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

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid, o mediante correo electrónico en info@duxinversores.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.duxinversores.com.

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

Dirección: Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid **Correo electrónico:** info@duxinversores.com **Teléfono:** 91 781 57 50

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO **DUX UMBRELLA/TRIMMING USA TECH**

Fecha de registro: 31/05/2019

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: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

Descripción general

DUX UMBRELLA/TRIMMING USA TECHNOLOGY invierte entre un 75-100% de su exposición total en renta variable de cualquier capitalización, de emisores/mercados fundamentalmente de la OCDE, invirtiendo más del 50% de la exposición total en renta variable del sector tecnológico de emisores/mercados estadounidenses. El resto de exposición a renta variable se podrá invertir en valores de otros sectores y/o emisores/mercados OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en valores/mercados de países emergentes. La exposición al riesgo de divisa, que podrá oscilar entre un 0-100% de la exposición total. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones del fondo a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en DUX UMBRELLA/TRIMMING USA TECHNOLOGY 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	274.886,81	334.943,15
Nº de partícipes	35	44
Beneficios brutos distribuidos por participación		
Inversión mínima		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor liquidativo fin del período
Período actual	6.071	22,0868
2023	4.015	11,5653
2022	3.108	8,8925
2021	5.949	16,4137

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	0,81		0,81	1,60		1,60	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 (%)	9,59	8,12	17,74	9,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,75	1,22	0,98	0,92

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 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2024	2º 2024	1º 2024	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	90,97	100,14	-9,10	-7,53	13,52	30,06	-45,82	7,25	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,16	15/11/2024	-6,16	15/11/2024	-7,74	09/05/2022
Rentabilidad máxima (%)	9,55	21/11/2024	9,55	21/11/2024	9,15	10/11/2022

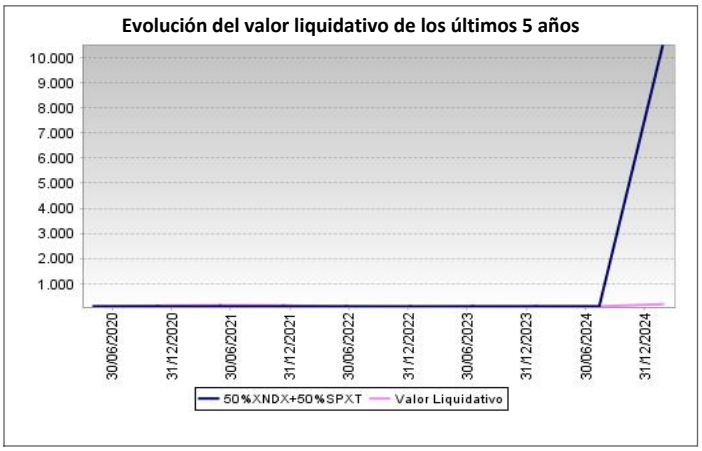
(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

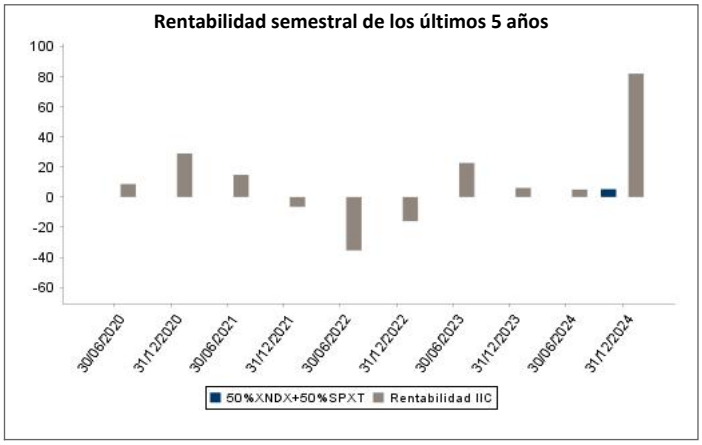
Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2024	2º 2024	1º 2024	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	40,55	54,35	40,01	25,93	34,80	28,81	43,68	24,23	
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,12	19,43	16,34	
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,63	0,80	0,42	0,59	1,05	3,42	0,27	
50%XNDX+50% SPXT	17,42	14,85	19,99	12,42	12,98	14,90	28,04	15,19	
VaR histórico(iii)	23,58	23,58	19,96	19,31	18,88	18,59	17,42	12,49	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2024	2º 2024	1º 2024	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,80	0,45	0,45	0,45	0,45	1,79	1,80	1,78	1,30

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





B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	15.009	180	2,16
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	41.237	202	1,15
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	109.498	351	-2,92
Renta Variable Mixta Internacional	8.898	125	4,95
Renta Variable Euro	16.609	417	-0,22
Renta Variable Internacional	52.510	385	10,55
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	171.862	1.238	1,22
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	**415.624**	**2.898**	**1,36**

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.
(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.943	97,88	4.008	98,55
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	5.943	97,88	4.008	98,55
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	193	3,18	75	1,84

