

Nº Registro CNMV: 4865

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: No

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

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

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

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/04/2015

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

TOGAEST invierte principalmente en renta variable española y de los restantes países de la zona euro. El porcentaje de inversión en renta variable no está limitado. La tesorería se coloca en repos de Deuda Pública del Estado. La política de inversiones de TOGAEST busca, de forma prudente, el crecimiento del valor de sus acciones a largo plazo a través de una inversión muy diversificada en los diferentes instrumentos financieros y mercados, en la proporción que se considera más adecuada en cada momento. El inversor debe por tanto, plantear su inversión en TOGAEST 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 fondo se puede encontrar en su folleto informativo. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos
2.1. Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	942.171,84	942.171,84
Nº de partícipes	116	116
Beneficios brutos distribuidos por participación		
Inversión mínima		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor liquidativo fin del período
Período actual	11.991	12,7273
2022	10.958	11,6309
2021	11.238	12,8730
2020	8.475	10,6545

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	0,64		0,64	0,64		0,64	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,25	0,22	0,25	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,70	0,14	2,70	-0,18

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

2.2. Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2023	4º 2022	3º 2022	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	9,43	1,69	7,61	9,30	-4,93	-9,65	20,82	-5,27	-8,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	02/05/2023	-2,83	15/03/2023	-9,46	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,12	30/06/2023	1,42	14/03/2023	5,01	24/03/2020

(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.

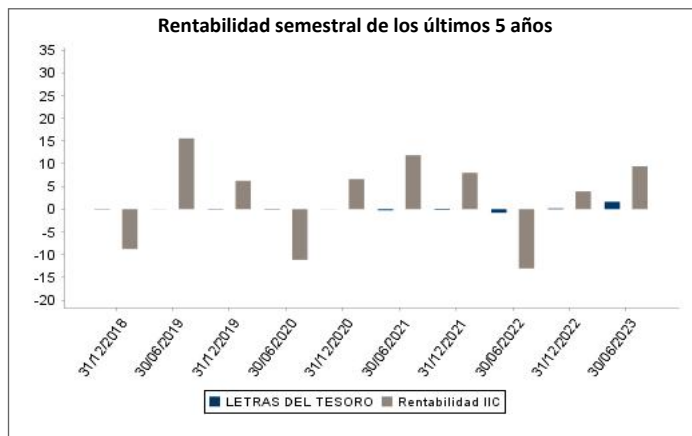
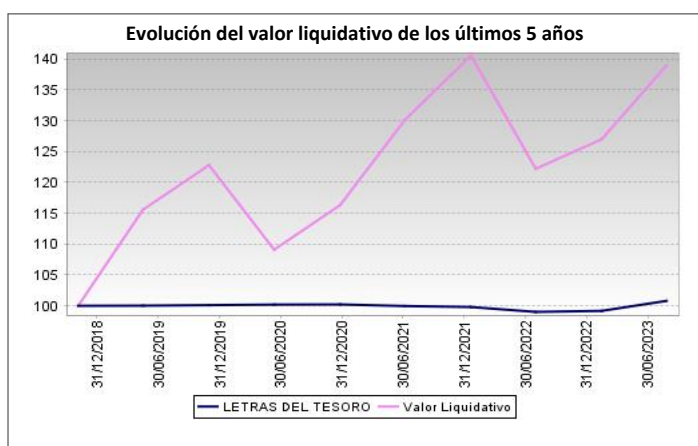
Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2023	4º 2022	3º 2022	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,57	7,33	13,07	12,27	14,10	16,57	11,57	22,36	11,18
Ibex-35	15,54	10,67	19,26	14,90	16,76	19,43	16,34	34,10	13,54
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,58	1,86	6,64	1,79	3,42	0,27	0,53	0,30
VaR histórico(iii)	9,10	9,10	9,15	9,30	9,16	9,30	8,04	8,23	7,46

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2023	4º 2022	3º 2022	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,37	0,36	0,37	0,37	1,46	1,45	1,46	1,46

