

Nº Registro CNMV: 2659

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)

Sociedad por compartimentos: No

Existe a disposición de los accionistas 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@duginversores.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.duginversores.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, 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@duginversores.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: 26/12/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación
Categoría

Tipo de fondo: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

MATTERHORN invierte, principalmente, en renta variable, tanto nacional como extranjera. Asimismo puede invertir en los mercados financieros de futuros y opciones. El porcentaje de inversión en renta variable no está limitado. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones de la Sociedad a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considera más adecuada. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en MATTERHORN 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 de la sociedad 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 acciones en circulación	544.158,00	543.549,00
Nº de accionistas	132	129
Dividendos brutos distribuidos por acción		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período (miles EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período actual	7.995	14,6929	13,1669	14,6929
2019	7.772	14,3045	12,3871	14,3635
2018	6.740	12,4043	12,1850	13,6733
2017	7.211	13,2721	12,6160	13,4457

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	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,06		0,06	0,12		0,12	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,68	4,26	5,88	4,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,15	-0,16	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.

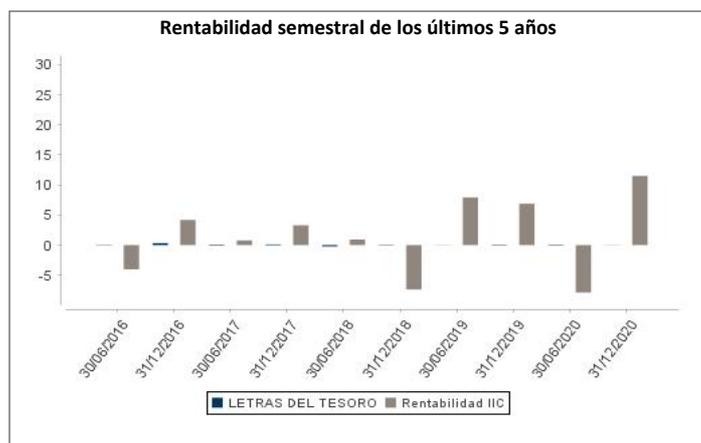
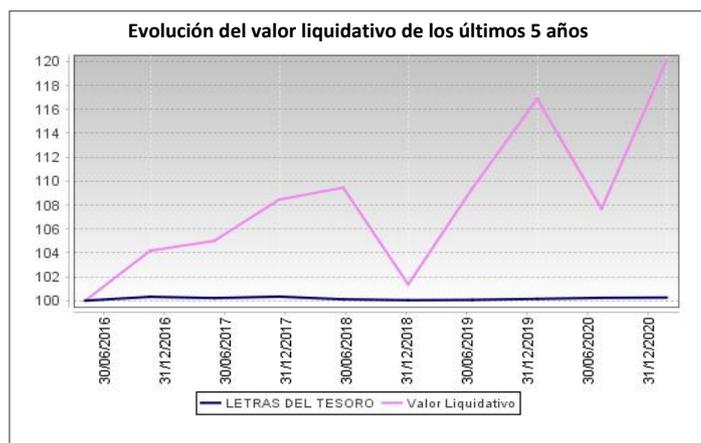
2.2. Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2020	2º 2020	1º 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	2,72	9,00	2,29	15,19	-20,03	15,32	-6,54	4,10	7,00

Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2020	2º 2020	1º 2020	2019	2018	2017	2015
Ratio de Gastos	1,19	0,32	0,28	0,29	0,29	1,17	1,15	1,16	1,12

