DUX UMBRELLA FI
Informe del 1er. Semestre de 2024

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/INVERSION GLOBAL**

Fecha de registro: 16/09/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

DUX UMBRELLA INVERSIÓN GLOBAL invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 20-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, con un máximo del 10% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. La parte no invertida en renta variable, se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados OCDE, sin predeterminación de rating de emisores/emisiones. La duración media de la cartera de renta fija estará entre 0-7 años. Podrá invertir hasta un 0-100% el patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. 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/INVERSIÓN GLOBAL 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.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	516.115,88	511.756,98
Nº de partícipes	24	24
Beneficios brutos distribuidos por participación		
Inversión mínima		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor liquidativo fin del período
Período actual	5.490	10,6365
2023	5.359	10,4713
2022	4.788	9,3880
2021		

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	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,04		0,04	0,04		0,04	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,40	0,21	0,40	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,92	3,85	3,92	3,27

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

Divisa de denominación: EUR

2.2. Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	1,58	2,60	-1,00	3,57	1,48	11,54			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	11/06/2024	-2,18	29/02/2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	30/05/2024	1,02	01/03/2024		

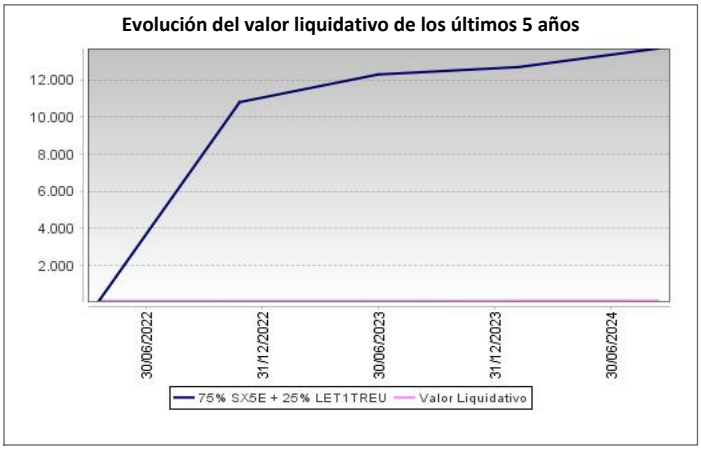
(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde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

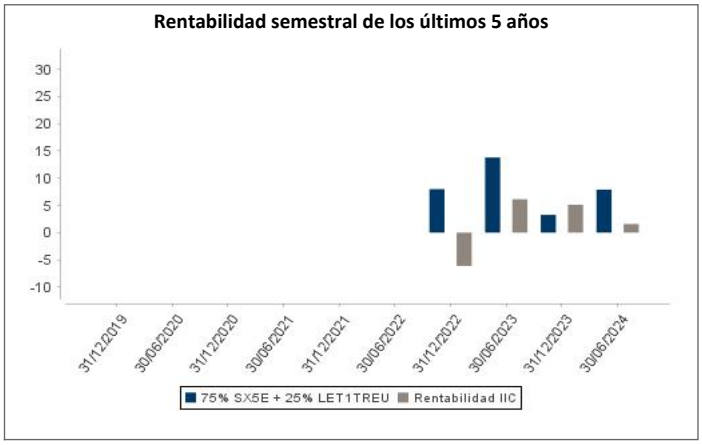
Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,08	6,65	7,50	6,03	4,92	5,91			
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24	14,12			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,59	0,48	0,54	1,05			
75% SX5E + 25% LET1TREU	8,76	9,76	7,48	8,53	10,66	10,33			
VaR histórico(iii)	5,40	5,40	5,34	4,54	4,33	4,54			

(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	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,24	0,25	0,27	0,25	0,99	0,52		

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 inviertan 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	14.395	189	1,71
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	39.056	204	4,57
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	112.530	349	6,62
Renta Variable Mixta Internacional	8.378	131	8,28
Renta Variable Euro	17.201	442	10,67
Renta Variable Internacional	49.428	385	7,61
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	167.239	1.289	7,10
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	**408.227**	**2.989**	**6,77**