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 participes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	13.507	191	1,29
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	35.352	200	2,77
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	86.328	343	8,15
Renta Variable Mixta Internacional	7.405	133	9,78
Renta Variable Euro	16.212	449	14,78
Renta Variable Internacional	40.334	383	9,23
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	150.058	1.283	4,30
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	349.197	2.982	6,15

* 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	11.767	98,13	10.805	98,60
* Cartera interior	2.732	22,78	3.147	28,72
* Cartera exterior	9.035	75,35	7.658	69,89
* 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)	101	0,84	86	0,78

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+/-) RESTO	123	1,03	67	0,61
TOTAL PATRIMONIO	11.991	100,00	10.958	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

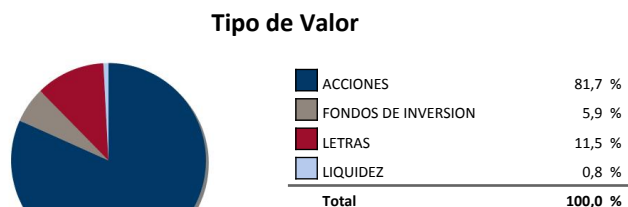
Estado de Variación Patrimonial	% sobre patrimonio medio			% variac. respecto fin período
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles EUR)	10.958	10.537	10.958	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	0,09	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	8,77	3,83	8,77	1.220,80
(+) Rendimientos de gestión	9,63	4,58	9,63	443,61
+ Intereses	0,15	0,02	0,15	686,70
+ Dividendos	2,16	0,59	2,16	297,87
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,45	4,11	6,45	71,60
+/- 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)	0,87	-0,18	0,87	-612,56
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,04	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,75	-0,86	777,19
- Comisión de gestión	-0,64	-0,66	-0,64	7,52
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	7,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-4,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	66,00
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,02	-0,14	700,26
(+) 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)	11.991	10.958	11.991	

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.364	11,38	1.299	11,86
TOTAL RENTA FIJA	1.364	11,38	1.299	11,86
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	1.368	11,40	1.848	16,88
TOTAL RENTA VARIABLE	1.368	11,40	1.848	16,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.732	22,78	3.147	28,74
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	8.331	69,47	7.056	64,37
TOTAL RENTA VARIABLE	8.331	69,47	7.056	64,37
TOTAL IIC	704	5,87	603	5,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.035	75,34	7.659	69,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.767	98,12	10.806	98,61

