

DUX UMBRELLA, FI

Nº Registro CNMV: 5259

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) DUX INVERSORES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1(MOODYS)

Fondo por compartimentos: SI

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

C/ Velázquez 25 2ºC - 28001 MADRID

Correo Electrónico

info@duxinversores.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

DUX UMBRELLA/ARAGUI-EGALA

Fecha de registro: 11/05/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: DUX UMBRELLA/ARAGUI-EGALA invierte directa o indirectamente a través de IIC, un 25-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija, pública y/o privada, sin predeterminación respecto al rating de emisores/emisiones. La duración media de la cartera de renta fija no puede superar los diez años. El compartimento se dirige fundamentalmente a emisores/mercados de la UE y EEUU, y en menor medida, Japón, Canadá u otros países OCDE, pudiendo tener hasta un 10% de la exposición total en valores emitidos y cotizados en países emergentes. La política de inversiones busca el crecimiento del valor de las participaciones del compartimento a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en DUX UMBRELLA/ARAGUI-EGALA a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	2,15	2,49	4,64	6,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,15	-0,17	-0,19

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	273.213,25	273.213,76
Nº de Partícipes	127	128
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.097	11,3347
2020	2.931	10,7296
2019	2.872	10,5843
2018	3.272	9,3798

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,64	-0,56	-0,12	3,22	3,04	1,37	12,84		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	26-11-2021	-1,87	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,70	07-12-2021	1,76	11-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,25	10,34	7,19	8,50	10,68	21,78	6,33		
Ibex-35	16,34	18,43	16,21	13,76	17,00	34,10	12,43		
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,37	0,53	0,55		
50% SX5T + 50% LET1TREU	7,35	8,91	7,34	6,41	6,60	16,14	6,49		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,37	5,37	5,30	5,45	5,65	5,91	2,51		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

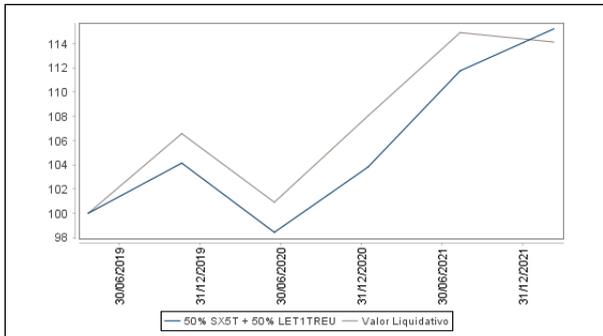
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,25	0,26	0,26	0,26	1,04	1,05	1,13	

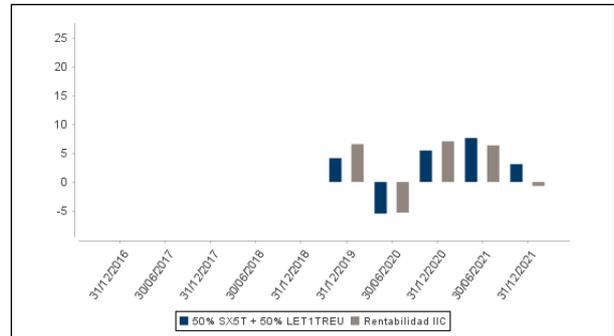
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El Índice de Referencia de la IIC ha sido modificado el 01 de Enero de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.949	194	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	24.585	197	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	77.597	351	-1
Renta Variable Mixta Internacional	7.204	143	5
Renta Variable Euro	16.507	469	2
Renta Variable Internacional	29.915	264	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	108.942	1.277	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	276.699	2.895	1,52

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.397	45,11	2.028	65,04
* Cartera interior	203	6,55	203	6,51
* Cartera exterior	1.193	38,52	1.820	58,37
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,03	4	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	322	10,40	304	9,75
(+/-) RESTO	1.378	44,49	786	25,21
TOTAL PATRIMONIO	3.097	100,00 %	3.118	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.118	2.931	2.931	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	6,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,66	6,15	5,36	-940,90
(+) Rendimientos de gestión	-0,08	6,78	6,58	-863,87
+ Intereses	0,05	0,09	0,14	-36,50
+ Dividendos	0,43	0,26	0,69	70,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	-0,25	-0,18	-123,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,46	3,39	2,86	-114,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25	2,19	1,90	-111,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,23	1,04	1,26	-77,04
± Otros resultados	-0,15	0,05	-0,11	-442,22
± Otros rendimientos	0,01	0,01	0,02	-28,58
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,63	-1,23	-77,03
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	4,95
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,09	-13,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-60,74
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,11	-0,21	-13,18
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.097	3.118	3.097	

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

3. Inversiones financieras

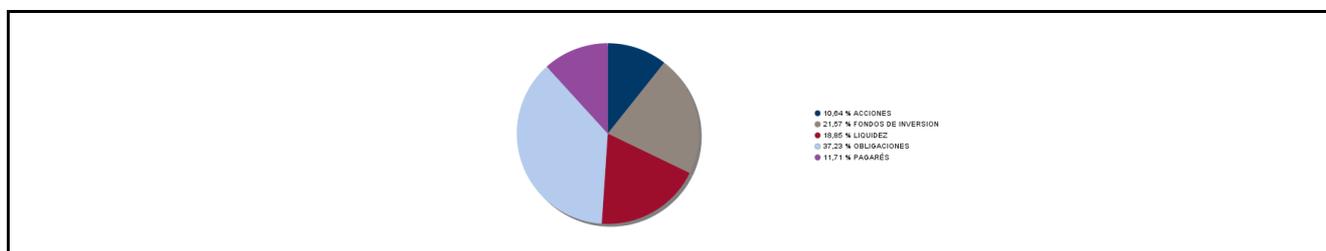
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	200	6,46	200	6,41
TOTAL RENTA FIJA	200	6,46	200	6,41
TOTAL IIC	3	0,10	3	0,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	203	6,56	203	6,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	755	24,38	926	29,69
TOTAL RENTA FIJA	755	24,38	926	29,69
TOTAL RV COTIZADA	182	5,87	642	20,58
TOTAL RENTA VARIABLE	182	5,87	642	20,58
TOTAL IIC	245	7,93	238	7,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.182	38,17	1.805	57,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.385	44,74	2.009	64,42

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	42	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	42	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	42	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	190	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	805	Cobertura
Total subyacente renta variable		1121	
TOTAL DERECHOS		1121	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ENERGY SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro ENERGY SELECT SECTOR INDEX 100	202	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	35	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	36	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	36	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	45	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	833	Cobertura
INDICE STOXX 600 OIL & GAS PRICE EUR	Compra Futuro INDICE STOXX 600 OIL & GAS PRICE EUR	149	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Futuro S&P 500 INDEX 50	1.265	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	173	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	874	Inversión
TECHNOLOGY SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro TECHNOL OGY SELECT SECTOR INDEX 100	157	Inversión
Total subyacente renta variable		3805	
TOTAL OBLIGACIONES		3805	