* 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	5.214	94,97	5.102	95,22
* Cartera interior	4.570	83,24	4.411	82,33
* Cartera exterior	641	11,68	688	12,84
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,05	3	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	167	3,04	151	2,82

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+/-) RESTO	109	1,99	105	1,96
TOTAL PATRIMONIO	**5.490**	**100,00**	**5.358**	**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

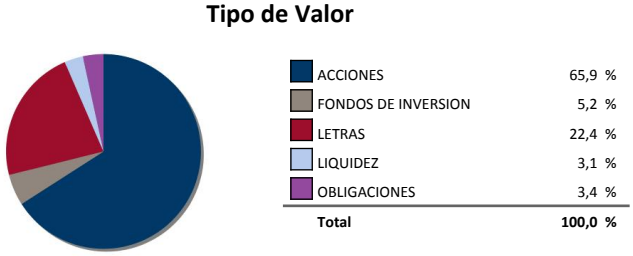
Estado de Variación Patrimonial	% sobre patrimonio medio			% variac. respecto fin período
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles EUR)	**5.359**	**5.096**	**5.359**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,88	0,04	0,88	2.229,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	1,55	5,02	1,55	543,13
(+) Rendimientos de gestión	2,07	5,55	2,07	576,36
+ Intereses	0,64	0,69	0,64	-3,17
+ Dividendos	1,22	0,96	1,22	31,11
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	-0,21	0,29	-243,64
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,00	3,98	1,00	-74,02
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,58	-0,18	-1,58	801,66
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,50	0,31	0,50	64,42
+- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,53	-0,52	-33,23
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	1,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	1,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-9,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-36,90
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,06	9,80
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)	**5.490**	**5.359**	**5.490**	

3. Inversiones Financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor mercado	%	Valor mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	**181**	**3,30**	**160**	**2,99**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	**181**	**3,30**	**160**	**2,99**
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	**1.203**	**21,92**	**1.240**	**23,15**
TOTAL RENTA FIJA	**1.384**	**25,22**	**1.400**	**26,14**
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	**3.185**	**58,01**	**3.012**	**56,21**
TOTAL RENTA VARIABLE	**3.185**	**58,01**	**3.012**	**56,21**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	**4.569**	**83,23**	**4.412**	**82,35**
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	**359**	**6,54**	**436**	**8,14**
TOTAL RENTA VARIABLE	**359**	**6,54**	**436**	**8,14**
TOTAL IIC	**279**	**5,08**	**252**	**4,70**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	**638**	**11,62**	**688**	**12,84**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	**5.207**	**94,85**	**5.100**	**95,19**

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



4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j)Inscripción/Revocación de acuerdos de delegación de la SGIIC: Durante el periodo se ha procedido a la baja de Internal Audit and Financial Control SL y Gomarq Consulting SL en sus funciones de Auditoría interna y cumplimiento interno, respectivamente. En su sustitución, han sido designadas Abante Asesores SA, para las tareas de Cumplimiento Normativo y gestión de riesgos, e Informa Consulting SL para las labores de Auditoria Interna. j)Cambios en el accionariado de la SGIIC: Durante el periodo se ha formalizado la compra del 30% de las acciones del accionista Único de la Entidad (Dux Inversores Capital AV, S.A.) por parte de Abante Asesores, S.A., quien ha pasado a ostentar el 100% de las acciones de la compañía.