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



4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

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 2.699.127,82 euros que supone el 22,51% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 152.694.000,10 euros, suponiendo un 1.297,47% 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 este semestre se ha producido una importante crisis bancaria en EEUU como consecuencia del colapso y el posterior rescate del Silicon Valley Bank que ha provocado el contagio a otros bancos regionales como el First Republic Bank que también ha tenido que ser rescatado. La banca europea también ha sufrido por la precipitada compra del Credit Suisse por la UBS y por la caída de las acciones del Deutsche Bank a pesar de anunciar que planeaba amortizar antes del vencimiento 1.500 M de deuda subordinada. Una de las principales misiones de los bancos centrales es la de controlar la inflación. Por eso, la persistencia de la inflación, principalmente de la inflación subyacente, les ha obligado a subir los tipos de interés. El BCE ha realizado varias subidas situando el tipo de referencia en el 4% y Christine Lagarde ha dejado la puerta abierta a nuevas subidas si las expectativas de inflación subyacente de mantienen. La Fed por su parte ha llevado a cabo tres subidas de 25pbs alcanzando el tipo de referencia el rango 5%-5,25% y tampoco se descartan nuevas subidas adicionales. El Euribor a 12 meses que a finales de diciembre de 2022 estaba en el 3,29% se ha ido incrementando hasta situarse en el 4,13%. El enfriamiento de la actividad económica junto a una caída pronunciada del coste de la energía, principalmente el petróleo y gas, han permitido un importante retroceso de la inflación desde los máximos del año pasado. La inflación de la zona euro ha disminuido hasta el 5,5%, después de haber alcanzado máximos del 10% en octubre de 2022, y en EEUU, después de haber tocado niveles del 9% el año pasado, se ha moderado hasta el 4%. Las perspectivas de crecimiento global siguen siendo modestas. Según el último informe de la OCDE, de junio de 2023, se prevé que el crecimiento del PIB mundial en 2023 sea del 2,7%, una de las tasas más bajas desde la crisis financiera global. Para 2024 se estima una ligera mejora al 2,9%. En Europa, las previsiones para Alemania apuntan a un ligero descenso para 2023, dentro de una zona euro que en su conjunto debería mostrar un modesto crecimiento económico para este y el próximo año. En EEUU la creación de empleo se ha producido a un ritmo muy superior al esperado. La fortaleza del empleo se ha mantenido durante todo el semestre, superando en mayo las expectativas del mercado. La tasa de desempleo ha caído hasta el 3,6%. El Senado y el Congreso han aprobado una ley para suspender el techo de deuda e imponer restricciones al gasto federal hasta finales de 2024, dando así por concluida la amenaza de una crisis política y económica por un posible default. Respecto a Asia, en junio se ha revisado a la baja el crecimiento esperado para China que se sitúa ahora en el 5,5%. Por su parte Japón ha mostrado signos de recuperación con crecimiento del sector de servicios por encima de lo esperado, apoyado en la intensa recuperación del turismo. A pesar de la inflación y de las subidas de los tipos de interés, el comportamiento de los mercados de renta variable ha sido muy bueno, con subidas generalizadas en los principales índices bursátiles. En Europa destacan los incrementos del 15,96% en el EuroStoxx50, del 15,98% en el Dax, 14,31% en el Cac40 y 16,57% en el Ibex35. En EEUU los incrementos también han sido la tónica con S&P500 aumentando un 15,91% y el Nasdaq Composite revalorizándose un 31,73% desde principios de año. Por lo que se refiere a la renta fija, en la deuda pública de EEUU y Europa se han dado aumentos de rentabilidad sobre todo en los tramos cortos de la curva. El crédito corporativo por su parte ha sufrido una bajada de spreads tanto en el investment grade como en el high yield tanto en EEUU como en Europa, tendencia que ha ido variando a lo largo del semestre. **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.** Se han tomado las siguientes decisiones más relevantes: - Continuamos con niveles de exposición a bolsa nacional cercanas al 14,4%. - Mantenimiento de la exposición a bolsas europeas entorno al 73,3%. - Liquidez en el entorno del 12,4% siendo coherentes con las incertidumbres que pensamos aun sobrevuelan el mercado. - Sectorialmente la inversión en bolsa se ha destinado a seguir sobreponderando los pesos relativos de algunos sectores como telecoms, utilities, energy y consumer staples, con el objeto de seguir manteniendo el peso de la cartera en sectores más cíclicos y value. **c) Índice de referencia.** El Fondo no tiene índice de referencia. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,63 % en el periodo. **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio del Fondo a 30.06.2023 ascendía a 11.991.301,86 euros (a 31.12.2022, 10.958.272,42 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 116 (siendo los mismos a 31.12.2022). La rentabilidad del Fondo en el período es del 9,43%. Los gastos del periodo ascienden al 1,46% anual sobre el patrimonio medio, que corresponden en su totalidad a gastos directos (de la propia IIC. **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.** Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -2,39% y 30,41%. Por otra parte, la gestión de la cartera de este Fondo está subcontratada a Norbolsa S.V. S.A. **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Preferimos continuar siendo prudentes y mantener niveles de liquidez por encima del 10%. No obstante, se mantiene una fuerte exposición algunos sectores defensivos como consumo no discrecional. Seguimos sobreponderando sectores value como Telecoms y cíclicos en detrimento de sectores más de crecimiento como tecnología. También nos hemos sobreponderado en sectores defensivos como consumo defensivo y salud. Principales compras realizadas en el semestre: Swiss Reinsurance Group, Sandvik, Deutsche Telekom, CaixaBank, AB Inbev, Sanofi, Enel, Nestlé, Capgemini. Principales ventas realizadas en el semestre: Iberdrola, Shell PLC, BMW, Linde PLC, Endesa, Bankinter, Saint Gobain, UBS Group AG. Dadas las características de la inversión mantenida a lo largo del semestre han sido este tipo de activos los que siguen determinando la evolución de la rentabilidad de la cartera. Los que mayor aportación han hecho a la mejora de rentabilidad en el periodo han sido compañías de sectores como: Auto&Parts, InduGd&Ser, Technology y Retail. El peor comportamiento se ha registrado en compañías de sectores más cíclicos: Energy, Real State y Basic Resources. **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. El Fondo ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario. **d) Otra información sobre inversiones.** No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. **ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.** Desde el 1 de diciembre de 2022 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en ?STR un día menos 0,20%. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0. **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** N/A **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** La volatilidad del Fondo ha sido inferior respecto a periodos anteriores 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.** N/A **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).** N/A **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.** La economía americana sigue dando muestras de resistencia, confirmando que los riesgos de recesión son bastante bajos. Al mismo tiempo, parece que la política monetaria moderadamente restrictiva de la Fed empieza a corregir los fuertes excesos de demanda generados tras la pandemia. Por el lado de los precios subyacentes, continúan los signos de progresiva moderación, gracias a las subidas de los tipos de interés y gracias, también, a que las expectativas de inflación permanecen controladas. Se espera un crecimiento económico moderado pero positivo para el resto del año, control progresivo de la inflación, subida adicional de tipos en julio, seguida de una pausa prolongada. Aplanamiento de la curva de tipos. En la Eurozona, se espera que la debilidad reciente que están mostrando algunos datos macro sea pasajera. Se esperan crecimientos positivos en los próximos trimestres, con un sector turístico con perspectivas favorables y con una demanda agregada que todavía se beneficia de una política fiscal expansiva, caída de precios de materias primas importadas, salarios al alza, pero en mínimos históricos y buena situación de balance de familias y empresas. En cuanto a la política monetaria del BCE y de forma similar a lo dicho para la Fed, se espera una subida adicional de tipos en julio, una pausa prolongada a partir de septiembre y un aplanamiento de la curva de rendimientos. La principal amenaza para la economía y los mercados financieros es que la inflación tarde mucho en caer, lo que, de producirse, podría acarrear mayores subidas de tipos de interés y un mayor enfriamiento de la