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

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una 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 620.870,51 euros que supone el 20,05% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.304.256,19 euros que supone el 42,12% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: h) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores 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. Las bolsas han tenido en el segundo semestre un buen comportamiento. Las alzas acumuladas han permitido cerrar el año con unas importantes revalorizaciones. Así, p.e., en Europa, el Cac 40 se ha revalorizado un 28,90%, el Dax un 15,80%, el Ibex 35 un 7,93%, el Eurostoxx 50 un 20,99% y el D.J. Stoxx 50 un 22,85%. En EEUU las bolsas han seguido marcando máximos históricos durante el año, habiéndose revalorizado un 18,73% el DJ, un 26,90%, el S & P 500 y un 26,60% el Nasdaq 100. Estos buenos resultados de las bolsas se deben en parte a las buenas noticias que han ido apareciendo respecto a la evolución del Covid-19, entre ellas los menores riesgos en cuando a la

gravedad y hospitalización de la variante Ómicron respecto a la variante Delta, y la aprobación, como uso de emergencia, de pastillas contra el Covid fabricadas por Pfizer y Merck. Los porcentajes de vacunación en los países desarrollados son muy altos y a muchas de las personas que han tenido que ser hospitalizadas no se les había administrado la vacuna. Un nuevo motivo de preocupación para la economía y para los mercados bursátiles es el fuerte aumento de la inflación. Los precios de las energías y de las materias primas han sufrido unos incrementos importantes y están motivando en muchos sectores un elevado encarecimiento de los costes de producción. Se desconoce si este aumento de la inflación es una cuestión temporal o si se va a mantener en el tiempo. En este segundo supuesto, el aumento de los costes afectaría a los beneficios de muchas empresas e incluso podría condicionar la viabilidad de algunas. Además, la inflación podría desencadenar importantes demandas salariales que agravarían el problema. La inflación va a estar muy presente en las decisiones de los bancos centrales. La Fed ha anunciado una reducción de los estímulos y se espera que a lo largo de 2022 se produzcan tres subidas de tipos de interés. El BCE, en su última reunión anual mantuvo las medidas expansivas que se empezarán a retirar muy gradualmente. Lagarde en su discurso dedicó una especial atención a la inflación, con una revisión de previsiones al alza, si bien argumentó que la inflación de medio plazo no se sitúa todavía ni en el 2%. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este segundo semestre de 2021 hemos decidido mantener la misma estrategia de inversión que en el periodo anterior aunque hemos rebajado la exposición a renta variable. A nivel sectorial estamos invertidos principalmente en sectores cíclicos (consumo discrecional, energía y tecnología) que se benefician de la reapertura económica. Por el momento evitamos los sectores defensivos (consumo básico y eléctrico). Actualmente estamos sobreponderando el sector de energía. Para ello estamos canalizando las inversiones tanto a través de índices sectoriales como en inversiones directas en compañías. En este momento del ciclo, es habitual que la demanda de petróleo exceda su oferta. Esto se traduce en incremento de su precio y las compañías del sector se benefician al mejorar el precio de venta por encima de sus costes. Al final del periodo y de cara al inicio del año, hemos optado por reducir el riesgo sectorial e individual en compañías e incrementar peso en los índices Eurostoxx50 y S&P500. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Total Return (50%), Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Value Unhedged EUR (50%). En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 2,97%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 31.12.2021 ascendía a 3.096.796,24 euros (a 30.06.2021, 3.117.902,16 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 127 (en el periodo anterior a 128). La rentabilidad del Compartimento en el período es del -0,68% (en el año 5,64%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,16 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,03% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,03% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 1,00% 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 -7,07% y 13,20%. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Este segundo semestre hemos desinvertido en el sector bancos con la venta de ING y Wells Fargo, en distribución con la venta de Ebay, en el sector industrial con la venta de Epiroc y Waters Corporation. En el sector inmobiliario con la venta de Simon Property, en el sector químico con la venta de Akzo y Mosaic, en el de recursos básicos con la venta de BHP, Freeport-MCMoran, Newmont y Nucor y por último, en servicios financieros con la venta de Goldman Sachs. En el resto de sectores que forman nuestra cartera también hemos realizado algunos cambios. Hemos reducido exposición en consumo personal con la venta de Louis Vuitton Moët Hennessy pero hemos aumentado nuestra inversión en LGI Homes. En el sector tecnología también hemos disminuido nuestra exposición con la venta de Alphabet, ASML, Facebook pero hemos aumentado nuestra posición en Sea Ltd. Y por último, en el sector energía hemos disminuido exposición vendiendo compañías pero a su vez hemos invertido en BP. Durante este segundo semestre hemos disminuido nuestra inversión en oro que teníamos a través de ETCs. En relación con las inversiones que han afectado más positivamente a la rentabilidad de la cartera destacar Royal Dutch Shell. Entre las inversiones que han perjudicado a la rentabilidad cabe destacar el ETF iShares Physical Silver. b) Operativa de préstamos de valores. N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el período, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices y acciones, tanto como cobertura como inversión, y divisa como cobertura. El objetivo del uso de derivados es gestionar la cartera de forma más eficiente. El grado de apalancamiento medio de la IIC, según el método del compromiso, es de 53,25% en el período. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del

