MATERIALS 100 Fisica	13	Inversión
ACCS.GENERAL ELECTRIC	Emisión Opcion ACCS.GENERAL ELECTRIC 100 Fisica	11	Inversión
ACCS.HILTON WOLDWIRE HOLDINGS INC	Emisión Opcion ACCS.HILTON WOLDWIRE HOLDINGS INC 1	14	Inversión
ACCS.INTEL	Emisión Opcion ACCS.INTEL 100 Fisica	11	Inversión
ACCS.INTEL	Emisión Opcion ACCS.INTEL 100 Fisica	12	Inversión
ACCS.INTEL	Emisión Opcion ACCS.INTEL 100 Fisica	13	Inversión
ACCS.INTEL	Emisión Opcion ACCS.INTEL 100 Fisica	11	Inversión
ACCS.INTEL	Emisión Opcion ACCS.INTEL 100 Fisica	68	Inversión
ACCS.JABIL INC	Emisión Opcion ACCS.JABIL INC 100 Fisica	10	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprom.	Objetivo de la inversión
ACCS.KLA TENCOR	Emisión Opcion ACCS.KLA TENCOR 100 Fisica	46	Inversión
ACCS.LAM RESEARCH CORP	Emisión Opcion ACCS.LAM RESEARCH CORP 100 Fisica	62	Inversión
ACCS.LOWE'S COS INC	Emisión Opcion ACCS.LOWE'S COS INC 100 Fisica	17	Inversión
ACCS.META PLATFORMS INC	Emisión Opcion ACCS.META PLATFORMS INC 100 Fisica	4	Inversión
ACCS.META PLATFORMS INC	Emisión Opcion ACCS.META PLATFORMS INC 100 Fisica	15	Inversión
ACCS.META PLATFORMS INC	Emisión Opcion ACCS.META PLATFORMS INC 100 Fisica	43	Inversión
ACCS.MICROSOFT	Emisión Opcion ACCS.MICROSOFT 100 Fisica	29	Inversión
ACCS.MICROSOFT	Emisión Opcion ACCS.MICROSOFT 100 Fisica	43	Inversión
ACCS.NVIDIA CORP	Emisión Opcion ACCS.NVIDIA CORP 100 Fisica	174	Inversión
ACCS.NVIDIA CORP	Emisión Opcion ACCS.NVIDIA CORP 100 Fisica	40	Inversión
ACCS.NVIDIA CORP	Emisión Opcion ACCS.NVIDIA CORP 100 Fisica	42	Inversión
ACCS.NVIDIA CORP	Emisión Opcion ACCS.NVIDIA CORP 100 Fisica	44	Inversión
ACCS.PHILLIPS 66	Emisión Opcion ACCS.PHILLIPS 66 100 Fisica	10	Inversión
ACCS.PHILLIPS 66	Emisión Opcion ACCS.PHILLIPS 66 100 Fisica	10	Inversión
ACCS.PROCTER & GAMBLE CO	Emisión Opcion ACCS.PROCTER & GAMBLE CO 100 Fisica	12	Inversión
ACCS.ROSS STORES INC	Emisión Opcion ACCS.ROSS STORES INC 100 Fisica	6	Inversión
ACCS.ROYAL CARIBBEAN CRUISES	Emisión Opcion ACCS.ROYAL CARIBBEAN CRUISES 100 Fi	9	Inversión
ACCS.UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	Emisión Opcion ACCS.UNITED CONTINENTAL HOLDINGS 10	5	Inversión
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR IND	Compra Futuro CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR	165	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	503	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Futuro S&P 500 INDEX 50	436	Inversión
Total subyacente renta variable		1.961	
PAGARES SACYR 27/03/24	Compra Plazo PAGARES SACYR 27/03/24 100000 Fisica	99	Inversión
Total otros subyacentes		99	
TOTAL OBLIGACIONES		2.060	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos.		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos.		X
c. Reembolso de patrimonio significativo.		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.		X
e. Sustitución de la sociedad gestora.		X
f. Sustitución de la entidad depositaria.		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora.		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.		X
i. Autorización del proceso de fusión.		X
j. Otros hechos relevantes.		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 620.720,02

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	