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.

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: 4865

Gestora: DUX INVERSORES SGIIC SAU **Grupo Gestora:** GRUPO ABANTE **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores SL
Depositarario: BANKINTER S.A. **Grupo Depositarario:** GRUPO BANKINTER **Rating Depo.:** Baa1(MOODYS)
Fondo por compartimentos: No

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

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

Dirección: 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 FONDO

Fecha de registro: 17/04/2015

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

TOGAEST invierte principalmente en renta variable española y de los restantes países de la zona euro. El porcentaje de inversión en renta variable no está limitado. La tesorería se coloca en repos de Deuda Pública del Estado. La política de inversiones de TOGAEST busca, de forma prudente, el crecimiento del valor de sus acciones a largo plazo a través de una inversión muy diversificada en los diferentes instrumentos financieros y mercados, en la proporción que se considera más adecuada en cada momento. El inversor debe por tanto, plantear su inversión en TOGAEST 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 fondo se puede encontrar en su folleto informativo. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos
2.1. Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	942.171,84	942.171,84
Nº de partícipes	116	116
Beneficios brutos distribuidos por participación		
Inversión mínima		
¿Distribuye dividendos?	No	

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor liquidativo fin del período
Período actual	11.991	12,7273
2022	10.958	11,6309
2021	11.238	12,8730
2020	8.475	10,6545

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	0,64		0,64	0,64		0,64	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,25	0,22	0,25	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,70	0,14	2,70	-0,18

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

2.2. Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2023	4º 2022	3º 2022	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	9,43	1,69	7,61	9,30	-4,93	-9,65	20,82	-5,27	-8,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	02/05/2023	-2,83	15/03/2023	-9,46	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,12	30/06/2023	1,42	14/03/2023	5,01	24/03/2020

(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.