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.434	92,97	6.561	91,60
* Cartera interior	147	1,84	382	5,33
* Cartera exterior	7.280	91,05	6.173	86,18
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,09	6	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	459	5,74	220	3,07
(+/-) RESTO	103	1,29	382	5,33
TOTAL PATRIMONIO	7.996	100,00	7.163	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)	7.163	7.772	7.772	
+ Compra/venta de acciones (neto)	0,11	0,04	0,15	220,81
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	11,04	-8,63	2,91	-526,80
(+) Rendimientos de gestión	11,59	-8,07	4,02	-605,39
+ Intereses	0,13	0,12	0,25	15,75
+ Dividendos	0,16	0,24	0,40	-31,21
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	-0,24	0,10	-244,79
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,88	4,47	13,46	109,57
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	0,51	-12,03	-11,19	-104,48
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	1,50	-0,89	0,67	-277,37
+ Otros resultados	0,07	0,26	0,32	-72,86
+ Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,56	-1,15	78,59
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,37	-0,75	6,66
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	6,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,06	-0,14	59,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,07	-5,65
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,07	11,26
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,00	0,04	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Revalorización inmuebles uso propio y resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)	7.995	7.163	7.995	

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

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	147	1,84	383	5,33
TOTAL RENTA VARIABLE	147	1,84	383	5,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	147	1,84	383	5,33
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	1.006	12,58	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	1.562	19,55	1.864	26,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	1.117	13,96	330	4,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.685	46,09	2.194	30,60
TOTAL RENTA FIJA	3.685	46,09	2.194	30,60
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	1.932	24,17	2.992	41,77
TOTAL RENTA VARIABLE	1.932	24,17	2.992	41,77
TOTAL IIC	1.659	20,74	981	13,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.276	91,00	6.167	86,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.423	92,84	6.550	91,41

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
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	311	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	315	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	288	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	280	Cobertura
Total subyacente renta variable		1.194	
TOTAL DERECHOS		1.194	
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	284	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	891	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprom.	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	212	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Futuro S&P 500 INDEX 50	906	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	510	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	262	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	543	Inversión
Total subyacente renta variable		3.608	
TOTAL OBLIGACIONES		3.608	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones.		X
b. Reanudación de la negociación de acciones.		X
c. Reducción significativa de capital en circulación.		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación.		X
g. Otros hechos relevantes.	X	

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%).	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales.		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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) Con fecha 11 de diciembre de 2020 la CNMV autorizó la fusión por absorción de MATTERHORN INVESTMENTS, SICAV, S.A. por DUX MIXTO VARIABLE, FI.

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 7.949.799,24 euros que supone el 99,43% sobre el patrimonio de la IIC. Anexo: h) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIC, 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 DE LA SOCIEDAD. 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.** En este segundo semestre de 2020 hemos decidido reducir peso en la cartera respecto al periodo anterior. Conforme han pasado los meses y tras la llegada de la crisis del Coronavirus hemos ido adecuando nuestra estrategia de inversión, con la compra de compañías que en mayor medida se han beneficiado de la crisis y vendiendo otras para materializar los beneficios. Durante el semestre hemos realizado ciertas rotaciones sectoriales. En concreto hemos desinvertido totalmente en el sector bancos, construcción, sanidad y petróleo y gas, y hemos reducido peso significativamente en los sectores de; media, industrial, servicio financiero y tecnológico. Por el contrario, respecto al semestre anterior, hemos decidido invertir en el sector inmobiliario y de ocio y viajes. Así mismo también hemos aumentado peso en el sector de recursos básicos y en consumo personal. Y por último hemos decidido mantener un peso similar en sectores tales como el de las telecomunicaciones y distribución. **c) Índice de referencia.** N/A **d) Evolución del patrimonio, accionistas, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio de la Sociedad a 31.12.2020 ascendía a 7.995.282,40 euros (a 30.06.2020, 7.162.843,82 euros) y el número de accionistas a dicha fecha ascendía a 132