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+/-) RESTO	-64	-1,05	-16	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	**6.072**	**100,00**	**4.067**	**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)	**4.066**	**4.015**	**4.015**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	-25,35	-3,76	-29,65	607,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	71,37	4,99	78,03	1.808,31
(+) Rendimientos de gestión	72,67	5,96	80,30	745,71
+ Intereses	0,07	0,05	0,12	31,22
+ Dividendos	0,10	0,09	0,19	9,49
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	72,42	8,38	82,39	808,49
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	0,08	-2,56	-2,40	-103,49
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,64	-0,97	-2,62	1.062,60
- Comisión de gestión	-0,81	-0,80	-1,60	6,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	23,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	-26,44
- Otros gastos repercutidos	-0,73	-0,07	-0,82	1.052,77
(+) Ingresos	0,34	0,00	0,35	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,00	0,07	0,00
+ Otros ingresos	0,27	0,00	0,28	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)	**6.071**	**4.066**	**6.071**	

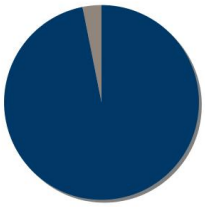
3. Inversiones Financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	**5.945**	**97,88**	**4.008**	**98,55**
TOTAL RENTA VARIABLE	**5.945**	**97,88**	**4.008**	**98,55**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	**5.945**	**97,88**	**4.008**	**98,55**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	**5.945**	**97,88**	**4.008**	**98,55**