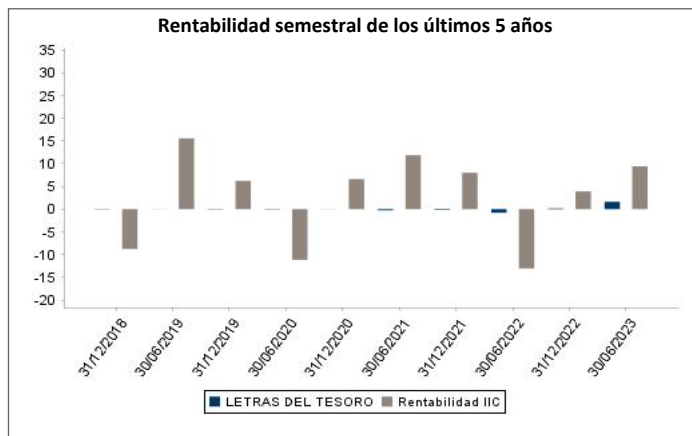
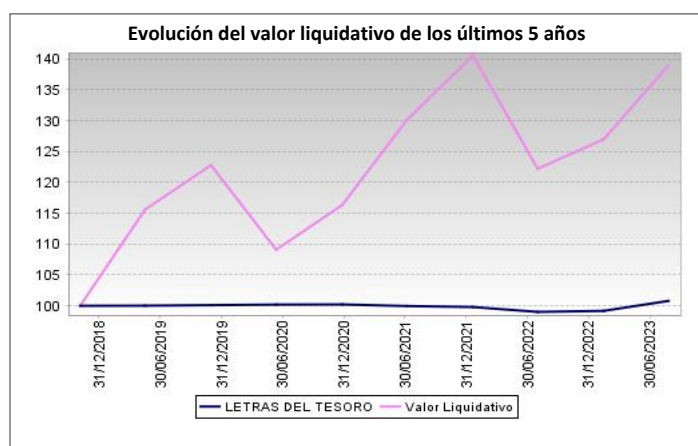
Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2023	4º 2022	3º 2022	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,57	7,33	13,07	12,27	14,10	16,57	11,57	22,36	11,18
Ibex-35	15,54	10,67	19,26	14,90	16,76	19,43	16,34	34,10	13,54
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,58	1,86	6,64	1,79	3,42	0,27	0,53	0,30
VaR histórico(iii)	9,10	9,10	9,15	9,30	9,16	9,30	8,04	8,23	7,46

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2023	4º 2022	3º 2022	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,37	0,36	0,37	0,37	1,46	1,45	1,46	1,46

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 participes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	13.507	191	1,29
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	35.352	200	2,77
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	86.328	343	8,15
Renta Variable Mixta Internacional	7.405	133	9,78
Renta Variable Euro	16.212	449	14,78
Renta Variable Internacional	40.334	383	9,23
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	150.058	1.283	4,30
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	349.197	2.982	6,15

* 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	11.767	98,13	10.805	98,60
* Cartera interior	2.732	22,78	3.147	28,72
* Cartera exterior	9.035	75,35	7.658	69,89
* 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)	101	0,84	86	0,78

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+/-) RESTO	123	1,03	67	0,61
TOTAL PATRIMONIO	11.991	100,00	10.958	100,00

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

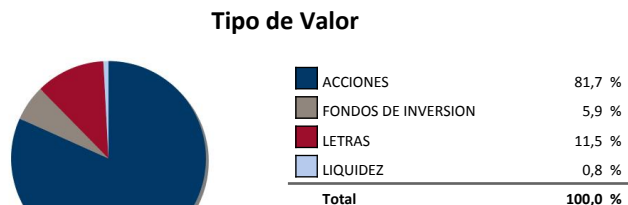
2.4. Estado de variación patrimonial

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)	10.958	10.537	10.958	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	0,09	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	8,77	3,83	8,77	1.220,80
(+) Rendimientos de gestión	9,63	4,58	9,63	443,61
+ Intereses	0,15	0,02	0,15	686,70
+ Dividendos	2,16	0,59	2,16	297,87
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,45	4,11	6,45	71,60
+/- 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)	0,87	-0,18	0,87	-612,56
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,04	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,75	-0,86	777,19
- Comisión de gestión	-0,64	-0,66	-0,64	7,52
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	7,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-4,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	66,00
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,02	-0,14	700,26
(+) 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)	11.991	10.958	11.991	