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 1.284.252,23 euros que supone el 23,39% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.518.330,60 euros que supone el 27,66% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.518.330,60 euros que supone el 27,66% sobre el patrimonio de la IIC.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 130.530.310,10 euros, suponiendo un 2.442,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
Anexo:
d.) Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario.
h.) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1.SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el primer semestre de 2024, los mercados financieros han mostrado una resiliencia notable. Los índices bursátiles globales, especialmente en EE. UU., han registrado ganancias debido a la robustez del sector tecnológico y la adopción de la inteligencia artificial mientras que, en Europa, los mercados han estado más afectados por las tensiones geopolíticas y por la incertidumbre provocada por las elecciones gubernamentales en Francia. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 8,2% en el EuroStoxx50, del 8,9% en el Dax, y del 8,3% en el Ibex35 mientras que el Cac40 cae un 0,9%. En EE. UU., el S&P500 se ha revalorizado un 14,5% y el Nasdaq Composite un 18,1%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE. UU. y Europa se han producido ligeras caídas de la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado esta caída 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.Durante el primer semestre de 2024, tanto en Estados Unidos como en Europa, la inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes.En EE. UU., la inflación ha mostrado signos de moderación después de haber alcanzado máximos históricos en 2022. La inflación subyacente, aquella que excluye alimentos y energía, ha sido un desafío persistente, impulsada principalmente por una fuerte demanda postpandemia y aumentos salariales debido a la competencia por trabajadores. Sin embargo, las cifras recientes muestran una desaceleración en la inflación salarial y una disminución en los precios generales, llevando la tasa de inflación a 3,3% en mayo de 2024?. La Reserva Federal ha mantenido los tipos de interés en el rango del 5,25-5,50%, con un enfoque cauteloso sobre posibles recortes. La política monetaria del Banco Central Europeo ha estado influenciada por las fluctuaciones en los precios de la energía y los desafíos económicos derivados de la guerra entre Rusia y Ucrania, así como del aumento del coste de los salarios. La tasa de inflación de la zona euro ha caído hasta el 2,6% a 31 de mayo, en comparación con el dato del 2,9% a 31 de diciembre de 2023. Tras dos años de endurecimiento de la política monetaria, el Banco Central Europeo recortó los tipos de interés en 25 puntos básicos el pasado 6 de junio, pasando del 4,5% al 4,25%, aunque anunció que la economía no muestra señales claras como para comprometer nuevos recortes. El Euribor a 12 meses, que a finales de diciembre de 2023 se situaba en el 3,51% ha repuntado ligeramente hasta llegar al 3,58%. **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.** Durante el primer semestre del año, hemos continuado con una estrategia de inversión muy similar a la del periodo anterior. Si bien, el compartimento todavía mantiene un alto porcentaje en liquidez, en busca de oportunidades de inversión. **c) Índice de referencia.** La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Net Total Return (75%) y Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Value Unhedged EUR (25%). Estos índices se utilizan a efectos meramente comparativos o informativos. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 7,91%. **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 30.06.2024 ascendía a 5.489.677,86 euros (a 31.12.2023, 5.358.770,59 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 24 (siendo los mismos a 31.12.2023). La rentabilidad del Compartimento en el período es del 1,58%, La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,54 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1% anual sobre el patrimonio medio. , de los cuales 0,07% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 0,93% a gastos directos (de la propia IIC). **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.** Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre 1,71% y 15,96%. **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Durante el primer semestre del año hemos decidido hacer ciertos cambios en la cartera. Hemos ganado exposición al sector distribución a través de la compra de Jeronimo Martins. En el sector de servicios, hemos vendido Acciona Energías Renovables y hemos comprado Enagás. Además, hemos hecho también un cambio en el sector sanitario, desinvirtiendo de Rovi, para adquirir acciones de Grifols. Hemos aumentando nuestra exposición al sector tecnológico a través de la compra de Indra y, finalmente, hemos reducido nuestra exposición al sector industrial a través de la venta de Corticeira. Ante un panorama económico incierto, hemos decidido continuar cubriendo un porcentaje de la cartera de renta variable vendiendo futuros del índice Eurostoxx50.Finalmente, continuamos contratando repos, que ofrecen un rendimiento superior a la cuenta corriente.En relación a aquellas inversiones que más han beneficiado a la rentabilidad de la cartera, cabe destacar Bankinter y Caixabank. Fluidra y Grifols han sido las compañías que más han perjudicado la rentabilidad de la cartera durante el semestre. **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 como inversión. 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 25,02% en el período. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe.El Compartimento ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario. **d) Otra información sobre inversiones.** No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC.No existen en cartera inversiones en litigio.Al final del periodo no hay invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC.No se han realizado operaciones a plazo en el periodo.ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 50% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.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 con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0. **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** N/A **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** La volatilidad del Compartimento ha sido superior respecto al periodo anterior, inferior 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. **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. 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. **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).** N/A **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.** La OCDE proyecta un crecimiento global estable pero moderado para 2024 y 2025. Se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,1% en 2024 y del 3,2% en 2025. Estos valores son similares al crecimiento observado en 2023, que fue del 3,1%, y reflejan un entorno económico resiliente a pesar de las condiciones financieras restrictivas y las tensiones geopolíticas persistentes. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se espera que se desacelere ligeramente a 2,6% en 2024, antes de caer algo más a 1,8% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2024, se espera un crecimiento del PIB del 0,7%, mejorando a un 1,5% en 2025.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, en particular, ha sido un motor clave, con proyecciones de crecimiento de 4,9% para 2024 o del 4,5% para 2025.La principal amenaza para la economía y los mercados financieros es que la inflación tarde mucho en caer, lo que, de producirse, podría acarrear tipos de interés altos durante un largo periodo de tiempo o lo que los mercados denominan higher for longer y un mayor enfriamiento de la economía, llegando incluso a una posible recesión económica.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. En el corto plazo, las tensiones geopolíticas, como la guerra en Ucrania y el conflicto en el Medio Oriente, siguen desestabilizando los mercados de energía y las cadenas de suministro.La rápida digitalización está transformando múltiples aspectos de la vida y la economía global, pero también introduce significativos riesgos de ciberseguridad que deben ser abordados. A medida que más empresas y servicios migran al ámbito digital, la superficie de ataque para los