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

Tipo de Valor



ACCIONES	96,9 %
LIQUIDEZ	3,1 %
Total	**100,0 %**

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.796.890,60 euros que supone el 29,60% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.398.626,92 euros que supone el 23,04% sobre el patrimonio de la IIC.
Anexo: f) Se han realizado operaciones de compra venta de divisa con el depositario por importe de 30.000,00 euros. h) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1.SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El segundo semestre del año 2024 ha estado marcado por un entorno macroeconómico desafiante e incierto, con las elecciones en Estados Unidos y la política monetaria de los bancos centrales como temas principales.La cita más importante para los mercados probablemente hayan sido las Elecciones Presidenciales en Estados Unidos. Las encuestas apuntaban a un empate técnico, pero los resultados en los estados clave fueron determinantes para definir al republicano Donald Trump como ganador. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 0,04% en el Eurostoxx50, del 9,99% en el Dax y del 6,45% en el Ibex35, mientras que el Cac40 cae un 1,30%. En EE.UU., el S&P500 se ha revalorizado un 8,83% y el Nasdaq Composite un 10,51%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE.UU. y Europa se han producido ligeras caídas en la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado un ligero aumento en los tramos largos. 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.La inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, tanto en Estados Unidos como en Europa, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes.La inflación en EE.UU. continuó moderándose durante la segunda mitad del año. La Reserva Federal de Estados Unidos ha despedido el año con el tercer recorte de tipos de interés desde septiembre, de 25 puntos básicos, dejando los tipos de interés en el rango del 4,25% - 4,50%. La Fed señaló que la inflación había bajado significativamente, pero que sigue siendo elevada. Para el año 2025, se esperan dos recortes de tipos.En la Eurozona, el Banco Central Europeo recortó tipos por primera vez en el mes de junio 2024, con el objetivo de impulsar una economía europea más rezagada que la americana. El año terminó con cuatro bajadas de tipos por parte del BCE, dejando la tasa de referencia en el 3%. El Euribor a 12 meses, que a finales de junio de 2024 se situaba en el 3,58%, ha caído hasta el 2,46% a 31 de diciembre de 2024. **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.** El segundo semestre del 2024, ha sido excepcional para el fondo con una rentabilidad del 81,92%. Empezó el semestre con una volatilidad importante como consecuencia, en parte, de la inflación en China y las dudas en el plan de estímulos por parte del gobierno Chino, provocando una fuerte caída en las acciones que afectó a todo el sector tecnológico, pero sobre todo a valores que ya se mantenían comprados en el compartimento. La idea que se genera, era aprovechar la corrección e ir dejando a un margen a los clásicos grandes valores del sector tecnológico, Amazon , Microsoft, Google , Nvidia, Apple..y apostar por 4 nuevas ideas base del futuro crecimiento del fondo.Siendo el mes de agosto un mes donde hay poca profundidad de mercado y menos actividad, las caídas se magnifican y es por esto por lo que se produjo una ocasión histórica para acumular los valores que nos permitió comprar a precios muy bajos, y de esta forma obtuvimos rendimientos únicos en los dos últimos trimestres del año. **c) Índice de referencia.** La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Nasdaq 100 Total Return (50%) y S&P 500 Total Return (50%). En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 7,80%. **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 31.12.2024 ascendía a 6.071.355,47 euros (a 30.06.2024, 4.066.440,93 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 35 (en el periodo anterior a 44). La rentabilidad del Compartimento en el período es del 81,92% (en el año 90,97%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 2,53 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,80% anual sobre el patrimonio medio. **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.** Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -2,92% y 10,22%. **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Básicamente la estrategia de inversión se apoyó en 4 ideas fundamentales, en un intento de aprovechar la nueva revolución de la inteligencia artificial.1) La necesidad de mejora en la transmisión de datos vía satélite (conexión Iridum satalital), necesita de lanzamiento de nuevos satélites, siendo las principales compañías de telefonía americanas, Verizon, AT&T los principales clientes. De estos refuerzos en el sistema de comunicación, a su vez la NASA, realizó contratos de 15 mil millones en este caso con Rocket Lab.Valores con Space Mobile (ASTS), Rocket Lab, (RKLB), Intuitive Machines (LUNR) tuvieron revalorizaciones de más de un 200%.2) El cuello de botella que existe para el nuevo desarrollo de la inteligencia artificial, es la falta de Energía. La actual infraestructura de red eléctrica existente en EEUU y en el resto del mundo, no sería capaz de suministrar la enorme demanda de energía que requiere el desarrollo de esta megatendencia.Las gigantes tecnológicas como Amazon, Microsoft y Google son más que conscientes de esta situación y deciden estratégicamente la creación de nuevas infraestructuras que serán ?mega centrales de datos?, en lugares del interior de EEUU.Para el desarrollo necesario de la IA, los nuevos chips, Qbits.. que utilizará la IA, son mucho más densos que los GPU clásicos, por lo que en funcionamiento registran temperaturas muy altas y necesitan estar bien refrigerados, lo que supone un mayor consumo de energía. La solución son unas nuevas Minicentrales Nucleares ?off grid?, con combustible de Uranio no enriquecido que les permita obtener la clasificación de Energía Verde, que es lo que desechan las centrales nucleares clásicas. El principal valor que desarrolla estas minicentrales es OKLO Inc (OKLO) con una re valorización del 300% en 3 meses, Dominion Resources también es uan de ellas. 3) Dentro de la nueva era en el desarrollo de la inteligencia artificial, es muy importante la contribución de las nuevas computadores Quanticas donde hemos tenido rentabilidades históricas, Pilar fundamental que explica la rentabilidad por encima del 90% en el fondo en el año 2024, como son Quantum Computig (QUBT), 1.200 % en los últimos 3 meses Rigetti Computer (RGTI) 1.127% en los últimos 3 meses del año. D-Wave Quantum (QBST) 443% en los últimos e meses . IONQ Inc. (IONQ) 184%. 4) El desarrollo de la nueva industria en movilidad, Rpbotica y coche autónomo.Los valores que han a portado a este nueva idea son SERVE Robotics INC, (SERVE),63% en los últimos 3 meses Rivian Automotive (+40%) en 3 meses.UBER Technologies (UBER).Por último , valores más tradicionales en el fondo como Palantir (PLTR), Nvidia, Broad Com , META, Miceron y Qualcom han contribuido en menor medida al buen comportamiento del fondo.La idea para este año es ser muy selectivos en estas 4 megatendencias, e ir vendiendo activamente cuando tengamos repuntes, adoptando una estrategia de consolidación de las rentabilidades obtenidas. **b) Operativa de préstamos de valores.** N/A **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** No se ha operado con derivados en el periodo. **d) Otra información sobre inversiones.** No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC.No existen en cartera inversiones en litigio.Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC.No se han realizado operaciones a plazo en el periodo.ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.Desde el 12 de febrero de 2024 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en ?STR un día menos 0,30%. Para las cuentas en divisa, se remuneran cada una en función del tipo de referenci establecido por el depositario menos 0,25%. 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 superior 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 1.211,68 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 2025, se mantendrá el proveedor principal, viéndose reducido el presupuesto más de la mitad respecto al ejercicio 2024. **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).** N/A **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.** El pasado mes de diciembre, la OCDE revisó sus estimaciones globales de crecimiento e inflación, dando fuerza a un escenario de aterrizaje suave de la economía. A nivel global, el crecimiento continúa siendo sólido, se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,3% en 2025 y del 3,2% en 2026. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se ha revisado al alza, y se espera un crecimiento del 2,4% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2025, se espera un crecimiento del PIB del 1,3%, mejorando a un 1,5% en 2026.En contraste, las economías asiáticas están proyectadas para crecer a un ritmo más rápido. Se espera que China y otras economías emergentes en Asia

impulsen el crecimiento global, con tasas de crecimiento sustancialmente más altas en comparación con las economías avanzadas. El fuerte desempeño de Asia se atribuye a la recuperación postpandemia, la expansión en sectores tecnológicos y manufactura, y el aumento en la inversión extranjera. China, India e Indonesia son motores clave, con proyecciones de crecimiento del 4,7%, 6,9% y 5,2% respectivamente para 2025.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. La rápida digitalización y la adopción de la Inteligencia Artificial están transformando múltiples aspectos de la sociedad, desde la economía y la educación hasta la seguridad y el entretenimiento. Su uso plantea importantes desafíos y riesgos éticos, sociales y geopolíticos. La regulación en cuanto a su uso será clave para el desarrollo e implementación de estas tecnologías. En el largo plazo, las amenazas relacionadas con el clima se han convertido en un factor decisivo en las proyecciones a largo plazo de las compañías, reconociendo que el riesgo climático se ha convertido en un riesgo de inversión. Si bien, el riesgo climático no solo plantea desafíos, sino que también ofrece oportunidades para inversiones en tecnologías limpias, energía renovable y soluciones sostenibles, que pueden generar rendimientos atractivos a largo plazo. En cuanto a Dux Umbrella /Trimming USA Technology, se tiene previsto mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna reducción de la exposición a la renta variable, respecto al porcentaje actual de inversión, o alguna modificación de la composición de la cartera, si las circunstancias y/o perspectivas del mercado lo aconsejan.