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.364	11,38	1.299	11,86
TOTAL RENTA FIJA	1.364	11,38	1.299	11,86
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	1.368	11,40	1.848	16,88
TOTAL RENTA VARIABLE	1.368	11,40	1.848	16,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.732	22,78	3.147	28,74
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	8.331	69,47	7.056	64,37
TOTAL RENTA VARIABLE	8.331	69,47	7.056	64,37
TOTAL IIC	704	5,87	603	5,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.035	75,34	7.659	69,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.767	98,12	10.806	98,61

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

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	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.699.127,82 euros que supone el 22,51% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 152.694.000,10 euros, suponiendo un 1.297,47% 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 este semestre se ha producido una importante crisis bancaria en EEUU como consecuencia del colapso y el posterior rescate del Silicon Valley Bank que ha provocado el contagio a otros bancos regionales como el First Republic Bank que también ha tenido que ser rescatado. La banca europea también ha sufrido por la precipitada compra del Credit Suisse por la UBS y por la caída de las acciones del Deutsche Bank a pesar de anunciar que planeaba amortizar antes del vencimiento 1.500 M de deuda subordinada. Una de las principales misiones de los bancos centrales es la de controlar la inflación. Por eso, la persistencia de la inflación, principalmente de la inflación subyacente, les ha obligado a subir los tipos de interés. El BCE ha realizado varias subidas situando el tipo de referencia en el 4% y Christine Lagarde ha dejado la puerta abierta a nuevas subidas si las expectativas de inflación subyacente de mantienen. La Fed por su parte ha llevado a cabo tres subidas de 25pbs alcanzando el tipo de referencia el rango 5%-5,25% y tampoco se descartan nuevas subidas adicionales. El Euribor a 12 meses que a finales de diciembre de 2022 estaba en el 3,29% se ha ido incrementando hasta situarse en el 4,13%. El enfriamiento de la actividad económica junto a una caída pronunciada del coste de la energía, principalmente el petróleo y gas, han permitido un importante retroceso de la inflación desde los máximos del año pasado. La inflación de la zona euro ha disminuido hasta el 5,5%, después de haber alcanzado máximos del 10% en octubre de 2022, y en EEUU, después de haber tocado niveles del 9% el año pasado, se ha moderado hasta el 4%. Las perspectivas de crecimiento global siguen siendo modestas. Según el último informe de la OCDE, de junio de 2023, se prevé que el crecimiento del PIB mundial en 2023 sea del 2,7%, una de las tasas más bajas desde la crisis financiera global. Para 2024 se estima una ligera mejora al 2,9%. En Europa, las previsiones para Alemania apuntan a un ligero descenso para 2023, dentro de una zona euro que en su conjunto debería mostrar un modesto crecimiento económico para este y el próximo año. En EEUU la creación de empleo se ha producido a un ritmo muy superior al esperado. La fortaleza del empleo se ha mantenido durante todo el semestre, superando en mayo las expectativas del mercado. La tasa de desempleo ha caído hasta el 3,6%. El Senado y el Congreso han aprobado una ley para suspender el techo de deuda e imponer restricciones al gasto federal hasta finales de 2024, dando así por concluida la amenaza de una crisis política y económica por un posible default. Respecto a Asia, en junio se ha revisado a la baja el crecimiento esperado para China que se sitúa ahora en el 5,5%. Por su parte Japón ha mostrado signos de recuperación con crecimiento del sector de servicios por encima de lo esperado, apoyado en la intensa recuperación del turismo. A pesar de la inflación y de las subidas de los tipos de interés, el comportamiento de los mercados de renta variable ha sido muy bueno, con subidas generalizadas en los principales índices bursátiles. En Europa destacan los incrementos del 15,96% en el EuroStoxx50, del 15,98% en el Dax, 14,31% en el Cac40 y 16,57% en el Ibex35. En EEUU los incrementos también han sido la tónica con S&P500 aumentando un 15,91% y el Nasdaq Composite revalorizándose un 31,73% desde principios de año. Por lo que se refiere a la renta fija, en la deuda pública de EEUU y Europa se han dado aumentos de rentabilidad sobre todo en los tramos cortos de la curva. El crédito corporativo por su parte ha sufrido una bajada de spreads tanto en el investment grade como en el high yield tanto en EEUU como en Europa, tendencia que ha ido variando a lo largo del semestre. b) **Decisiones generales de inversión adoptadas.