(en el periodo anterior a 129). La rentabilidad de la Sociedad en el período es del 11,50%. (en el año 2,72%). La rentabilidad las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 0,02 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,19% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,15% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 1,04% a gastos directos (de la propia IIC). **e) Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de IICs 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.** Este semestre hemos desinvertido por completo en el sector bancos, con la venta de Santander e ING, en el sector de la construcción, con la venta de ACS, en el sector sanitario con la venta de Align Technology, Cigna y Grifols y en el sector del petróleo y el gas, con la venta de Royal Dutch. Como sectores en los que hemos reducido exposición, destaca media, por la venta de Vivendi, industrial, por la venta de Adyen a pesar de haber adquirido Epiroc y Square, servicios financieros, por la venta de Deutsche Boerse y Goldman Sach, pese a haber adquirido Open Leding, y tecnología, con la venta de Above Systems, Alphabet Inc., Amsl, Autodesk y Franco Nevada pese a haber adquirido Prosus y Sea Ltd. Por el contrario, hemos decidido invertir en el sector inmobiliario mediante la compra de Costar Group y en el sector de ocio y viajes con la compra de Evolution y Trainline. Así mismo también hemos aumentado peso en el sector de recursos básicos mediante la compra de BHP Billiton, Rio Tinto, Southern Copper y a pesar de haber vendido Aperam y Newmont y en consumo personal con la compra de Moncler. Por último, hemos decidido mantener un nivel de exposición similar tanto para el sector de telecomunicaciones, como el de distribución, donde en este último hemos diversificado nuestra exposición en el sector. Además, durante este semestre hemos decidido aumentar nuestra inversión en oro mediante ETCs. En relación con las inversiones más relevantes realizadas durante el semestre, consideramos la venta de Spotify, Align Technology y ASML Holdings como las operaciones más ventajosas. Entre las compañías que más han perjudicado a la rentabilidad de la cartera cabe destacar Cellnex Telecom. **b) Operativa de préstamos de valores.** N/A. **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** Durante el período, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices y acciones, tanto como cobertura como inversión, 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 41,53% 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 hay invertido un 20,74% del patrimonio en otras IIC, gestionadas por Blackrock Asset Management y Fidentiis gestión S.G.I. I.C.. Se han realizado operaciones de compra y venta de obligaciones, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. **ESTA SOCIEDAD PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.** 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. 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 LA SOCIEDAD.** N/A. **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 DE LA SOCIEDAD E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.** N/A. **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.** La Sociedad ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 2.608,88 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 DE LA SOCIEDAD.** 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 Matterhorn Investments SICAV SA, 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.

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 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: 2659

Gestora: DUX INVERSORES SGIIC SA **Grupo Gestora:** GRUPO DUX **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores SL
Depositario: BANKINTER S.A. **Grupo Depositario:** GRUPO BANKINTER **Rating Depo.:** Baa1(MOODYS)
Sociedad por compartimentos: No

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: C/ Velázquez 25 2º C - 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: 26/12/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación
Categoría

Tipo de fondo: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

MATTERHORN invierte, principalmente, en renta variable, tanto nacional como extranjera. Asimismo puede invertir en los mercados financieros de futuros y opciones. El porcentaje de inversión en renta variable no está limitado. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones de la Sociedad a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considera más adecuada. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en MATTERHORN 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 de la sociedad 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 acciones en circulación	544.158,00	543.549,00
Nº de accionistas	132	129
Dividendos brutos distribuidos por acción		
¿Distribuye dividendos?	No	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período actual	7.995	14,6929	13,1669	14,6929
2019	7.772	14,3045	12,3871	14,3635
2018	6.740	12,4043	12,1850	13,6733
2017	7.211	13,2721	12,6160	13,4457

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	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,06		0,06	0,12		0,12	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,68	4,26	5,88	4,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,15	-0,16	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.