10. Información sobre la política de remuneración.

10. Información sobre política de remuneración.DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A.U. 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. Dicha política, de aplicación a todo el Grupo Abante, 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 2024 ha ascendido a 739 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 10 empleados. Durante el 2024 la remuneración de carácter variable ha ascendido a 187 miles de euros, correspondiendo a 6 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 31.12.2024, siendo su remuneración fija y variable total de 631 y 180 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/TRIMMING USA TECH**

Fecha de registro: 31/05/2019

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: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

Descripción general

DUX UMBRELLA/TRIMMING USA TECHNOLOGY invierte entre un 75-100% de su exposición total en renta variable de cualquier capitalización, de emisores/mercados fundamentalmente de la OCDE, invirtiendo más del 50% de la exposición total en renta variable del sector tecnológico de emisores/mercados estadounidenses. El resto de exposición a renta variable se podrá invertir en valores de otros sectores y/o emisores/mercados OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en valores/mercados de países emergentes. La exposición al riesgo de divisa, que podrá oscilar entre un 0-100% de la exposición total. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones del fondo a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en DUX UMBRELLA/TRIMMING USA TECHNOLOGY 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	274.886,81	334.943,15
Nº de partícipes	35	44
Beneficios brutos distribuidos por participación		
Inversión mínima		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor liquidativo fin del período
Período actual	6.071	22,0868
2023	4.015	11,5653
2022	3.108	8,8925
2021	5.949	16,4137

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	0,81		0,81	1,60		1,60	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 (%)	9,59	8,12	17,74	9,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,75	1,22	0,98	0,92

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 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2024	2º 2024	1º 2024	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	90,97	100,14	-9,10	-7,53	13,52	30,06	-45,82	7,25	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,16	15/11/2024	-6,16	15/11/2024	-7,74	09/05/2022
Rentabilidad máxima (%)	9,55	21/11/2024	9,55	21/11/2024	9,15	10/11/2022

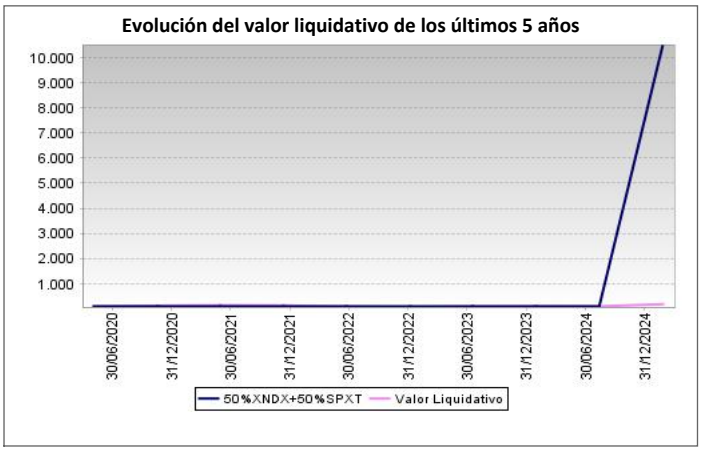
(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

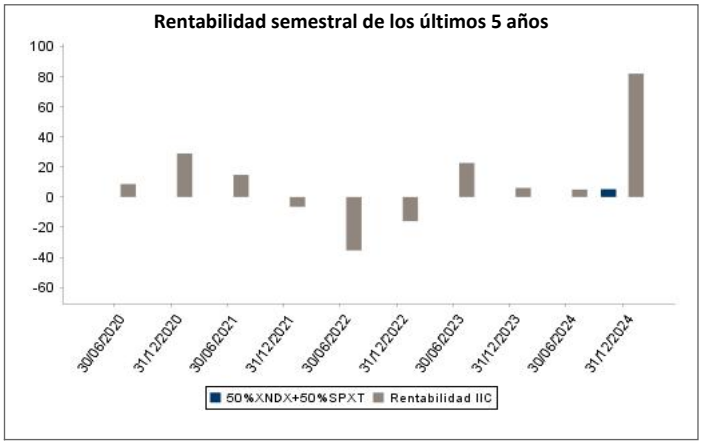
Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2024	2º 2024	1º 2024	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	40,55	54,35	40,01	25,93	34,80	28,81	43,68	24,23	
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,12	19,43	16,34	
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,63	0,80	0,42	0,59	1,05	3,42	0,27	
50%XNDX+50% SPXT	17,42	14,85	19,99	12,42	12,98	14,90	28,04	15,19	
VaR histórico(iii)	23,58	23,58	19,96	19,31	18,88	18,59	17,42	12,49	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2024	2º 2024	1º 2024	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,80	0,45	0,45	0,45	0,45	1,79	1,80	1,78	1,30