RIIC.No existen en cartera inversiones en litigio.Al final del periodo no hay invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC.Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado.ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 75% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.Desde el 1 de enero de 2021 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en -0,50%. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0. 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del Compartimento ha sido inferior respecto al periodo anterior, superior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El compartimento ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 647,48 euros siendo el principal proveedor Bloomberg. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. Para el ejercicio 2022, tanto el presupuesto, como los proveedores principales, serán similares al año anterior. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las previsiones de crecimiento para 2021 se han revisado a la baja y las de 2022 ligeramente al alza. Los inversores mantienen su confianza en una evolución positiva de los mercados de renta variable, pero extreman sus precauciones por los riesgos existentes, entre ellos los siguientes:.. La crisis sanitaria, aunque ha mejorado con el proceso de vacunación, aún no está resuelta definitivamente y, aparte de los daños humanos, está causando importantes perjuicios a las empresas, especialmente a las relacionadas con el turismo y el ocio.. La inflación y los tipos de interés, tradicionales enemigos de las bolsas. La inflación puede encarecer los costes de producción de las empresas y las subidas de tipos de interés los costes financieros. Todo lo cual puede afectar a los resultados empresariales. . La situación geopolítica. Existen varios puntos conflictivos, aunque en este momento destaca el pulso que mantienen Rusia y EEUU en Ucrania. . Los retrasos en los suministros de materiales procedentes de China y otros países asiáticos, que están causando muchos perjuicios a las empresas, especialmente a las del sector del automóvil. En cuanto a Dux Umbrella /Aragui-Egala, se espera mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna variación en cuanto al porcentaje de inversión en renta variable o en la composición de la cartera, si las circunstancias del mercado lo aconsejan.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2404556768 - Pagarés ACCIONA 0,070 2022-01-28	EUR	100	3,23	0	0,00
XS2337430628 - Pagarés ACCIONA 0,020 2021-07-22	EUR	0	0,00	100	3,21
XS2329613926 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 0,030 2021-08-05	EUR	0	0,00	100	3,21
XS2397356903 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 0,000 2022-04-11	EUR	100	3,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		200	6,46	200	6,41
TOTAL RENTA FIJA		200	6,46	200	6,41
ES0106135033 - Participaciones DUX INVERSORES SGIIC SA	EUR	3	0,10	3	0,10
TOTAL IIC		3	0,10	3	0,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		203	6,56	203	6,51
XS1203854960 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10	EUR	101	3,27	101	3,25
XS1747444245 - Obligaciones BMW 0,375 2023-07-10	EUR	101	3,26	101	3,25
XS1982107903 - Obligaciones DIAGEO PLC 0,125 2023-10-12	EUR	100	3,24	100	3,21
XS2177575177 - Obligaciones E.ON 0,375 2023-04-20	EUR	13	0,42	13	0,42
XS2054626788 - Obligaciones GLAXOSMITHKLINE 0,000 2023-09-23	EUR	100	3,24	100	3,21
BE0002281500 - Obligaciones KBC GROUP NV 0,055 2022-11-24	EUR	0	0,00	101	3,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1633845158 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 0,114 2024-06	EUR	101	3,28	101	3,25
XS1806457211 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,875 2023-04-	EUR	17	0,56	17	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		534	17,26	635	20,36
XS1896661870 - Obligaciones DIAGEO PLC 0,250 2021-10-22	EUR	0	0,00	99	3,19
IE00B4ND3602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	25	0,81	46	1,49
FR0013416716 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	19	0,62	36	1,14
IE00B4NCWG09 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	41	1,32	44	1,42
BE0002281500 - Obligaciones KBC GROUP NV 0,055 2022-11-24	EUR	100	3,24	0	0,00
IE00B579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	35	1,12	65	2,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		220	7,12	291	9,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		755	24,38	926	29,69
TOTAL RENTA FIJA		755	24,38	926	29,69
NL0013267909 - Acciones AKZO NOBEL	EUR	0	0,00	21	0,67
CH0432492467 - Acciones ALCON INC USD	USD	8	0,25	6	0,19
US03743Q1085 - Acciones APACHE CORP	USD	0	0,00	7	0,23
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	0	0,00	29	0,93
US05545E2090 - Acciones BHP BILLITON	USD	0	0,00	15	0,48
US0556221044 - Acciones BRITISH PETROLEUM CO PLC	USD	7	0,23	0	0,00
US25179M1036 - Acciones DEVON ENERGY CORPORATION	USD	0	0,00	10	0,32
US2786421030 - Acciones EBAY INC	USD	0	0,00	12	0,38
US26875P1012 - Acciones EOG RESOURCES INC	USD	0	0,00	7	0,23
SE0015658109 - Acciones EPIROC AB	SEK	0	0,00	13	0,43
US25278X1090 - Acciones DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	0	0,00	8	0,25
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	0	0,00	94	3,01
US35671D8570 - Acciones FREEPORT MCMORAN COPPER	USD	0	0,00	56	1,81
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	0	0,00	11	0,34
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS GROUP	USD	0	0,00	48	1,54
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	0	0,00	49	1,57
US50187T1060 - Acciones LGI HOMES	USD	27	0,88	14	0,44
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY	EUR	0	0,00	66	2,12
US61945C1036 - Acciones MOSAIC	USD	0	0,00	8	0,26
US5658491064 - Acciones MARATHON OIL CORP	USD	0	0,00	8	0,26
US6516391066 - Acciones NEWMONT MINIG CORP	USD	0	0,00	11	0,34
US6703461052 - Acciones NUCOR CORPORATION	USD	0	0,00	8	0,26
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	0	0,00	8	0,25
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	81	2,62	71	2,29
US81141R1005 - Acciones SEA LTD	USD	59	1,90	9	0,30
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER	USD	0	0,00	8	0,26
US8288061091 - Acciones SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	0	0,00	11	0,35
US9418481035 - Acciones WATERS CORP	USD	0	0,00	15	0,47
US9497461015 - Acciones WELLS FARGO & COMPANY	USD	0	0,00	8	0,25
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORPORATION	USD	0	0,00	11	0,34
TOTAL RV COTIZADA		182	5,87	642	20,58
TOTAL RENTA VARIABLE		182	5,87	642	20,58
DE0005933931 - Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	155	5,00	152	4,87
DE0005933956 - Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	91	2,93	87	2,78
TOTAL IIC		245	7,93	238	7,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.182	38,17	1.805	57,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.385	44,74	2.009	64,42

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

10. Información sobre política de remuneración. DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La entidad posee una política remunerativa a nivel del Grupo, que describe la forma en la que se calculan las remuneraciones y los beneficios en los diferentes niveles de la Sociedad, con especial incidencia en aquellos cargos de mayor relevancia, como la alta dirección, el departamento de Gestión y los responsables de las funciones de control de Riesgos. El punto de partida en la política de remuneraciones, se basa en la consideración de la retribución como un elemento generador de valor, a través del cual la Entidad sea capaz de retener y atraer a buenos profesionales, así como valorar el trabajo bien realizado. No obstante lo anterior, la política sobre remuneraciones de la SGIC se caracteriza por su sencillez, siempre en base a una total ausencia de retribuciones variables, y compuesta únicamente por partidas de carácter fijo, que toman como punto de partida los Convenios Colectivos aplicables, debidamente ajustados en base a de

la aportación de cada empleado, así como su grado de responsabilidad. En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 298 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 12 empleados, si bien a 31.12.2021 los empleados dados de alta en la Sociedad son 10. Durante el 2021 no ha habido remuneración de carácter variable a ningún empleado. El órgano de administración está compuesto por cuatro personas que no perciben remuneración alguna por el ejercicio de dicho cargo. Los empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC son 7 a 31.12.2021, si bien al inicio de año el número ascendía a 5, siendo su remuneración fija total de 230 miles de euros. La política de remuneraciones aprobada, no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil e riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen. Como resultado de la revisión anual realizada, la entidad seguirá manteniendo la política remunerativa descrita, no habiéndose realizado modificaciones en la misma en el año 2021 en lo referente a la entidad gestora.

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

DUX UMBRELLA/BOLSAGAR

Fecha de registro: 11/05/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: DUX UMBRELLA/BOLSAGAR invierte más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, estando al menos el 60% de la exposición total en renta variable española. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija, pública y/o privada. La duración media de la cartera de renta fija habitualmente no superará los 24 meses (pudiendo llegar puntualmente a cinco años). El compartimento se dirige fundamentalmente a emisores/mercados españoles, y en menor medida de la UE, u otros países OCDE. Podrá tener hasta un 10% de la exposición total en valores emitidos y cotizados en países emergentes. La política de inversiones busca el crecimiento del valor de las participaciones del compartimento a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en DUX UMBRELLA/BOLSAGAR a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,30	0,45	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,44	-0,47	-0,25

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	249.724,83	250.173,61
Nº de Partícipes	133	134
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.477	9,9192
2020	2.209	8,7849
2019	2.614	9,9171
2018	3.994	9,3750

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,91	2,36	-1,59	2,92	8,91	-11,42	5,78		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,80	26-11-2021	-3,80	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,71	06-12-2021	2,62	06-01-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,16	14,30	13,43	10,83	13,91	28,03	11,34		
Ibex-35	16,34	18,43	16,21	13,76	17,00	34,10	12,43		
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,37	0,53	0,55		
70% IBEX35TR + 30% SX5T	14,92	17,51	15,05	12,93	14,16	32,60	11,75		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,45	13,45	13,60	14,01	14,59	15,17	6,04		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

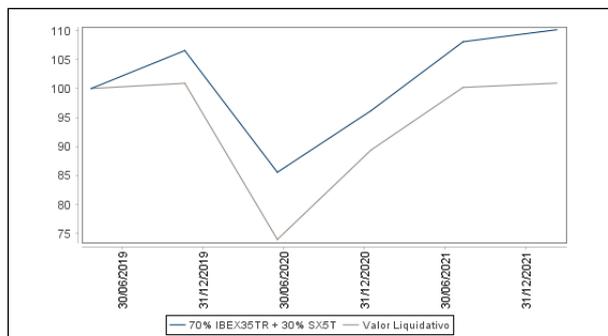
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,48	0,33	0,39	0,38	0,38	1,78	2,03	1,58	