cibercriminales se expande, aumentando la vulnerabilidad a ataques cibernéticos, fraudes y violaciones de datos?.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 Dux Umbrella /Inversión Global, 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.

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

DUX UMBRELLA FI
Informe del 1er. Semestre de 2024

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/INVERSION GLOBAL**

Fecha de registro: 16/09/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

DUX UMBRELLA INVERSIÓN GLOBAL invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 20-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, con un máximo del 10% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. La parte no invertida en renta variable, se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados OCDE, sin predeterminación de rating de emisores/emisiones. La duración media de la cartera de renta fija estará entre 0-7 años. Podrá invertir hasta un 0-100% el patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. 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/INVERSIÓN GLOBAL 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	516.115,88	511.756,98
Nº de partícipes	24	24
Beneficios brutos distribuidos por participación		
Inversión mínima		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor liquidativo fin del período
Período actual	5.490	10,6365
2023	5.359	10,4713
2022	4.788	9,3880
2021		

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	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,04		0,04	0,04		0,04	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,40	0,21	0,40	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,92	3,85	3,92	3,27

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	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	1,58	2,60	-1,00	3,57	1,48	11,54			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	11/06/2024	-2,18	29/02/2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	30/05/2024	1,02	01/03/2024		

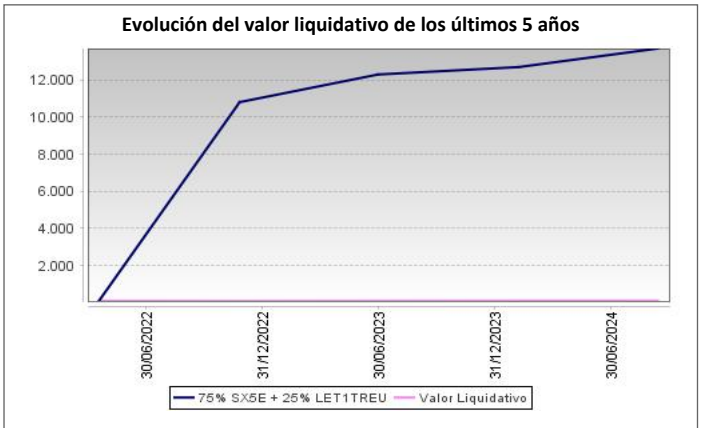
(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde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