** Se han tomado las siguientes decisiones más relevantes: - Continuamos con niveles de exposición a bolsa nacional cercanas al 14,4%. - Mantenimiento de la exposición a bolsas europeas entorno al 73,3%. - Liquidez en el entorno del 12,4% siendo coherentes con las incertidumbres que pensamos aun sobrevuelan el mercado. - Sectorialmente la inversión en bolsa se ha destinado a seguir sobreponderando los pesos relativos de algunos sectores como telecoms, utilities, energy y consumer staples, con el objeto de seguir manteniendo el peso de la cartera en sectores más cíclicos y value. c) **Índice de referencia.** El Fondo no tiene índice de referencia. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,63 % en el periodo. d) **Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio del Fondo a 30.06.2023 ascendía a 11.991.301,86 euros (a 31.12.2022, 10.958.272,42 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 116 (siendo los mismos a 31.12.2022). La rentabilidad del Fondo en el período es del 9,43%. Los gastos del periodo ascienden al 1,46% anual sobre el patrimonio medio, que corresponden en su totalidad a gastos directos (de la propia IIC. e) **Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.** Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -2,39% y 30,41%. Por otra parte, la gestión de la cartera de este Fondo está subcontratada a Norbolsa S.V. S.A. **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** a) **Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Preferimos continuar siendo prudentes y mantener niveles de liquidez por encima del 10%. No obstante, se mantiene una fuerte exposición algunos sectores defensivos como consumo no discrecional. Seguimos sobreponderando sectores value como Telecoms y cíclicos en detrimento de sectores más de crecimiento como tecnología. También nos hemos sobreponderado en sectores defensivos como consumo defensivo y salud. Principales compras realizadas en el semestre: Swiss Reinsurance Group, Sandvik, Deutsche Telekom, CaixaBank, AB Inbev, Sanofi, Enel, Nestlé, Capgemini. Principales ventas realizadas en el semestre: Iberdrola, Shell PLC, BMW, Linde PLC, Endesa, Bankinter, Saint Gobain, UBS Group AG. Dadas las características de la inversión mantenida a lo largo del semestre han sido este tipo de activos los que siguen determinando la evolución de la rentabilidad de la cartera. Los que mayor aportación han hecho a la mejora de rentabilidad en el periodo han sido compañías de sectores como: Auto&Parts, InduGd&Ser, Technology y Retail. El peor comportamiento se ha registrado en compañías de sectores más cíclicos: Energy, Real State y Basic Resources. 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. El Fondo ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario. d) **Otra información sobre inversiones.** No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. Desde el 1 de diciembre de 2022 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en ?STR un día menos 0,20%. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0. **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** N/A **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** La volatilidad del Fondo ha sido inferior respecto a periodos anteriores 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.** N/A **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).** N/A **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.** La economía americana sigue dando muestras de resistencia, confirmando que los riesgos de recesión son bastante bajos. Al mismo tiempo, parece que la política monetaria moderadamente restrictiva de la Fed empieza a corregir los fuertes excesos de demanda generados tras la pandemia. Por el lado de los precios subyacentes, continúan los signos de progresiva moderación, gracias a las subidas de los tipos de interés y gracias, también, a que las expectativas de inflación permanecen controladas. Se espera un crecimiento económico moderado pero positivo para el resto del año, control progresivo de la inflación, subida adicional de tipos en julio, seguida de una pausa prolongada. Aplanamiento de la curva de tipos. En la Eurozona, se espera que la debilidad reciente que están mostrando algunos datos macro sea pasajera. Se esperan crecimientos positivos en los próximos trimestres, con un sector turístico con perspectivas favorables y con una demanda agregada que todavía se beneficia de una política fiscal expansiva, caída de precios de materias primas importadas, salarios al alza, pero en mínimos históricos y buena situación de balance de familias y empresas. En cuanto a la política monetaria del BCE y de forma similar a lo dicho para la Fed, se espera una subida adicional de tipos en julio, una pausa prolongada a partir de septiembre y un aplanamiento de la curva de rendimientos. La principal amenaza para la economía y los mercados financieros es que la inflación tarde mucho en caer, lo que, de producirse, podría acarrear mayores subidas de tipos de interés y un mayor enfriamiento de la