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





B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	15.009	180	2,16
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	41.237	202	1,15
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	109.498	351	-2,92
Renta Variable Mixta Internacional	8.898	125	4,95
Renta Variable Euro	16.609	417	-0,22
Renta Variable Internacional	52.510	385	10,55
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	171.862	1.238	1,22
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	**415.624**	**2.898**	**1,36**

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.
(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.943	97,88	4.008	98,55
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	5.943	97,88	4.008	98,55
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	193	3,18	75	1,84

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+/-) RESTO	-64	-1,05	-16	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	**6.072**	**100,00**	**4.067**	**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)	**4.066**	**4.015**	**4.015**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	-25,35	-3,76	-29,65	607,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	71,37	4,99	78,03	1.808,31
(+) Rendimientos de gestión	72,67	5,96	80,30	745,71
+ Intereses	0,07	0,05	0,12	31,22
+ Dividendos	0,10	0,09	0,19	9,49
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	72,42	8,38	82,39	808,49
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	0,08	-2,56	-2,40	-103,49
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,64	-0,97	-2,62	1.062,60
- Comisión de gestión	-0,81	-0,80	-1,60	6,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	23,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	-26,44
- Otros gastos repercutidos	-0,73	-0,07	-0,82	1.052,77
(+) Ingresos	0,34	0,00	0,35	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,00	0,07	0,00
+ Otros ingresos	0,27	0,00	0,28	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)	**6.071**	**4.066**	**6.071**	

3. Inversiones Financieras

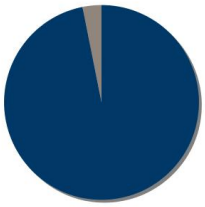
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (miles EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período.

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	**5.945**	**97,88**	**4.008**	**98,55**
TOTAL RENTA VARIABLE	**5.945**	**97,88**	**4.008**	**98,55**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	**5.945**	**97,88**	**4.008**	**98,55**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	**5.945**	**97,88**	**4.008**	**98,55**