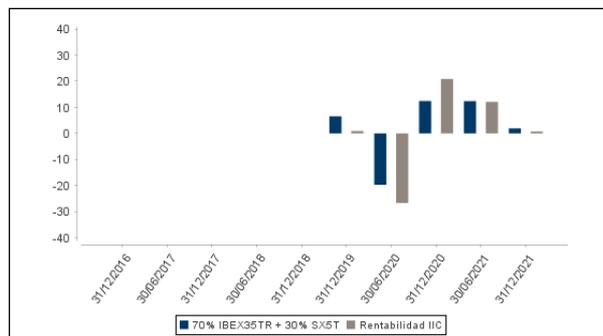
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El Índice de Referencia de la IIC ha sido modificado el 31 de Mayo de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.949	194	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	24.585	197	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	77.597	351	-1
Renta Variable Mixta Internacional	7.204	143	5
Renta Variable Euro	16.507	469	2
Renta Variable Internacional	29.915	264	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	108.942	1.277	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	276.699	2.895	1,52

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.396	96,73	2.380	96,63
* Cartera interior	2.133	86,11	2.133	86,60
* Cartera exterior	263	10,62	247	10,03
* 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)	58	2,34	73	2,96
(+/-) RESTO	23	0,93	11	0,45
TOTAL PATRIMONIO	2.477	100,00 %	2.463	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.463	2.209	2.209	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,18	-0,55	-0,72	-66,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,73	11,25	11,84	2.004,86
(+) Rendimientos de gestión	1,45	12,20	13,51	2.210,91
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	15,64
+ Dividendos	0,81	1,30	2,11	-35,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,39	10,87	10,31	-103,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	1,04	0,04	1,10	2.334,67
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,95	-1,67	-206,05
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	4,71
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	-1,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,01	-0,05	-0,04	-120,39
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,19	-0,20	-93,89
(+) 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 de EUR)	2.477	2.463	2.477	

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

3. Inversiones financieras

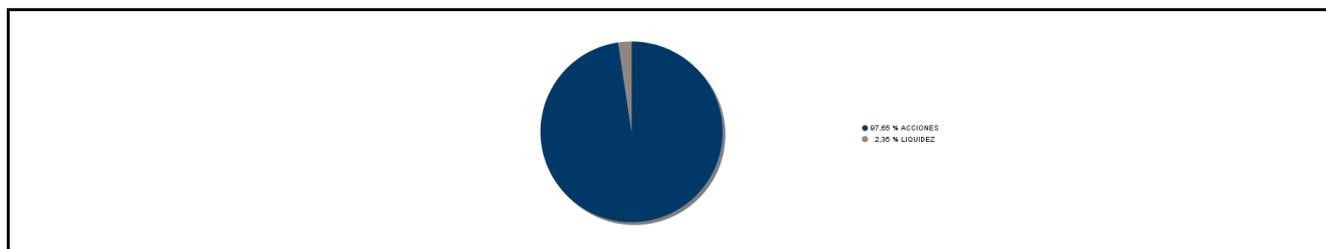
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.133	86,11	2.133	86,57
TOTAL RENTA VARIABLE	2.133	86,11	2.133	86,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.133	86,11	2.133	86,57
TOTAL RV COTIZADA	263	10,63	247	10,03
TOTAL RENTA VARIABLE	263	10,63	247	10,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	263	10,63	247	10,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.396	96,75	2.380	96,60

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
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 una 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 712.052,47 euros que supone el 28,75% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 588.409,25 euros que supone el 23,75% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: h) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores 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. Las bolsas han tenido en el segundo semestre un buen comportamiento. Las alzas acumuladas han permitido cerrar el año con unas importantes revalorizaciones. Así, p.e., en Europa, el Cac 40 se ha revalorizado un 28,90%, el Dax un 15,80%, el Ibex 35 un 7,93%, el Eurostoxx 50 un 20,99% y el D.J. Stoxx 50 un 22,85%. En EEUU las bolsas han seguido marcando máximos históricos durante el año, habiéndose revalorizado un 18,73% el DJ, un 26,90%, el S & P 500 y un 26,60% el Nasdaq 100. Estos buenos resultados de las bolsas se deben en parte a las buenas noticias que han ido apareciendo respecto a la evolución del Covid-19, entre ellas los menores riesgos en cuando a la gravedad y hospitalización de la variante Ómicron respecto a la variante Delta, y la aprobación, como uso de emergencia, de pastillas contra el Covid fabricadas por Pfizer y Merck. Los porcentajes de vacunación en los países desarrollados son muy altos y a muchas de las personas que han tenido que ser hospitalizadas no se les había administrado la vacuna. Un nuevo motivo de preocupación para la economía y para los mercados bursátiles es el fuerte aumento de la inflación. Los precios de las energías y de las materias primas han sufrido unos incrementos importantes y están motivando en muchos sectores un elevado encarecimiento de los costes de producción. Se desconoce si este aumento de la inflación es una cuestión temporal o si se va a mantener en el tiempo. En este segundo supuesto, el aumento de los costes afectaría a los beneficios de muchas empresas e incluso podría condicionar la viabilidad de algunas. Además, la inflación podría desencadenar importantes demandas salariales que agravarían el problema. La inflación va a estar muy presente en las decisiones de los bancos centrales. La Fed ha anunciado una reducción de los estímulos y se espera que a lo largo de 2022 se produzcan tres subidas de tipos de interés. El BCE, en su última reunión anual mantuvo las medidas expansivas que se empezarán a retirar muy gradualmente. Lagarde en su discurso dedicó una especial atención a la inflación, con una revisión de previsiones al alza, si bien argumentó que la inflación de medio plazo no se sitúa todavía ni en el 2%. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante esta segunda mitad de 2021, la incertidumbre que genera la

situación de pandemia causada por la COVID-19 y la variante delta se ha ido despejando y ya no representa la principal preocupación para el mercado, más centrado en la recuperación, los cuellos de botella, la inflación y el tapering. El valor liquidativo del fondo ha aumentado casi un 1% en este semestre, quedando en un +12.91% en el año. El mercado español (donde concentramos en 90% de nuestras inversiones, 10% en Portugal) ha perdido fuerza coincidiendo con la tradicionalmente mala estacionalidad de los meses de verano, tras haber hecho máximos en el segundo trimestre. Las bolsas han castigado a los sectores muy penalizados por las subidas en los tipos largos, como las eléctricas (alta correlación con el comportamiento de los bonos). Seguimos posicionados en las principales industrias del Ibex, pero diversificados, ya que ningún sector alcanza el 20% sobre patrimonio. Por nuestra parte, al igual que en los meses anteriores, nos hemos mantenido totalmente invertidos, al considerar que la bolsa sigue ofreciendo buenas oportunidades. No hemos realizado grandes cambios sectoriales con respecto al semestre pasado, siguiendo la filosofía patrimonialista del fondo. Los mercados mundiales han roto su tendencia alcista durante el último mes del trimestre, con correcciones en torno a los temores de inflación y subidas de tipos, junto con una tradicional estacionalidad negativa. Los datos de inflación preocupan entre los inversores, ya que, si la inflación ha llegado para quedarse, los bancos centrales se verán obligados a actuar elevando los tipos de interés. La consecuencia de estos dos efectos sería un impacto negativo en las valoraciones de los activos financieros y movimientos hacia otros activos. La visión del fondo se ha visto apoyada por la recuperación de las cotizaciones de los activos de renta variable, lo que nos hace pensar en una recuperación más enfocada al corto-medio plazo. Sin embargo, la filosofía patrimonialista del fondo hace que nuestra posición y visión no sufra de muchos cambios, creyendo firmemente en los valores que hay en cartera.