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.

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	%
ES00000128C6 - REPO BANKINTER 1,700 2023-01-05	EUR	0	0,00	999	9,12
ES0000012K38 - REPO BANKINTER 3,420 2023-07-03	EUR	1.364	11,38	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	0	0,00	300	2,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.364	11,38	1.299	11,86
TOTAL RENTA FIJA		1.364	11,38	1.299	11,86
ES0105563003 - Acciones ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES SA	EUR	150	1,25	177	1,62
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	0	0,00	257	2,35
ES014069019 - Acciones CAIXABANK	EUR	145	1,21	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	296	2,47	247	2,26
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	0	0,00	132	1,21
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	0	0,00	284	2,59
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	347	2,89	317	2,89
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	205	1,71	229	2,09
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	225	1,87	205	1,87
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.368	11,40	1.848	16,88
TOTAL RENTA VARIABLE		1.368	11,40	1.848	16,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.732	22,78	3.147	28,74
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	373	3,11	293	2,67
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	343	2,86	277	2,53
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ A.G.	EUR	128	1,07	121	1,10
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	365	3,04	277	2,53
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	0	0,00	167	1,52
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	267	2,22	234	2,13
FR0000131104 - Acciones BANCO NACIONAL DE PARÍS	EUR	289	2,41	266	2,43
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	304	2,53	156	1,42
FR0000120628 - Acciones AXA UAP	EUR	189	1,58	182	1,66
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	305	2,55	268	2,44
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	190	1,58	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	284	2,37	0	0,00
NL0015001F58 - Acciones FERROVIAL	EUR	336	2,80	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA	EUR	273	2,28	305	2,78
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	247	2,06	228	2,08
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	215	1,79	202	1,84
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE AG	EUR	0	0,00	183	1,67
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY	EUR	216	1,80	170	1,55
NO0003054108 - Acciones MOWI ASA	NOK	144	1,20	157	1,44
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	344	2,87	304	2,77
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA - R -	CHF	468	3,90	336	3,07
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	281	2,34	240	2,19
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	294	2,45	255	2,33
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	210	1,75	221	2,01
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	439	3,66	292	2,66
SE0000667891 - Acciones SANDVIK AB	SEK	183	1,53	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	275	2,30	212	1,94
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	192	1,75
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	172	1,57
DE0007236101 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	305	2,54	259	2,37
CH0126881561 - Acciones SWISS REFINANCE	CHF	189	1,58	0	0,00
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	133	1,11	110	1,01
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	166	1,39	131	1,19
LU0075646355 - Acciones SUBSEA 7	NOK	366	3,05	344	3,14
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	0	0,00	296	2,70
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER N.V.	EUR	210	1,75	206	1,88
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8.331	69,47	7.056	64,37
TOTAL RENTA VARIABLE		8.331	69,47	7.056	64,37
IE00B1XNHC34 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	240	2,00	266	2,43
IE00BYVQ9F29 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	464	3,87	337	3,07
TOTAL IIC		704	5,87	603	5,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.035	75,34	7.659	69,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.767	98,12	10.806	98,61

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