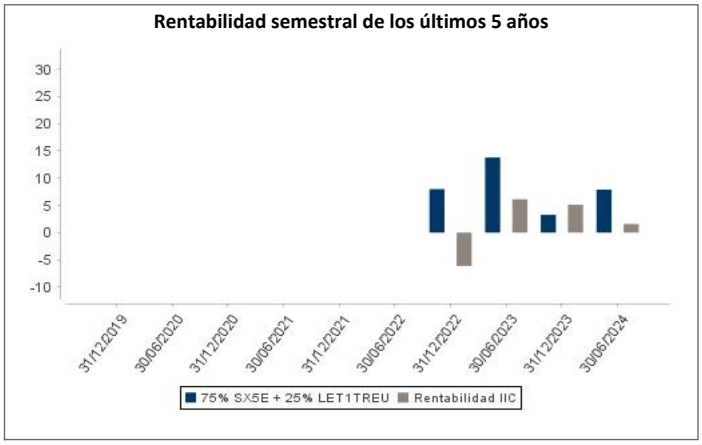
Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,08	6,65	7,50	6,03	4,92	5,91			
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24	14,12			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,59	0,48	0,54	1,05			
75% SX5E + 25% LET1TREU	8,76	9,76	7,48	8,53	10,66	10,33			
VaR histórico(iii)	5,40	5,40	5,34	4,54	4,33	4,54			

(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	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,24	0,25	0,27	0,25	0,99	0,52		

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 inviertan 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	14.395	189	1,71
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	39.056	204	4,57
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	112.530	349	6,62
Renta Variable Mixta Internacional	8.378	131	8,28
Renta Variable Euro	17.201	442	10,67
Renta Variable Internacional	49.428	385	7,61
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	167.239	1.289	7,10
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	**408.227**	**2.989**	**6,77**

* 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	5.214	94,97	5.102	95,22
* Cartera interior	4.570	83,24	4.411	82,33
* Cartera exterior	641	11,68	688	12,84
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,05	3	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	167	3,04	151	2,82

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+/-) RESTO	109	1,99	105	1,96
TOTAL PATRIMONIO	**5.490**	**100,00**	**5.358**	**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)	**5.359**	**5.096**	**5.359**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,88	0,04	0,88	2.229,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	1,55	5,02	1,55	543,13
(+) Rendimientos de gestión	2,07	5,55	2,07	576,36
+ Intereses	0,64	0,69	0,64	-3,17
+ Dividendos	1,22	0,96	1,22	31,11
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	-0,21	0,29	-243,64
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,00	3,98	1,00	-74,02
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,58	-0,18	-1,58	801,66
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,50	0,31	0,50	64,42
+- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,53	-0,52	-33,23
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	1,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	1,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-9,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-36,90
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,06	9,80
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)	**5.490**	**5.359**	**5.490**	

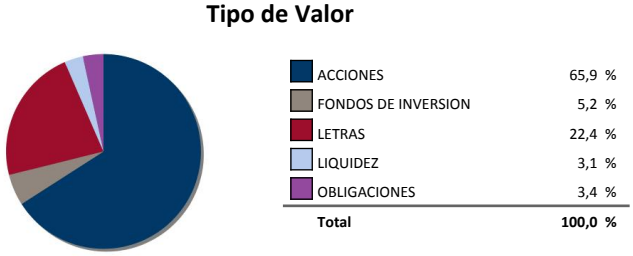
3. Inversiones Financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor mercado	%	Valor mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	**181**	**3,30**	**160**	**2,99**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	**181**	**3,30**	**160**	**2,99**
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	**1.203**	**21,92**	**1.240**	**23,15**
TOTAL RENTA FIJA	**1.384**	**25,22**	**1.400**	**26,14**
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	**3.185**	**58,01**	**3.012**	**56,21**
TOTAL RENTA VARIABLE	**3.185**	**58,01**	**3.012**	**56,21**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	**4.569**	**83,23**	**4.412**	**82,35**
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	**359**	**6,54**	**436**	**8,14**
TOTAL RENTA VARIABLE	**359**	**6,54**	**436**	**8,14**
TOTAL IIC	**279**	**5,08**	**252**	**4,70**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	**638**	**11,62**	**688**	**12,84**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	**5.207**	**94,85**	**5.100**	**95,19**