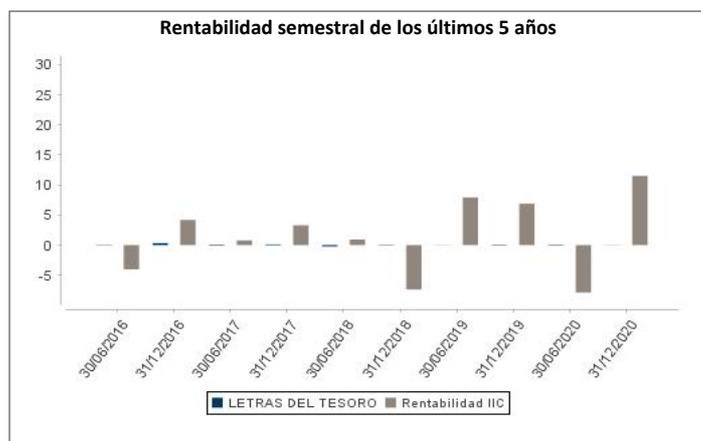
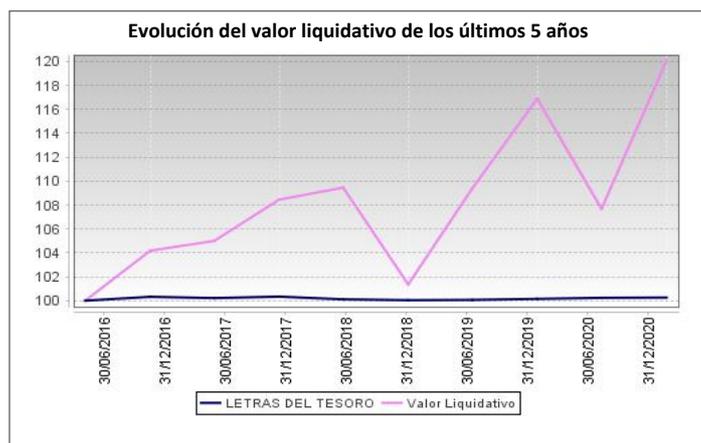
2.2. Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2020	2º 2020	1º 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	2,72	9,00	2,29	15,19	-20,03	15,32	-6,54	4,10	7,00

Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2020	2º 2020	1º 2020	2019	2018	2017	2015
Ratio de Gastos	1,19	0,32	0,28	0,29	0,29	1,17	1,15	1,16	1,12

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.434	92,97	6.561	91,60
* Cartera interior	147	1,84	382	5,33
* Cartera exterior	7.280	91,05	6.173	86,18
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,09	6	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	459	5,74	220	3,07
(+/-) RESTO	103	1,29	382	5,33
TOTAL PATRIMONIO	7.996	100,00	7.163	100,00

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

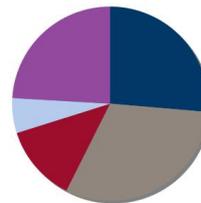
2.4. Estado de variación patrimonial

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)	7.163	7.772	7.772	
+ Compra/venta de acciones (neto)	0,11	0,04	0,15	220,81
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	11,04	-8,63	2,91	-526,80
(+) Rendimientos de gestión	11,59	-8,07	4,02	-605,39
+ Intereses	0,13	0,12	0,25	15,75
+ Dividendos	0,16	0,24	0,40	-31,21
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	-0,24	0,10	-244,79
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,88	4,47	13,46	109,57
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	0,51	-12,03	-11,19	-104,48
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	1,50	-0,89	0,67	-277,37
+ Otros resultados	0,07	0,26	0,32	-72,86
+ Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,56	-1,15	78,59
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,37	-0,75	6,66
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	6,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,06	-0,14	59,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,07	-5,65
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,07	11,26
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,00	0,04	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Revalorización inmuebles uso propio y resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)	7.995	7.163	7.995	

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

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	147	1,84	383	5,33
TOTAL RENTA VARIABLE	147	1,84	383	5,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	147	1,84	383	5,33
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	1.006	12,58	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	1.562	19,55	1.864	26,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	1.117	13,96	330	4,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.685	46,09	2.194	30,60
TOTAL RENTA FIJA	3.685	46,09	2.194	30,60
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	1.932	24,17	2.992	41,77
TOTAL RENTA VARIABLE	1.932	24,17	2.992	41,77
TOTAL IIC	1.659	20,74	981	13,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.276	91,00	6.167	86,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.423	92,84	6.550	91,41