c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex-35 Total Return (70%), Eurostoxx 50 Total Return (30%). En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 0,88%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 31.12.2021 ascendía a 2.477.062,53 euros (a 30.06.2021, 2.463.380,62 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 133 (en el periodo anterior a 134). La rentabilidad del Compartimento en el período es del 0,74% (en el año 12,91%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,16 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,48% anual sobre el patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -7,07% y 13,20%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. El movimiento más grande en la cartera ha sido la salida de Euskaltel, tras la acudir a la OPA de MasMovil y realizar así una plusvalía de 29.000 euros. En cuanto a toma de posiciones, hemos aumentado peso en BBVA, Caixabank, ACS, Sacyr, Ecoener, Logista, CTT Crrreios, Acerinox, Grifols, Cellnex y Telefonica. Y hemos entrado en ArcelorMittal. Esto forma parte de un ligero rebalanceo hacia los sectores más beneficiados durante el semestre. Este no ha sido un semestre de grandes cambios entre nuestras mayores posiciones. El valor con más peso en la cartera continúa siendo Elecnor, con un 8%. En segundo lugar, se mantiene también Telefónica con un 5,75% y seguido de Cellnex con un 5,58%. Estas empresas, dada su naturaleza defensiva, encajan muy bien con el carácter patrimonialista del fondo. Como hemos visto, los mercados han favorecido a los sectores más beneficiados con la subida de tipos de interés a largo plazo. Así, nuestras posiciones en bancos, construcción, petróleo y consumo han incidido positivamente en la rentabilidad del fondo, contrarrestadas por las caídas en eléctricas y automoción, estas últimas afectadas por los problemas en la cadena de suministros y la transición verde. En cuanto a valores particulares, nos hemos visto beneficiados de posiciones como Sonae, CIE Automotive o Acerinox, la cual se ha recuperado de la salida del capital de Nippon Steel el pasado mayo. Por el lado de las caídas, los protagonistas han sido Ence, afectada principalmente por el asunto de la concesión de su planta en Pontevedra; y Grifols B. El comportamiento de los valores en cartera ha sido, por tanto, mixto, y el fondo mantiene un nivel de rentabilidad cómoda en línea con su filosofía de inversión.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No se ha operado con derivados en el periodo.

d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO. Desde el 1 de enero de 2021 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en -0,50%. 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. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El compartimento ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 739,95 euros siendo el principal proveedor Bloomberg. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. Para el ejercicio 2022, tanto el presupuesto, como los proveedores principales, serán similares al año anterior. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las previsiones de crecimiento para 2021 se han revisado a la baja y las de 2022 ligeramente al alza. Los inversores mantienen su confianza en una evolución positiva de los mercados de renta variable, pero extreman sus precauciones por los riesgos existentes, entre ellos los siguientes: . La crisis sanitaria, aunque ha mejorado con el proceso de vacunación, aún no está resuelta definitivamente y, aparte de los daños humanos, está causando importantes perjuicios a las empresas, especialmente a las relacionadas con el turismo y el ocio.. La inflación y los tipos de interés, tradicionales enemigos de las bolsas. La inflación puede encarecer los costes de producción de las empresas y las subidas de tipos de interés los costes financieros. Todo lo cual puede afectar a los resultados empresariales. . La situación geopolítica. Existen varios puntos conflictivos, aunque en este momento destaca el pulso que mantienen Rusia y EEUU en Ucrania. . Los retrasos en los suministros de materiales procedentes de China y otros países asiáticos, que están causando muchos perjuicios a las empresas, especialmente a las del sector del automóvil. En cuanto a Dux Umbrella /Bolsagar, 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	94	3,81	86	3,48
ES06670509J8 - Derechos ACS	EUR	0	0,00	4	0,18
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	102	4,14	81	3,31
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	100	4,03	63	2,55
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	84	3,41	88	3,58
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC.Y AUXILIAR FERROCARR	EUR	110	4,43	107	4,33
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	137	5,52	125	5,07
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	138	5,58	140	5,67
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	108	4,35	101	4,08
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL	EUR	0	0,00	110	4,46
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	27	1,10	69	2,78
ES0105548004 - Acciones GRUPO ECOENER SA	EUR	31	1,24	6	0,24
ES0129743318 - Acciones ELECTNOR	EUR	200	8,05	217	8,81
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	102	4,13	103	4,17
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	71	2,86	89	3,60
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	104	4,20	100	4,05
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	91	3,69	95	3,86
ES0105027009 - Acciones LOGISTA	EUR	75	3,04	61	2,46
ES0124244E34 - Acciones MAFRE	EUR	87	3,50	86	3,47
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	105	4,25	96	3,90
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	70	2,84	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	94	3,79	95	3,86
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	59	2,40	52	2,12
ES0182870198 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	0	0,00	1	0,05
ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER HOLDINGS SA	EUR	0	0,00	15	0,61
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	143	5,75	145	5,88
TOTAL RV COTIZADA		2.133	86,11	2.133	86,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		2.133	86,11	2.133	86,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.133	86,11	2.133	86,57
PTCTT0AM0001 - Acciones CTT CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	123	4,96	135	5,48
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	140	5,67	112	4,55
TOTAL RV COTIZADA		263	10,63	247	10,03
TOTAL RENTA VARIABLE		263	10,63	247	10,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		263	10,63	247	10,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.396	96,75	2.380	96,60

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

10. Información sobre política de remuneración. DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La entidad posee una política remunerativa a nivel del Grupo, que describe la forma en la que se calculan las remuneraciones y los beneficios en los diferentes niveles de la Sociedad, con especial incidencia en aquellos cargos de mayor relevancia, como la alta dirección, el departamento de Gestión y los responsables de las funciones de control de Riesgos. El punto de partida en la política de remuneraciones, se basa en la consideración de la retribución como un elemento generador de valor, a través del cual la Entidad sea capaz de retener y atraer a buenos profesionales, así como valorar el trabajo bien realizado. No obstante lo anterior, la política sobre remuneraciones de la SGIIC se caracteriza por su sencillez, siempre en base a una total ausencia de retribuciones variables, y compuesta únicamente por partidas de carácter fijo, que toman como punto de partida los Convenios Colectivos aplicables, debidamente ajustados en base a de la aportación de cada empleado, así como su grado de responsabilidad. En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 298 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 12 empleados, si bien a 31.12.2021 los empleados dados de alta en la Sociedad son 10. Durante el 2021 no ha habido remuneración de carácter variable a ningún empleado. El órgano de administración está compuesto por cuatro personas que no perciben remuneración alguna por el ejercicio de dicho cargo. Los empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC son 7 a 31.12.2021, si bien al inicio de año el número ascendía a 5, siendo su remuneración fija total de 230 miles de euros. La política de remuneraciones aprobada, no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil e riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen. Como resultado de la revisión anual realizada, la entidad seguirá manteniendo la política remunerativa descrita, no habiéndose realizado modificaciones en la misma en el año 2021 en lo referente a la entidad gestora.