euros que supone el 22,10% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.345.832,33 euros que supone el 47,93% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 19.961.523,00 euros, suponiendo un 727,27% 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.** Hemos realizado algunas modificaciones en la cartera, aprovechando las tendencias del mercado durante la segunda mitad del año. La mayor parte de la cartera de renta variable está invertida en Europa, a través del índice Eurostoxx50. Mantenemos posición también en EEUU, a través del índice S&P500 y la inversión directa en compañías, especialmente, del sector tecnológico. c) **Índice de referencia.** La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Total Return (50%), Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Value Unhedged EUR (50%). En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 3,10%. d) **Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 31.12.2023 ascendía a 2.808.179,84 euros (a 30.06.2023, 2.717.153,13 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 115 (siendo los mismos a 30.06.2023). La rentabilidad del Compartimento en el periodo es del 4,45%. (en el año 6,51%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 2,46 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,07% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,02% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 1,05% a gastos directos (de la propia IIC). e) **Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.** Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -0,19% y 9,06%. **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** a) **Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Durante la segunda mitad del año, hemos reducido ligeramente nuestro peso en renta variable y hemos realizado algunos cambios tácticos en la cartera. Hemos reducido el número de inversiones en compañías concretas de cara a iniciar el nuevo año sin asumir excesivos riesgos ante los posibles cambios de estilos y sectores que se puedan producir, y hemos aumentado nuestra inversión en índices. Adicionalmente, hemos vendido los ETCs Amundi Physical Gold y iShares Physical Silver. Hemos rebajado nuestra exposición al índice Nasdaq con la venta parcial de iShares Nasdaq-100 Ucits ETF y hemos vendido la posición que manteníamos en el ETC WT Natural Gas. En renta fija a corto plazo, durante el semestre, hemos continuado contratando pagarés de emisores tales como Acciona, Aedas, Elecnor o FCC Medio Ambiente. Por la parte de bonos corporativos, han vencido los bonos de Eon, British American Tobacco, Diageo, Glaxosmithkline e Imperial Brands. Si bien, no hemos incluido obligaciones nuevas en cartera, a la espera de que los tipos incrementen a un nivel donde nos compense el riesgo asumido. En lo relativo a nuestras posiciones en derivados, hemos desinvertido de los índices Nasdaq100 y Technology Select Sector, mantenemos nuestra inversión en los índices S&P500 y Eurostoxx50 y hemos invertido en el sector de consumo discrecional. Finalmente, continuamos contratando repos, que ofrecen un rendimiento superior a la cuenta corriente. Los valores que han afectado de forma más positiva a nuestra cartera durante el semestre son Meta y U.S. Steel. 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 y acciones, tanto como cobertura de inversión, y divisa 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 45,94% en el periodo. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. El Fondo ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario. d) **Otra información sobre inversiones.** No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC. Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 75% 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 Compartimento ha sido inferior respecto al periodo anterior, 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 anexas 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 compartimento ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 355,24 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 ACTUACION 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 Dux Umbrella /Aragui-Egala, 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, 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.