Punto 10: Detalle inversiones financieras

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

Tipo de Valor



ACCIONES	96,9 %
LIQUIDEZ	3,1 %
Total	**100,0 %**

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.796.890,60 euros que supone el 29,60% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.398.626,92 euros que supone el 23,04% sobre el patrimonio de la IIC.
Anexo: f) Se han realizado operaciones de compra venta de divisa con el depositario por importe de 30.000,00 euros. h) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1.SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El segundo semestre del año 2024 ha estado marcado por un entorno macroeconómico desafiante e incierto, con las elecciones en Estados Unidos y la política monetaria de los bancos centrales como temas principales.La cita más importante para los mercados probablemente hayan sido las Elecciones Presidenciales en Estados Unidos. Las encuestas apuntaban a un empate técnico, pero los resultados en los estados clave fueron determinantes para definir al republicano Donald Trump como ganador. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 0,04% en el Eurostoxx50, del 9,99% en el Dax y del 6,45% en el Ibex35, mientras que el Cac40 cae un 1,30%. En EE.UU., el S&P500 se ha revalorizado un 8,83% y el Nasdaq Composite un 10,51%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE.UU. y Europa se han producido ligeras caídas en la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado un ligero aumento en los tramos largos. 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.La inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, tanto en Estados Unidos como en Europa, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes.La inflación en EE.UU. continuó moderándose durante la segunda mitad del año. La Reserva Federal de Estados Unidos ha despedido el año con el tercer recorte de tipos de interés desde septiembre, de 25 puntos básicos, dejando los tipos de interés en el rango del 4,25% - 4,50%. La Fed señaló que la inflación había bajado significativamente, pero que sigue siendo elevada. Para el año 2025, se esperan dos recortes de tipos.En la Eurozona, el Banco Central Europeo recortó tipos por primera vez en el mes de junio 2024, con el objetivo de impulsar una economía europea más rezagada que la americana. El año terminó con cuatro bajadas de tipos por parte del BCE, dejando la tasa de referencia en el 3%. El Euribor a 12 meses, que a finales de junio de 2024 se situaba en el 3,58%, ha caído hasta el 2,46% a 31 de diciembre de 2024. **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.** El segundo semestre del 2024, ha sido excepcional para el fondo con una rentabilidad del 81,92%. Empezó el semestre con una volatilidad importante como consecuencia, en parte, de la inflación en China y las dudas en el plan de estímulos por parte del gobierno Chino, provocando una fuerte caída en las acciones que afectó a todo el sector tecnológico, pero sobre todo a valores que ya se mantenían comprados en el compartimento. La idea que se genera, era aprovechar la corrección e ir dejando a un margen a los clásicos grandes valores del sector tecnológico, Amazon , Microsoft, Google , Nvidia, Apple..y apostar por 4 nuevas ideas base del futuro crecimiento del fondo.Siendo el mes de agosto un mes donde hay poca profundidad de mercado y menos actividad, las caídas se magnifican y es por esto por lo que se produjo una ocasión histórica para acumular los valores que nos permitió comprar a precios muy bajos, y de esta forma obtuvimos rendimientos únicos en los dos últimos trimestres del año. **c) Índice de referencia.** La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Nasdaq 100 Total Return (50%) y S&P 500 Total Return (50%). En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 7,80%. **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 31.12.2024 ascendía a 6.071.355,47 euros (a 30.06.2024, 4.066.440,93 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 35 (en el periodo anterior a 44). La rentabilidad del Compartimento en el período es del 81,92% (en el año 90,97%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 2,53 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,80% anual sobre el patrimonio medio. **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.** Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -2,92% y 10,22%. **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Básicamente la estrategia de inversión se apoyó en 4 ideas fundamentales, en un intento de aprovechar la nueva revolución de la inteligencia artificial.1) La necesidad de mejora en la transmisión de datos vía satélite (conexión Iridum satalital), necesita de lanzamiento de nuevos satélites, siendo las principales compañías de telefonía americanas, Verizon, AT&T los principales clientes. De estos refuerzos en el sistema de comunicación, a su vez la NASA, realizó contratos de 15 mil millones en este caso con Rocket Lab.Valores con Space Mobile (ASTS), Rocket Lab, (RKLB), Intuitive Machines (LUNR) tuvieron revalorizaciones de más de un 200%.2) El cuello de botella que existe para el nuevo desarrollo de la inteligencia artificial, es la falta de Energía. La actual infraestructura de red eléctrica existente en EEUU y en el resto del mundo, no sería capaz de suministrar la enorme demanda de energía que requiere el desarrollo de esta megatendencia.Las gigantes tecnológicas como Amazon, Microsoft y Google son más que conscientes de esta situación y deciden estratégicamente la creación de nuevas infraestructuras que serán ?mega centrales de datos?, en lugares del interior de EEUU.Para el desarrollo necesario de la IA, los nuevos chips, Qbits.. que utilizará la IA, son mucho más densos que los GPU clásicos, por lo que en funcionamiento registran temperaturas muy altas y necesitan estar bien refrigerados, lo que supone un mayor consumo de energía. La solución son unas nuevas Minicentrales Nucleares ?off grid?, con combustible de Uranio no enriquecido que les permita obtener la clasificación de Energía Verde, que es lo que desechan las centrales nucleares clásicas. El principal valor que desarrolla estas minicentrales es OKLO Inc (OKLO) con una re valorización del 300% en 3 meses, Dominion Resources también es uan de ellas. 3) Dentro de la nueva era en el desarrollo de la inteligencia artificial, es muy importante la contribución de las nuevas computadores Quanticas donde hemos tenido rentabilidades históricas, Pilar fundamental que explica la rentabilidad por encima del 90% en el fondo en el año 2024, como son Quantum Computig (QUBT), 1.200 % en los últimos 3 meses Rigetti Computer (RGTI) 1.127% en los últimos 3 meses del año. D-Wave Quantum (QBST) 443% en los últimos e meses . IONQ Inc. (IONQ) 184%. 4) El desarrollo de la nueva industria en movilidad, Rpbotica y coche autónomo.Los valores que han a portado a este nueva idea son SERVE Robotics INC, (SERVE),63% en los últimos 3 meses Rivian Automotive (+40%) en 3 meses.UBER Technologies (UBER).Por último , valores más tradicionales en el fondo como Palantir (PLTR), Nvidia, Broad Com , META, Miceron y Qualcom han contribuido en menor medida al buen comportamiento del fondo.La idea para este año es ser muy selectivos en estas 4 megatendencias, e ir vendiendo activamente cuando tengamos repuntes, adoptando una estrategia de consolidación de las rentabilidades obtenidas. **b) Operativa de préstamos de valores.** N/A **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** No se ha operado con derivados en el periodo. **d) Otra información sobre inversiones.** No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC.No existen en cartera inversiones en litigio.Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC.No se han realizado operaciones a plazo en el periodo.ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.Desde el 12 de febrero de 2024 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en ?STR un día menos 0,30%. Para las cuentas en divisa, se remuneran cada una en función del tipo de referenci establecido por el depositario menos 0,25%. 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 superior 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 1.211,68 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 2025, se mantendrá el proveedor principal, viéndose reducido el presupuesto más de la mitad respecto al ejercicio 2024. **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).** N/A **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.** El pasado mes de diciembre, la OCDE revisó sus estimaciones globales de crecimiento e inflación, dando fuerza a un escenario de aterrizaje suave de la economía. A nivel global, el crecimiento continúa siendo sólido, se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,3% en 2025 y del 3,2% en 2026. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se ha revisado al alza, y se espera un crecimiento del 2,4% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2025, se espera un crecimiento del PIB del 1,3%, mejorando a un 1,5% en 2026.En contraste, las economías asiáticas están proyectadas para crecer a un ritmo más rápido. Se espera que China y otras economías emergentes en Asia