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

DUX UMBRELLA/AVANTI

Fecha de registro: 31/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: DUX UMBRELLA/AVANTI invierte entre un 30-75% de su exposición total en renta variable de cualquier capitalización o sector, y el resto en activos de renta fija pública o privada sin predeterminación en cuanto al tipo de emisor, porcentajes, duración o rating mínimo. Puede invertir un 0-100% del patrimonio en IIC financieras. La exposición al riesgo de divisa, que podrá oscilar entre un 0-100% de la exposición total. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones del fondo a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en DUX UMBRELLA/AVANTI a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,93	0,38	1,33	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,38	-0,41	-0,24

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	656.537,23	658.975,03
Nº de Partícipes	143	143
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.383	11,2458
2020	6.343	9,6277
2019	6.652	10,0392
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,81	3,94	1,39	4,20	6,38	-4,10			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,85	26-11-2021	-2,85	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,32	07-12-2021	1,61	01-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,57	9,71	8,85	6,84	8,70	19,09			
Ibex-35	16,34	18,43	16,21	13,76	17,00	34,10			
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,37	0,53			
37,5% SX5T + 37,5% SPXT + 25% LET1TREU	9,08	10,49	8,88	7,63	9,25	22,52			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,87	7,87	8,20	8,67	9,31	9,82			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

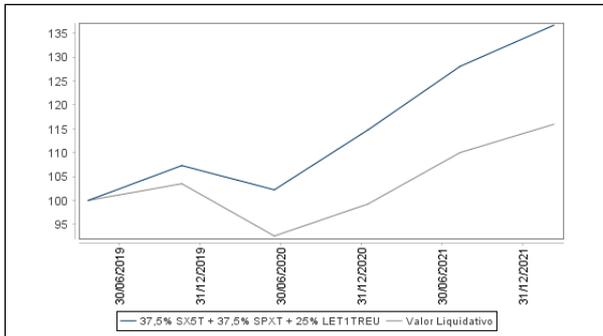
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,18	0,19	0,19	0,19	0,76	0,63		

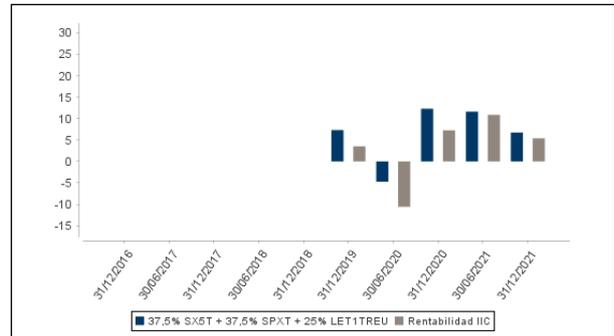
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.949	194	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	24.585	197	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	77.597	351	-1
Renta Variable Mixta Internacional	7.204	143	5
Renta Variable Euro	16.507	469	2
Renta Variable Internacional	29.915	264	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	108.942	1.277	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	276.699	2.895	1,52

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.584	75,63	3.868	55,01
* Cartera interior	1.229	16,65	1.185	16,85
* Cartera exterior	4.355	58,99	2.684	38,17
* 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)	1.692	22,92	3.037	43,19
(+/-) RESTO	107	1,45	127	1,81
TOTAL PATRIMONIO	7.383	100,00 %	7.032	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.032	6.343	6.343	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,38	0,01	-0,38	-2.901,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,26	10,24	15,31	1.079,78
(+) Rendimientos de gestión	5,64	10,68	16,12	1.157,11
+ Intereses	-0,07	-0,07	-0,14	6,48
+ Dividendos	1,26	0,43	1,71	212,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,97	0,78	1,75	33,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,61	2,26	2,81	-70,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,15	2,90	5,01	-20,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,65	4,35	4,87	-83,99
± Otros resultados	0,05	0,03	0,08	50,65
± Otros rendimientos	0,02	0,00	0,03	1.028,78
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,44	-0,81	-77,33
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	9,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	9,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-5,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,02	-45,32
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,10	-0,15	-44,75
(+) 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 de EUR)	7.383	7.032	7.383	

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

3. Inversiones financieras

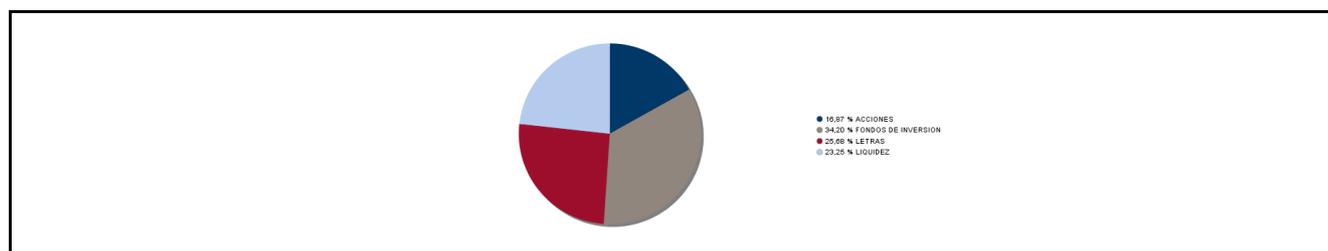
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.229	16,65	1.185	16,85
TOTAL RENTA VARIABLE	1.229	16,65	1.185	16,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.229	16,65	1.185	16,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.870	25,33	236	3,36
TOTAL RENTA FIJA	1.870	25,33	236	3,36
TOTAL IIC	2.491	33,74	2.444	34,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.361	59,07	2.680	38,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.590	75,71	3.865	54,96

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE INDEX	Compra Futuro DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE INDEX 5	472	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	Compra Futuro NASDAQ 100 INDEX 20	566	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Futuro S&P 500 INDEX 50	616	Inversión
Total subyacente renta variable		1654	
TOTAL OBLIGACIONES		1654	

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

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una 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 1.980.752,85 euros que supone el 26,83% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.850.501,26 euros que supone el 25,06% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.043.269,57 euros que supone el 27,67% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: h) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores 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. Las bolsas han tenido en el segundo semestre un buen comportamiento. Las alzas acumuladas han permitido cerrar el año con unas importantes revalorizaciones. Así, p.e., en Europa, el Cac 40 se ha revalorizado un 28,90%, el Dax un 15,80%, el Ibx 35 un 7,93%, el Eurostoxx 50 un 20,99% y el D.J. Stoxx 50 un 22,85%. En EEUU las bolsas han seguido marcando máximos históricos durante el año, habiéndose revalorizado un 18,73% el DJ, un 26,90%, el