Punto 10: Detalle inversiones financieras

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


ACCIONES	26,4 %
FONDOS DE INVERSION	31,0 %
LETRAS	12,8 %
LIQUIDEZ	5,8 %
OBLIGACIONES	24,1 %
Total	100,0 %

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
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	311	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	315	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	288	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	280	Cobertura
Total subyacente renta variable		1.194	
TOTAL DERECHOS		1.194	
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	284	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	891	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprom.	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	212	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Futuro S&P 500 INDEX 50	906	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	510	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	262	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	543	Inversión
Total subyacente renta variable		3.608	
TOTAL OBLIGACIONES		3.608	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones.		X
b. Reanudación de la negociación de acciones.		X
c. Reducción significativa de capital en circulación.		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación.		X
g. Otros hechos relevantes.	X	

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%).	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales.		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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) Con fecha 11 de diciembre de 2020 la CNMV autorizó la fusión por absorción de MATTERHORN INVESTMENTS, SICAV, S.A. por DUX MIXTO VARIABLE, FI.

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 7.949.799,24 euros que supone el 99,43% sobre el patrimonio de la IIC. Anexo: h) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIC, 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 DE LA SOCIEDAD. 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.** En este segundo semestre de 2020 hemos decidido reducir peso en la cartera respecto al periodo anterior. Conforme han pasado los meses y tras la llegada de la crisis del Coronavirus hemos ido adecuando nuestra estrategia de inversión, con la compra de compañías que en mayor medida se han beneficiado de la crisis y vendiendo otras para materializar los beneficios. Durante el semestre hemos realizado ciertas rotaciones sectoriales. En concreto hemos desinvertido totalmente en el sector bancos, construcción, sanidad y petróleo y gas, y hemos reducido peso significativamente en los sectores de; media, industrial, servicio financiero y tecnológico. Por el contrario, respecto al semestre anterior, hemos decidido invertir en el sector inmobiliario y de ocio y viajes. Así mismo también hemos aumentado peso en el sector de recursos básicos y en consumo personal. Y por último hemos decidido mantener un peso similar en sectores tales como el de las telecomunicaciones y distribución. **c) Índice de referencia.** N/A **d) Evolución del patrimonio, accionistas, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio de la Sociedad a 31.12.2020 ascendía a 7.995.282,40 euros (a 30.06.2020, 7.162.843,82 euros) y el número de accionistas a dicha fecha ascendía a 132

(en el periodo anterior a 129). La rentabilidad de la Sociedad en el período es del 11,50%. (en el año 2,72%). La rentabilidad las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 0,02 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,19% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,15% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 1,04% a gastos directos (de la propia IIC). **e) Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de IICs 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.** Este semestre hemos desinvertido por completo en el sector bancos, con la venta de Santander e ING, en el sector de la construcción, con la venta de ACS, en el sector sanitario con la venta de Align Technology, Cigna y Grifols y en el sector del petróleo y el gas, con la venta de Royal Dutch. Como sectores en los que hemos reducido exposición, destaca media, por la venta de Vivendi, industrial, por la venta de Adyen a pesar de haber adquirido Epiroc y Square, servicios financieros, por la venta de Deutsche Boerse y Goldman Sach, pese a haber adquirido Open Leding, y tecnología, con la venta de Above Systems, Alphabet Inc., Amsl, Autodesk y Franco Nevada pese a haber adquirido Prosus y Sea Ltd. Por el contrario, hemos decidido invertir en el sector inmobiliario mediante la compra de Costar Group y en el sector de ocio y viajes con la compra de Evolution y Trainline. Así mismo también hemos aumentado peso en el sector de recursos básicos mediante la compra de BHP Billiton, Rio Tinto, Southern Copper y a pesar de haber vendido Aperam y Newmont y en consumo personal con la compra de Moncler. Por último, hemos decidido mantener un nivel de exposición similar tanto para el sector de telecomunicaciones, como el de distribución, donde en este último hemos diversificado nuestra exposición en el sector. Además, durante este semestre hemos decidido aumentar nuestra inversión en oro mediante ETCs. En relación con las inversiones más relevantes realizadas durante el semestre, consideramos la venta de Spotify, Align Technology y ASML Holdings como las operaciones más ventajosas. Entre las compañías que más han perjudicado a la rentabilidad de la cartera cabe destacar Cellnex Telecom. **b) Operativa de préstamos de valores.** N/A. **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** Durante el período, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices y acciones, tanto como cobertura como inversión, 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 41,53% 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 hay invertido un 20,74% del patrimonio en otras IIC, gestionadas por Blackrock Asset Management y Fidentiis gestión S.G.I. I.C.. Se han realizado operaciones de compra y venta de obligaciones, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. **ESTA SOCIEDAD PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.** 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. 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 LA SOCIEDAD.** N/A. **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 DE LA SOCIEDAD E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.** N/A. **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.** La Sociedad ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 2.608,88 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 DE LA SOCIEDAD.** 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 Matterhorn Investments SICAV SA, 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.