impulsen el crecimiento global, con tasas de crecimiento sustancialmente más altas en comparación con las economías avanzadas. El fuerte desempeño de Asia se atribuye a la recuperación postpandemia, la expansión en sectores tecnológicos y manufactura, y el aumento en la inversión extranjera. China, India e Indonesia son motores clave, con proyecciones de crecimiento del 4,7%, 6,9% y 5,2% respectivamente para 2025.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. La rápida digitalización y la adopción de la Inteligencia Artificial están transformando múltiples aspectos de la sociedad, desde la economía y la educación hasta la seguridad y el entretenimiento. Su uso plantea importantes desafíos y riesgos éticos, sociales y geopolíticos. La regulación en cuanto a su uso será clave para el desarrollo e implementación de estas tecnologías. En el largo plazo, las amenazas relacionadas con el clima se han convertido en un factor decisivo en las proyecciones a largo plazo de las compañías, reconociendo que el riesgo climático se ha convertido en un riesgo de inversión. Si bien, el riesgo climático no solo plantea desafíos, sino que también ofrece oportunidades para inversiones en tecnologías limpias, energía renovable y soluciones sostenibles, que pueden generar rendimientos atractivos a largo plazo. En cuanto a Dux Umbrella /Trimming USA Technology, se tiene previsto mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna reducción de la exposición a la renta variable, respecto al porcentaje actual de inversión, o alguna modificación de la composición de la cartera, si las circunstancias y/o perspectivas del mercado lo aconsejan.