S & P 500 y un 26,60% el Nasdaq 100. Estos buenos resultados de las bolsas se deben en parte a las buenas noticias que han ido apareciendo respecto a la evolución del Covid-19, entre ellas los menores riesgos en cuando a la gravedad y hospitalización de la variante Ómicron respecto a la variante Delta, y la aprobación, como uso de emergencia, de pastillas contra el Covid fabricadas por Pfizer y Merck. Los porcentajes de vacunación en los países desarrollados son muy altos y a muchas de las personas que han tenido que ser hospitalizadas no se les había administrado la vacuna. Un nuevo motivo de preocupación para la economía y para los mercados bursátiles es el fuerte aumento de la inflación. Los precios de las energías y de las materias primas han sufrido unos incrementos importantes y están motivando en muchos sectores un elevado encarecimiento de los costes de producción. Se desconoce si este aumento de la inflación es una cuestión temporal o si se va a mantener en el tiempo. En este segundo supuesto, el aumento de los costes afectaría a los beneficios de muchas empresas e incluso podría condicionar la viabilidad de algunas. Además, la inflación podría desencadenar importantes demandas salariales que agravarían el problema. La inflación va a estar muy presente en las decisiones de los bancos centrales. La Fed ha anunciado una reducción de los estímulos y se espera que a lo largo de 2022 se produzcan tres subidas de tipos de interés. El BCE, en su última reunión anual mantuvo las medidas expansivas que se empezarán a retirar muy gradualmente. Lagarde en su discurso dedicó una especial atención a la inflación, con una revisión de previsiones al alza, si bien argumentó que la inflación de medio plazo no se sitúa todavía ni en el 2%. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante este segundo semestre hemos continuado con una estrategia de inversión similar a la del periodo anterior, manteniendo nuestras posiciones en renta variable. En el asset allocation hemos decidido continuar con una posición de inversión relevante en los principales índices de mercados desarrollados. La hemos canalizado a través de ETFs y futuros. En renta fija hemos decidido aumentar las posiciones en dólares a través de deuda del gobierno americano a corto plazo. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Total Return (37,5%), S&P 500 Total Return (37,5%), y Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Value Unhedged EUR (25%). En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 6,66%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 31.12.2021 ascendía a 7.383.253,04 euros (a 30.06.2021, 7.032.212,91 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 143 (siendo los mismos a 30.06.2021). La rentabilidad del Compartimento en el período es del 5,38% (en el año 16,81%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,16 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 0,75% anual sobre el patrimonio medio. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -7,07% y 13,20%. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante este segundo semestre hemos considerado adecuada nuestra exposición y hemos mantenido los mismos valores en renta variable dada la situación actual. En renta fija, ha vencido la letra del gobierno americano y hemos renovado aumentando nuestra exposición. El vencimiento lo mantenemos a corto plazo. Las inversiones que más han influido positivamente a la cartera han sido el ETF Lyxor CAC40 y Red Eléctrica. Por el contrario la que ha influido más negativamente ha sido el ETF Lyxor Ibex35. 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 21,82% en el período. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo hay invertido un 33,76% del patrimonio en otras IIC, gestionada por Blackrock Asset Management y Lyxor Intl Asset Management. Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 70% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. Desde el 1 de enero de 2021 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en -0,50%. 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. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El compartimento ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 1.470,57 euros siendo el principal proveedor Bloomberg. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. Para el ejercicio 2022, tanto el presupuesto, como los proveedores principales, serán similares al año anterior. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las previsiones de crecimiento para 2021 se han revisado a la baja y las de 2022 ligeramente al alza. Los inversores mantienen su confianza en una evolución positiva de los mercados de renta variable, pero extreman sus precauciones por los riesgos existentes, entre ellos los siguientes: La crisis sanitaria, aunque ha mejorado con el proceso de vacunación, aún no está resuelta definitivamente y, aparte de los daños humanos, está causando importantes perjuicios a las empresas, especialmente a las relacionadas con el turismo y el ocio. La inflación y los tipos de interés, tradicionales enemigos de las bolsas. La inflación puede encarecer los costes de producción de las empresas y las subidas de tipos de interés los costes financieros. Todo lo cual puede afectar a los resultados empresariales. La situación geopolítica. Existen varios puntos conflictivos, aunque en este momento destaca el pulso que mantienen Rusia y EEUU en Ucrania. Los retrasos en los suministros de materiales procedentes de China y otros países asiáticos, que están causando muchos perjuicios a las empresas, especialmente a las del sector del automóvil. En cuanto a Dux Umbrella /Avanti, 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	230	3,11	219	3,12
ES0124244E34 - Acciones MAFRE	EUR	397	5,38	392	5,58
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	253	3,43	208	2,96
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	206	2,79	208	2,96
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER	EUR	143	1,94	157	2,23
TOTAL RV COTIZADA		1.229	16,65	1.185	16,85
TOTAL RENTA VARIABLE		1.229	16,65	1.185	16,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.229	16,65	1.185	16,85
US912796K816 - Letras US TREASURY 0,000 2022-01-20	USD	1.625	22,00	0	0,00
US912796L988 - Letras US TREASURY 0,019 2022-03-03	USD	246	3,33	0	0,00
US912796F618 - Letras US TREASURY 0,003 2021-09-30	USD	0	0,00	236	3,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.870	25,33	236	3,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.870	25,33	236	3,36
TOTAL RENTA FIJA		1.870	25,33	236	3,36
FR0007052782 - Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	844	11,43	782	11,12
DE0005933931 - Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	431	5,83	422	6,00
IE0005042456 - Participaciones SHARES CORE FTSE 100 UCITS	GBP	137	1,85	128	1,82
FR0010251744 - Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	1.079	14,62	1.112	15,81
TOTAL IIC		2.491	33,74	2.444	34,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.361	59,07	2.680	38,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.590	75,71	3.865	54,96

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

10. Información sobre política de remuneración. DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia

empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La entidad posee una política remunerativa a nivel del Grupo, que describe la forma en la que se calculan las remuneraciones y los beneficios en los diferentes niveles de la Sociedad, con especial incidencia en aquellos cargos de mayor relevancia, como la alta dirección, el departamento de Gestión y los responsables de las funciones de control de Riesgos. El punto de partida en la política de remuneraciones, se basa en la consideración de la retribución como un elemento generador de valor, a través del cual la Entidad sea capaz de retener y atraer a buenos profesionales, así como valorar el trabajo bien realizado. No obstante lo anterior, la política sobre remuneraciones de la SGIIC se caracteriza por su sencillez, siempre en base a una total ausencia de retribuciones variables, y compuesta únicamente por partidas de carácter fijo, que toman como punto de partida los Convenios Colectivos aplicables, debidamente ajustados en base a de la aportación de cada empleado, así como su grado de responsabilidad. En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 298 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 12 empleados, si bien a 31.12.2021 los empleados dados de alta en la Sociedad son 10. Durante el 2021 no ha habido remuneración de carácter variable a ningún empleado. El órgano de administración está compuesto por cuatro personas que no perciben remuneración alguna por el ejercicio de dicho cargo. Los empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC son 7 a 31.12.2021, si bien al inicio de año el número ascendía a 5, siendo su remuneración fija total de 230 miles de euros. La política de remuneraciones aprobada, no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil e riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen. Como resultado de la revisión anual realizada, la entidad seguirá manteniendo la política remunerativa descrita, no habiéndose realizado modificaciones en la misma en el año 2021 en lo referente a la entidad gestora.