Punto 10: Detalle inversiones financieras

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



4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j)Inscripción/Revocación de acuerdos de delegación de la SGIIC: Durante el periodo se ha procedido a la baja de Internal Audit and Financial Control SL y Gomarq Consulting SL en sus funciones de Auditoría interna y cumplimiento interno, respectivamente. En su sustitución, han sido designadas Abante Asesores SA, para las tareas de Cumplimiento Normativo y gestión de riesgos, e Informa Consulting SL para las labores de Auditoria Interna. j)Cambios en el accionariado de la SGIIC: Durante el periodo se ha formalizado la compra del 30% de las acciones del accionista Único de la Entidad (Dux Inversores Capital AV, S.A.) por parte de Abante Asesores, S.A., quien ha pasado a ostentar el 100% de las acciones de la compañía.

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 1.284.252,23 euros que supone el 23,39% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.518.330,60 euros que supone el 27,66% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.518.330,60 euros que supone el 27,66% sobre el patrimonio de la IIC.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 130.530.310,10 euros, suponiendo un 2.442,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
Anexo:
d.) Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario.
h.) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1.SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el primer semestre de 2024, los mercados financieros han mostrado una resiliencia notable. Los índices bursátiles globales, especialmente en EE. UU., han registrado ganancias debido a la robustez del sector tecnológico y la adopción de la inteligencia artificial mientras que, en Europa, los mercados han estado más afectados por las tensiones geopolíticas y por la incertidumbre provocada por las elecciones gubernamentales en Francia. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 8,2% en el EuroStoxx50, del 8,9% en el Dax, y del 8,3% en el Ibex35 mientras que el Cac40 cae un 0,9%. En EE. UU., el S&P500 se ha revalorizado un 14,5% y el Nasdaq Composite un 18,1%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE. UU. y Europa se han producido ligeras caídas de la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado esta caída 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.Durante el primer semestre de 2024, tanto en Estados Unidos como en Europa, la inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes.En EE. UU., la inflación ha mostrado signos de moderación después de haber alcanzado máximos históricos en 2022. La inflación subyacente, aquella que excluye alimentos y energía, ha sido un desafío persistente, impulsada principalmente por una fuerte demanda postpandemia y aumentos salariales debido a la competencia por trabajadores. Sin embargo, las cifras recientes muestran una desaceleración en la inflación salarial y una disminución en los precios generales, llevando la tasa de inflación a 3,3% en mayo de 2024?. La Reserva Federal ha mantenido los tipos de interés en el rango del 5,25-5,50%, con un enfoque cauteloso sobre posibles recortes. La política monetaria del Banco Central Europeo ha estado influenciada por las fluctuaciones en los precios de la energía y los desafíos económicos derivados de la guerra entre Rusia y Ucrania, así como del aumento del coste de los salarios. La tasa de inflación de la zona euro ha caído hasta el 2,6% a 31 de mayo, en comparación con el dato del 2,9% a 31 de diciembre de 2023. Tras dos años de endurecimiento de la política monetaria, el Banco Central Europeo recortó los tipos de interés en 25 puntos básicos el pasado 6 de junio, pasando del 4,5% al 4,25%, aunque anunció que la economía no muestra señales claras como para comprometer nuevos recortes. El Euribor a 12 meses, que a finales de diciembre de 2023 se situaba en el 3,51% ha repuntado ligeramente hasta llegar al 3,58%. **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.** Durante el primer semestre del año, hemos continuado con una estrategia de inversión muy similar a la del periodo anterior. Si bien, el compartimento todavía mantiene un alto porcentaje en liquidez, en busca de oportunidades de inversión. **c) Índice de referencia.** La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Net Total Return (75%) y Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Value Unhedged EUR (25%). Estos índices se utilizan a efectos meramente comparativos o informativos. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 7,91%. **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 30.06.2024 ascendía a 5.489.677,86 euros (a 31.12.2023, 5.358.770,59 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 24 (siendo los mismos a 31.12.2023). La rentabilidad del Compartimento en el período es del 1,58%, La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,54 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1% anual sobre el patrimonio medio. , de los cuales 0,07% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 0,93% a gastos directos (de la propia IIC). **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.** Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre 1,71% y 15,96%. **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Durante el primer semestre del año hemos decidido hacer ciertos cambios en la cartera. Hemos ganado exposición al sector distribución a través de la compra de Jeronimo Martins. En el sector de servicios, hemos vendido Acciona Energías Renovables y hemos comprado Enagás. Además, hemos hecho también un cambio en el sector sanitario, desinvirtiendo de Rovi, para adquirir acciones de Grifols. Hemos aumentando nuestra exposición al sector tecnológico a través de la compra de Indra y, finalmente, hemos reducido nuestra exposición al sector industrial a través de la venta de Corticeira. Ante un panorama económico incierto, hemos decidido continuar cubriendo un porcentaje de la cartera de renta variable vendiendo futuros del índice Eurostoxx50.Finalmente, continuamos contratando repos, que ofrecen un rendimiento superior a la cuenta corriente.En relación a aquellas inversiones que más han beneficiado a la rentabilidad de la cartera, cabe destacar Bankinter y Caixabank. Fluidra y Grifols han sido las compañías que más han perjudicado la rentabilidad de la cartera durante el semestre. **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 como inversión. 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 25,02% en el período. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe.El Compartimento ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario. **d) Otra información sobre inversiones.** No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC.No existen en cartera inversiones en litigio.Al final del periodo no hay invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC.No se han realizado operaciones a plazo en el periodo.ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 50% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.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 con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0. **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** N/A **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** La volatilidad del Compartimento ha sido superior respecto al periodo anterior, inferior 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. **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. 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. **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).** N/A **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.** La OCDE proyecta un crecimiento global estable pero moderado para 2024 y 2025. Se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,1% en 2024 y del 3,2% en 2025. Estos valores son similares al crecimiento observado en 2023, que fue del 3,1%, y reflejan un entorno económico resiliente a pesar de las condiciones financieras restrictivas y las tensiones geopolíticas persistentes. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se espera que se desacelere ligeramente a 2,6% en 2024, antes de caer algo más a 1,8% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2024, se espera un crecimiento del PIB del 0,7%, mejorando a un 1,5% en 2025.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, en particular, ha sido un motor clave, con proyecciones de crecimiento de 4,9% para 2024 o del 4,5% para 2025.La principal amenaza para la economía y los mercados financieros es que la inflación tarde mucho en caer, lo que, de producirse, podría acarrear tipos de interés altos durante un largo periodo de tiempo o lo que los mercados denominan higher for longer y un mayor enfriamiento de la economía, llegando incluso a una posible recesión económica.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. En el corto plazo, las tensiones geopolíticas, como la guerra en Ucrania y el conflicto en el Medio Oriente, siguen desestabilizando los mercados de energía y las cadenas de suministro.La rápida digitalización está transformando múltiples aspectos de la vida y la economía global, pero también introduce significativos riesgos de ciberseguridad que deben ser abordados. A medida que más empresas y servicios migran al ámbito digital, la superficie de ataque para los

cibercriminales se expande, aumentando la vulnerabilidad a ataques cibernéticos, fraudes y violaciones de datos?.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 Dux Umbrella /Inversión Global, 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.