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	%
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	0	0,00	63	0,88
ES06670509H2 - Derechos ACS	EUR	0	0,00	4	0,05
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	147	1,84	163	2,27
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	43	0,59
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER	EUR	0	0,00	110	1,54
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		147	1,84	383	5,33
TOTAL RENTA VARIABLE		147	1,84	383	5,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		147	1,84	383	5,33
US912796A825 - Letras US TREASURY 0,021 2021-01-26	USD	1.006	12,58	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.006	12,58	0	0,00
XS1203854960 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-	EUR	102	1,28	100	1,40
XS1747444245 - Obligaciones BMW 0,375 2023-07-10	EUR	101	1,27	100	1,40
FR0013216918 - Obligaciones DANONE 0,709 2024-11-03	EUR	0	0,00	103	1,44
XS1896661870 - Obligaciones DIAGEO PLC 0,250 2021-10-22	EUR	0	0,00	100	1,40
XS1982107903 - Obligaciones DIAGEO PLC 0,125 2023-10-12	EUR	101	1,26	100	1,39
FR0013463643 - Obligaciones ESSILORLUXOTTICA 0,000 2023-05-	EUR	100	1,25	100	1,39
XS2103015009 - Obligaciones E.ON 0,000 2023-12-18	EUR	101	1,26	99	1,38
XS2177575177 - Obligaciones E.ON 0,375 2023-04-20	EUR	27	0,34	27	0,38
XS1814065345 - Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,	EUR	189	2,37	179	2,49
XS2054626788 - Obligaciones GLAXOSMITHKLINE 0,000 2023-09-	EUR	100	1,25	100	1,39
BE0002281500 - Obligaciones KBC GROUP NV 0,055 2022-11-24	EUR	201	2,52	199	2,78
XS1574672397 - Obligaciones COCA COLA 0,500 2024-03-08	EUR	102	1,28	101	1,42
XS1633845158 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 0,114 2024-	EUR	202	2,53	199	2,77
FR0013482825 - Obligaciones LVMH MOET HENNESSY 0,000 2026-	EUR	101	1,26	99	1,38
XS2170362326 - Obligaciones NESTLE SA - R - 0,000 2024-11-12	EUR	0	0,00	27	0,38
XS2035473748 - Obligaciones PHILIP MORRIS INTERN 0,125 2026-	EUR	100	1,25	96	1,33
XS1476654238 - Obligaciones ROYAL DUTCH SHELL 0,375 2025-02-	EUR	0	0,00	101	1,41
XS1806457211 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,875 2023-	EUR	35	0,43	34	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.562	19,55	1.864	26,00
XS1377680381 - Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 0,	EUR	100	1,25	100	1,40
XS1896661870 - Obligaciones DIAGEO PLC 0,250 2021-10-22	EUR	100	1,25	0	0,00
IE00B4ND3602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	341	4,26	0	0,00
FR0013416716 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	148	1,85	0	0,00
XS1040104231 - Obligaciones PHILIP MORRIS INTERN 1,875 2021-	EUR	100	1,25	101	1,41
IE00B579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	183	2,29	0	0,00
XS1508588875 - Bonos SNAM SPA 0,000 2020-10-25	EUR	0	0,00	100	1,39
XS1806453814 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,375 2021-	EUR	29	0,36	29	0,40
DE000A1E0HR8 - Participaciones DB ET PLC	EUR	116	1,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.117	13,96	330	4,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.685	46,09	2.194	30,60
TOTAL RENTA FIJA		3.685	46,09	2.194	30,60
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	0	0,00	70	0,97