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	%
ES0505287567 - Pagarés AEDAS HOMES 4,380 2023-07-07	EUR	0	0,00	99	3,66
ES0505287617 - Pagarés AEDAS HOMES 5,250 2024-02-16	EUR	99	3,52	0	0,00
ES0505130429 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 4,140 2023-09-	EUR	0	0,00	98	3,59
ES0505130486 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 4,800 2024-01-	EUR	99	3,54	0	0,00
ES0505075194 - Pagarés EUSKALTEL 5,270 2024-01-29	EUR	99	3,53	0	0,00
ES0505075228 - Pagarés EUSKALTEL 5,240 2024-02-28	EUR	99	3,53	0	0,00
ES05297432F6 - Pagarés ELECNR 3,800 2023-08-02	EUR	0	0,00	99	3,65
ES05297432R1 - Pagarés ELECNR 4,370 2024-01-19	EUR	99	3,54	0	0,00
ES05297432S9 - Pagarés ELECNR 4,360 2024-02-02	EUR	100	3,55	0	0,00
XS2715928508 - Pagarés FOCYCSA 4,620 2024-02-07	EUR	99	3,52	0	0,00
ES0505122335 - Pagarés METROVACESA 4,700 2024-02-16	EUR	99	3,52	0	0,00
ES0582870J47 - Pagarés VALLEHERMOSO 4,000 2023-07-18	EUR	0	0,00	98	3,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		793	28,25	394	14,51
ES0000012I08 - REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	EUR	157	5,59	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		157	5,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		950	33,84	394	14,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		950	33,84	394	14,51
US9127962Y88 - Letras US TREASURY 5,400 2024-01-25	USD	586	20,85	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		586	20,85	0	0,00
XS2281342878 - Obligaciones BAYER A.G. 0,005 2024-12-12	EUR	93	3,31	92	3,39
XS1843443190 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 2,200 2027-06-	EUR	95	3,39	93	3,42
XS2597671051 - Obligaciones VALLEHERMOSO 6,300 2026-03-23	EUR	102	3,62	100	3,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		290	10,32	285	10,49
XS1203854960 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-	EUR	0	0,00	99	3,63
XS1982107903 - Obligaciones DIAGEO PLC 0,125 2023-10-12	EUR	0	0,00	98	3,62
IE00B4ND3602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	0	0,00	27	1,01
IE00B4ND3602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	109	3,88	0	0,00
FR0013416716 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	0	0,00	42	1,54
XS2054626788 - Obligaciones GLAXOSMITHKLINE 0,000 2023-09-	EUR	0	0,00	99	3,63
XS1951313680 - Obligaciones IMPERIAL TOBACCO GRO 1,	EUR	0	0,00	98	3,60
IE00B4NCWG09 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	0	0,00	40	1,47
GB00B15KY104 - Participaciones WISDOMTREE	EUR	0	0,00	80	2,93
IE00B579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	126	4,50	102	3,75
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		235	8,38	685	25,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.111	39,55	970	35,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		1.111	39,55	970	35,67
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	0	0,00	13	0,49
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ A.G.	EUR	24	0,86	0	0,00
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS	USD	0	0,00	13	0,49
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	83	2,94	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	34	1,21	33	1,22
US00507V1098 - Acciones ACTIVISION INC	USD	0	0,00	23	0,85
US2435371073 - Acciones DECKERS OUTDOOR CORP	USD	0	0,00	15	0,53
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	0	0,00	18	0,66
US3021301094 - Acciones EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	0	0,00	11	0,41
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	32	1,14	0	0,00
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	19	0,68	33	1,21
US40412C1018 - Acciones HCA HOLDINGS INC	USD	0	0,00	14	0,51
US4663131039 - Acciones JABIL INC	USD	0	0,00	10	0,36
US50187T1060 - Acciones LGI HOMES	USD	0	0,00	37	1,37
US5719032022 - Acciones MARRIOTT INTERNATIONAL	USD	0	0,00	17	0,62
US58933Y1055 - Acciones MERC&CO.INC	USD	0	0,00	32	1,17
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	34	1,21	31	1,15
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	0	0,00	34	1,26
US6821891057 - Acciones ON SEMICONDUCTORS CORP	USD	0	0,00	17	0,64
US6937181088 - Acciones PACCAR INC	USD	0	0,00	23	0,85
US69370C1009 - Acciones PTC INC	USD	0	0,00	26	0,96
US74762E1029 - Acciones QUANTA SERVICES INC	USD	0	0,00	18	0,66
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	0	0,00	13	0,46
DE0007236101 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	0	0,00	31	1,12
US8330341012 - Acciones SNAP-ON INC	USD	0	0,00	26	0,97
US9285634021 - Acciones VMWARE INC	USD	0	0,00	26	0,97
US9129091081 - Acciones UNITED STATES STEEL CORP	USD	18	0,63	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		244	8,67	514	18,93
TOTAL RENTA VARIABLE		244	8,67	514	18,93
IE00B53S2B19 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	87	3,11	40	1,45
DE000A0F5UF5 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	0	0,00	54	1,99
TOTAL IIC		87	3,11	94	3,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.442	51,33	1.578	58,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.392	85,17	1.972	72,55

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