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

12. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ES0880907003 - Obligaciones|UNICAJA BANCO SA|1,218|2027-05-	EUR	181	3,30	160	2,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		**181**	**3,30**	**160**	**2,99**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**181**	**3,30**	**160**	**2,99**
ES0000012G91 - REPO|BANKINTER|3,670|2024-07-01	EUR	1.203	21,92	0	0,00
ES0000012L29 - REPO|BANKINTER|3,920|2024-01-02	EUR	0	0,00	1.240	23,15
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		**1.203**	**21,92**	**1.240**	**23,15**
TOTAL RENTA FIJA		**1.384**	**25,22**	**1.400**	**26,14**
ES0167050915 - Acciones|ACS	EUR	106	1,93	106	1,97
ES0132105018 - Acciones|ACERINOX	EUR	124	2,26	111	2,07
ES0109067019 - Acciones|AMADEUS GLOBAL TRAVEL DIST-A	EUR	103	1,88	139	2,59
ES0125220311 - Acciones|ACCIONA	EUR	190	3,46	160	2,99
ES0105563003 - Acciones|ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES SA	EUR	0	0,00	161	3,01
ES0113679I37 - Acciones|BANKINTER	EUR	172	3,13	130	2,43
ES0140609019 - Acciones|CAIXABANK	EUR	143	2,61	108	2,02
ES0121975009 - Acciones|CONSTRUCC.Y AUXILIAR FERROCARR	EUR	119	2,17	111	2,07
ES0105066007 - Acciones|CELLNEX TELECOM	EUR	46	0,84	109	2,03
ES0139140174 - Acciones|INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	51	0,93	62	1,15
ES0130670112 - Acciones|ENDESA	EUR	96	1,74	74	1,38
ES0130960018 - Acciones|ENAGAS	EUR	56	1,01	0	0,00
ES0129743318 - Acciones|ELECNOR	EUR	110	2,00	108	2,02
ES0134950F36 - Acciones|FAES	EUR	85	1,54	74	1,39
ES0137650018 - Acciones|FLUIDRA SA	EUR	66	1,21	90	1,69
ES0116920333 - Acciones|GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	151	2,75	124	2,31
ES0171996087 - Acciones|GRIFOLS	EUR	165	3,01	0	0,00
ES0177542018 - Acciones|INTER. CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	108	1,96	74	1,38
ES0144580Y14 - Acciones|IBERDROLA	EUR	143	2,60	107	1,99
ES0118594417 - Acciones|INDRA	EUR	64	1,16	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ES0148396007 - Acciones|INDITEX	EUR	144	2,61	122	2,28
ES0164180012 - Acciones|MIQUEL Y COSTAS	EUR	112	2,04	129	2,40
ES0105025003 - Acciones|MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	73	1,33	70	1,31
LU1598757687 - Acciones|ARCELORMITTAL	EUR	64	1,17	77	1,44
ES0173093024 - Acciones|RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	135	2,47	124	2,31
ES0173516115 - Acciones|REPSOL	EUR	147	2,68	135	2,51
ES0157261019 - Acciones|LABORATORIOS ROVI	EUR	0	0,00	140	2,61
ES0113900J37 - Acciones|SANTANDER	EUR	134	2,45	117	2,19
ES0178165017 - Acciones|TECNICAS REUNIDAS	EUR	63	1,15	100	1,87
ES0184262212 - Acciones|VISCOFAN	EUR	215	3,92	150	2,80
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		**3.185**	**58,01**	**3.012**	**56,21**
TOTAL RENTA VARIABLE		**3.185**	**58,01**	**3.012**	**56,21**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**4.569**	**83,23**	**4.412**	**82,35**
PTCOR0AE0006 - Acciones|CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	0	0,00	37	0,68
PTEDP0AM0009 - Acciones|ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	100	1,83	106	1,98
ES0127797019 - Acciones|GALP ENERGIES SGPS SA	EUR	0	0,00	148	2,77
PTJMT0AE0001 - Acciones|JERONIMO MARTINS	EUR	51	0,93	0	0,00
LU1598757687 - Acciones|ARCELORMITTAL	EUR	53	0,97	0	0,00
PTPTI0AM0006 - Acciones|SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	64	1,16	58	1,09
FR0013506730 - Acciones|VALLOUREC	EUR	91	1,65	87	1,62
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		**359**	**6,54**	**436**	**8,14**
TOTAL RENTA VARIABLE		**359**	**6,54**	**436**	**8,14**
LU1555973723 - Participaciones|SIITNEDIF SGIIC SA	EUR	279	5,08	252	4,70
TOTAL IIC		**279**	**5,08**	**252**	**4,70**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**638**	**11,62**	**688**	**12,84**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**5.207**	**94,85**	**5.100**	**95,19**

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