US0527691069 - Acciones AUTODESK INC	USD	0	0,00	128	1,78
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	0	0,00	194	2,71
US0162551016 - Acciones ALIGN TECHNOLOGY	USD	0	0,00	110	1,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
LU0569974404 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	43	0,61
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	0	0,00	123	1,71
US05545E2090 - Acciones BHP BILLITON	USD	46	0,57	0	0,00
US1255231003 - Acciones CIGNA	USD	0	0,00	107	1,49
US22160N1090 - Acciones COSTAR GROUP INC	USD	53	0,66	0	0,00
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE	EUR	0	0,00	161	2,25
IE00B4ND3602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	0	0,00	112	1,56
SE0011166933 - Acciones EPIROC AB	SEK	98	1,23	0	0,00
US29786A1060 - Acciones ETSY INC	USD	87	1,09	85	1,19
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	100	1,25	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	151	1,89	81	1,13
US35671D8570 - Acciones FREEMPORT MCMORAN COPPER	USD	119	1,49	173	2,41
CA3518581051 - Acciones FRANCO NEVADA CORP	USD	0	0,00	37	0,52
FR0013416716 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	0	0,00	152	2,12
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	0	0,00	80	1,12
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS GROUP	USD	0	0,00	53	0,74
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	63	0,79	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	0	0,00	125	1,75
US50187T1060 - Acciones LGI HOMES	USD	52	0,65	47	0,66
US68373J1043 - Acciones OPEN LENDING	USD	63	0,79	0	0,00
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	150	1,88	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	58	0,73	72	1,01
US6516391066 - Acciones NEWMONT MINING CORP	USD	0	0,00	33	0,46
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	141	1,77	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	98	1,37
US7672041008 - Acciones RIO TINTO	USD	83	1,04	0	0,00
US84265V1052 - Acciones SOUTHERN COPPER CORP	USD	59	0,73	0	0,00
US81141R1005 - Acciones SEA LTD	USD	72	0,90	0	0,00
IE00B579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	189	2,64
LU1778762911 - Acciones MCDONALD'S CORP	USD	148	1,85	149	2,08
US8522341036 - Acciones SQUARE INC	USD	89	1,11	0	0,00
NL0012015705 - Acciones TAKEAWAY.COM	EUR	166	2,08	260	3,63
GB00BKDTK925 - Acciones TRINITY INDUSTRIES LTD	GBP	57	0,71	0	0,00
US8926721064 - Acciones TRADEWEB MARKETS	USD	77	0,96	103	1,44
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	0	0,00	87	1,21
DE000A1E0HR8 - Participaciones DB ET PLC	EUR	0	0,00	120	1,68
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.932	24,17	2.992	41,77
TOTAL RENTA VARIABLE		1.932	24,17	2.992	41,77
DE0005933931 - Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	731	9,14	157	2,20
IE00BKM4GZ66 - Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	175	2,19	0	0,00
LU0563745826 - Participaciones SIITNEDIF SGIC SA	EUR	502	6,27	442	6,17
DE0005933956 - Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	251	3,14	382	5,34
TOTAL IIC		1.659	20,74	981	13,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.276	91,00	6.167	86,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.423	92,84	6.550	91,41

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