10. Información sobre la política de remuneración.

10. Información sobre política de remuneración.DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A.U. 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. Dicha política, de aplicación a todo el Grupo Abante, 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 2024 ha ascendido a 739 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 10 empleados. Durante el 2024 la remuneración de carácter variable ha ascendido a 187 miles de euros, correspondiendo a 6 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 31.12.2024, siendo su remuneración fija y variable total de 631 y 180 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	%
US0378331005 - Acciones|APPLE INC	USD	0	0,00	79	1,93
US00108J1097 - Acciones|ACM RESEARCH INC	USD	0	0,00	43	1,06
US00724F1012 - Acciones|ADOBE SYSTEMS	USD	0	0,00	78	1,91
DE0005313704 - Acciones|CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	EUR	18	0,30	26	0,65
US12468P1049 - Acciones|C3.AI INC	USD	100	1,64	122	2,99
US75607T1051 - Acciones|REALPHA TECH CORP	USD	56	0,92	0	0,00
US0079031078 - Acciones|ADVANCED MICRO DEVICES	USD	47	0,77	363	8,94
AT0000A18XM4 - Acciones|AMS SW	CHF	0	0,00	3	0,08
US0231351067 - Acciones|AMAZON.COM	USD	42	0,70	0	0,00
US00217D1000 - Acciones|AST SPACEMOBILE INC	USD	122	2,01	65	1,60
US11135F1012 - Acciones|AVAGO TECHNOLOGIES	USD	224	3,69	45	1,11
CA0585861085 - Acciones|BALLARD POWER SYSTEMS INC	USD	6	0,11	8	0,21
IL0011832438 - Acciones|BEAMR IMAGING LTD	USD	105	1,72	107	2,64
US21037T1097 - Acciones|CONSTELLATION ENERGY GROUP	USD	65	1,07	0	0,00
US18452B2097 - Acciones|CLEANSPARK INC	USD	89	1,47	45	1,10
US79466L3024 - Acciones|SALESFORCE.COM INC	USD	194	3,19	0	0,00
US22788C1053 - Acciones|CROWDSTRIKE HOLDINGS INC-A	USD	99	1,63	0	0,00
US25746U1097 - Acciones|DOMINION RESOURCES INC/VA	USD	104	1,71	0	0,00
US24703L2025 - Acciones|DELL INC	USD	56	0,92	129	3,17
CA18912C1023 - Acciones|CLOUDMD SOFTWARE & SERVICES	CAD	0	0,00	0	0,01
FR0000121667 - Acciones|ESSILORLUXOTTICA	EUR	0	0,00	60	1,48
US29364G1031 - Acciones|ENTERGY CORP	USD	59	0,96	0	0,00
US30052F1003 - Acciones|EVGO INC	USD	0	0,00	27	0,67
US30303M1027 - Acciones|FACEBOOK	USD	57	0,93	0	0,00
US02079K3059 - Acciones|GOOGLE INC-CL A	USD	55	0,90	0	0,00
US39531G3083 - Acciones|GREENIDGE GENERATION HOLDING	USD	112	1,85	75	1,85
US7707001027 - Acciones|ROBINHOOD MARKETS INC-A	USD	0	0,00	21	0,52
IE00BNC17X36 - Acciones|FUSION FUEL GREEN	USD	227	3,73	297	7,30
US45817G2012 - Acciones|INTELLICHECK INC	USD	279	4,59	192	4,71
US46222L1089 - Acciones|IONQ INC	USD	121	1,99	131	3,23
US0518572096 - Acciones|AURORA MOBILE LTD	USD	4	0,07	2	0,04
US49639K1016 - Acciones|KINGSOFT CLOUD HOLDINGS	USD	10	0,17	2	0,06
US5504241051 - Acciones|LUMINAR TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	108	2,67
CA52328E1051 - Acciones|LEDDARTECH HOLDINGS INC	USD	116	1,91	11	0,27
US53635D2027 - Acciones|LIQUIDIA CORP	USD	0	0,00	78	1,93
US5128073062 - Acciones|LAM RESEARCH CORP	USD	105	1,72	0	0,00
US5657881067 - Acciones|MARATHON DIGITAL HOLDINGS	USD	0	0,00	104	2,55
US55955D1000 - Acciones|MAGNITE INC	USD	0	0,00	124	3,05
US59102M1045 - Acciones|METAGENOMI INC	USD	17	0,29	19	0,47
US5738741041 - Acciones|MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	USD	107	1,76	46	1,12
US86389T1060 - Acciones|STUDIO CITY INTERNATIONA	USD	0	0,00	1	0,02
US5951121038 - Acciones|MICRON TECHNOLOGY	USD	163	2,68	31	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
US62914V1061 - Acciones|NIO INC	USD	0	0,00	8	0,19
IL0011681371 - Acciones|NANO-X IMAGING LTD	USD	83	1,37	82	2,02
US6700024010 - Acciones|NOVAVAX INC	USD	0	0,00	189	4,65
US67066G1040 - Acciones|NVIDIA CORP	USD	156	2,56	29	0,71
US02156V1098 - Acciones|OKLO INC	USD	328	5,40	0	0,00
US6792951054 - Acciones|OKTA INC	USD	76	1,25	44	1,07
US68989M2026 - Acciones|OUSTER INC	USD	212	3,50	37	0,90
US90364P1057 - Acciones|UIPATH INC-CLASS A	USD	184	3,03	18	0,44
SE0006425815 - Acciones|POWERCELL SWEDEN AB	SEK	0	0,00	3	0,06
US69608A1088 - Acciones|PALANTIR TECHNOLOGIES INC	USD	80	1,32	0	0,00
US72919P2020 - Acciones|PLUG POWER INC	USD	58	0,95	94	2,30
US26740W1099 - Acciones|D-WAVE QUANTUM INC	USD	187	3,07	32	0,79
US7475251036 - Acciones|QUALCOMM	USD	59	0,98	37	0,91
US74767V1098 - Acciones|QUANTUMSCAPE CORP	USD	30	0,50	106	2,60
US74766W1080 - Acciones|QUANTUM COMPUTING INC	USD	192	3,16	27	0,66
US76655K1034 - Acciones|RIGETTI COMPUTING INC	USD	162	2,67	80	1,96
US7672921050 - Acciones|RIOT BLOCKCHAIN	USD	0	0,00	63	1,55
US76954A1034 - Acciones|RIVIAN AUTOMOTIVE INC	USD	128	2,12	0	0,00
US7731221062 - Acciones|ACCS.ROCKET LAB USA INC	USD	148	2,43	0	0,00
US77543R1023 - Acciones|ROKU INC	USD	0	0,00	56	1,38
IL0011786493 - Acciones|RISKFILED LTD	USD	0	0,00	12	0,29
US81141R1005 - Acciones|SEA LTD	USD	51	0,84	33	0,82
US81758H1068 - Acciones|SERVE ROBOTICS INC	USD	261	4,30	0	0,00
US86800U1043 - Acciones|SUPER MICRO COMPUTER INC	USD	0	0,00	291	7,15
US8334451098 - Acciones|SNOWFLAKE INC	USD	224	3,68	101	2,48
LU1778762911 - Acciones|SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	22	0,36	29	0,72
US85859N1028 - Acciones|STEM INC	USD	9	0,14	16	0,38
US87157D1090 - Acciones|SYNAPTICS INC	USD	0	0,00	16	0,40
US91531W1062 - Acciones|UP FINTECH HOLDING LTD	USD	125	2,06	55	1,35
US88160R1014 - Acciones|TESLA MOTORS INC	USD	39	0,64	0	0,00
US8740391003 - Acciones|TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	76	1,26	32	0,80
US90353T1007 - Acciones|UBER TECHNOLOGIES INC	USD	87	1,44	0	0,00
US9134831034 - Acciones|UNIVERSAL ELECTRONICS INC	USD	0	0,00	11	0,27
IL0011796880 - Acciones|VALENS SEMICONDUCTOR LTD	USD	0	0,00	37	0,92
US92537N1081 - Acciones|VERTIV HOLDINGS CO	USD	110	1,81	0	0,00
NL0015000M91 - Acciones|WALLBOX NV	USD	3	0,05	7	0,18
US9778521024 - Acciones|WOLFSPEED INC	USD	96	1,59	0	0,00
IL0065100930 - Acciones|ZIM INTEGRATED SHIPPING SERVI	USD	0	0,00	21	0,51
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		**5.945**	**97,88**	**4.008**	**98,55**
TOTAL RENTA VARIABLE		**5.945**	**97,88**	**4.008**	**98,55**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**5.945**	**97,88**	**4.008**	**98,55**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**5.945**	**97,88**	**4.008**	**98,55**

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