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
DUX UMBRELLA/TRIMMING USA TECHNOLOGY
Fecha de registro: 31/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: DUX UMBRELLA/TRIMMING USA TECHNOLOGY invierte entre un 75-100% de su exposición total en renta variable de cualquier capitalización, de emisores/mercados fundamentalmente de la OCDE, invirtiendo más del 50% de la exposición total en renta variable del sector tecnológico de emisores/mercados estadounidenses. El resto de exposición a renta variable se podrá invertir en valores de otros sectores y/o emisores/mercados OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en valores/mercados de países emergentes. La exposición al riesgo de divisa, que podrá oscilar entre un 0-100% de la exposición total. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones del fondo a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en DUX UMBRELLA/TRIMMING USA TECHNOLOGY a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	2,85	3,18	6,01	6,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,18	-0,24	-0,11

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	362.428,23	348.796,43
Nº de Partícipes	50	50
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.949	16,4137
2020	4.548	15,3038
2019	2.584	10,9291
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,81		0,81	1,60		1,60	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,25	-1,57	-5,00	9,19	5,05	40,03			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,66	01-12-2021	-4,56	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	4,10	07-12-2021	4,92	09-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,23	25,28	18,15	21,22	30,83	38,58			
Ibex-35	16,34	18,43	16,21	13,76	17,00	34,10			
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,37	0,53			
50%XNDX+50%SPXT	15,19	15,92	11,28	13,04	19,70	34,50			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,49	12,49	12,27	12,18	12,03	12,60			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

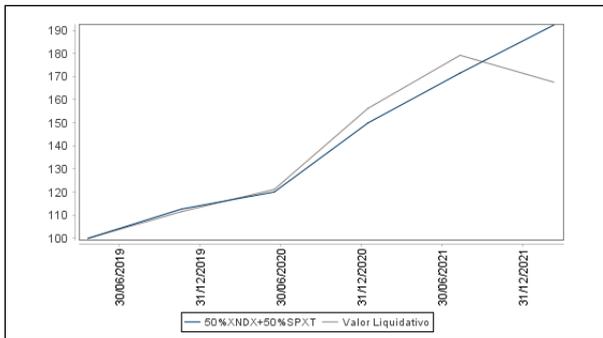
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,78	0,44	0,45	0,45	0,44	1,83	1,30		

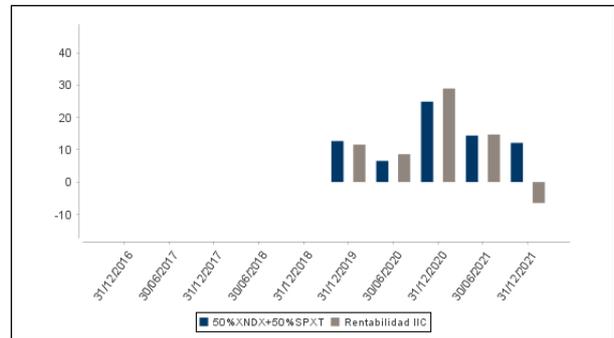
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.949	194	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	24.585	197	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	77.597	351	-1
Renta Variable Mixta Internacional	7.204	143	5
Renta Variable Euro	16.507	469	2
Renta Variable Internacional	29.915	264	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	108.942	1.277	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	276.699	2.895	1,52

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.759	96,81	6.009	98,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	53	0,89	213	3,48
* Cartera exterior	5.706	95,92	5.796	94,66
* 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)	195	3,28	239	3,90
(+/-) RESTO	-5	-0,08	-125	-2,04
TOTAL PATRIMONIO	5.949	100,00 %	6.123	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.123	4.548	4.548	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,07	15,89	19,37	-71,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,93	12,88	4,94	-451,46
(+) Rendimientos de gestión	-6,17	13,94	6,75	-312,32
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	9,22
+ Dividendos	0,31	0,27	0,58	23,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,43	13,50	6,07	-152,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,12	0,13	0,00	-200,00
± Otros resultados	0,07	0,04	0,11	94,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-87,51
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-1,06	-1,91	-139,14
- Comisión de gestión	-0,81	-0,79	-1,60	12,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	12,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-7,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,04	-39,79
- Otros gastos repercutidos	0,03	-0,17	-0,13	-117,16
(+) Ingresos	0,10	0,00	0,10	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,10	0,00	0,10	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.949	6.123	5.949	

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

3. Inversiones financieras

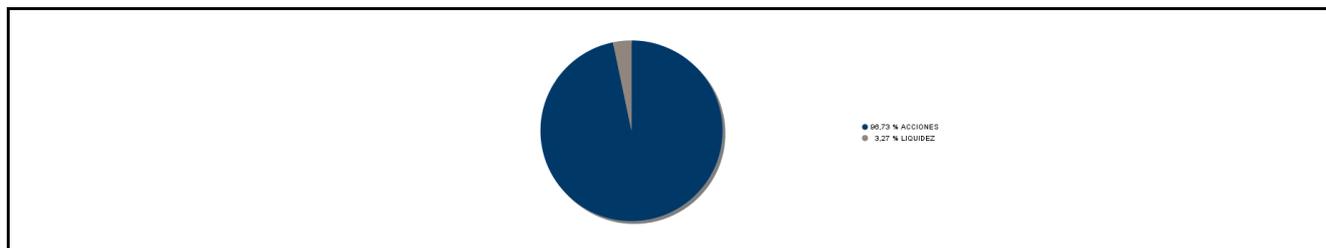
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	53	0,89	213	3,48
TOTAL RENTA VARIABLE	53	0,89	213	3,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	53	0,89	213	3,48
TOTAL RV COTIZADA	5.706	95,91	5.756	94,01
TOTAL RENTA VARIABLE	5.706	95,91	5.756	94,01
TOTAL IIC	0	0,00	40	0,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.706	95,91	5.796	94,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.759	96,81	6.009	98,14

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
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 una 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 1.335.350,44 euros que supone el 22,45% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.360.944,48 euros que supone el 22,88% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: f) Se han realizado operaciones de compra venta de divisa con el depositario por importe de 506.718,57 euros. h) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1.SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Las bolsas han tenido en el segundo semestre un buen comportamiento. Las alzas acumuladas han permitido cerrar el año con unas importantes revalorizaciones. Así, p.e., en Europa, el Cac 40 se ha revalorizado un 28,90%, el Dax un 15,80%, el Ibex 35 un 7,93%, el Eurostoxx 50 un 20,99% y el D.J. Stoxx 50 un 22,85%. En EEUU las bolsas han seguido marcando máximos históricos durante el año, habiéndose revalorizado un 18,73% el DJ, un 26,90%, el S & P 500 y un 26,60% el Nasdaq 100. Estos buenos resultados de las bolsas se deben en parte a las buenas noticias que han ido apareciendo respecto a la evolución del Covid-19, entre ellas los menores riesgos en cuando a la gravedad y hospitalización de la variante Ómicron respecto a la variante Delta, y la aprobación, como uso de emergencia, de pastillas contra el Covid fabricadas por Pfizer y Merck. Los porcentajes de vacunación en los países desarrollados son muy altos y a muchas de las personas que han tenido que ser hospitalizadas no se les había administrado la vacuna. Un nuevo motivo de preocupación para la economía y para los mercados bursátiles es el fuerte aumento de la inflación. Los precios de las energías y de las materias primas han sufrido unos incrementos importantes y están motivando en muchos sectores un elevado encarecimiento de los costes de producción. Se desconoce si este aumento de la inflación es una cuestión temporal o si se va a mantener en el tiempo. En este segundo supuesto, el aumento de los costes afectaría a los beneficios de muchas empresas e incluso podría condicionar la viabilidad de algunas. Además, la inflación podría desencadenar importantes demandas salariales que agravarían el problema. La inflación va a estar muy presente en las decisiones de los bancos centrales. La Fed ha anunciado una reducción de los estímulos y se espera que a lo largo de 2022 se produzcan tres subidas de tipos de interés. El BCE, en su última reunión anual mantuvo las medidas expansivas que se empezarán a retirar muy gradualmente. Lagarde en su discurso dedicó una especial atención a la inflación, con una revisión de previsiones al alza, si bien argumentó que la inflación de medio plazo no se sitúa todavía ni en el 2%. b)

Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante la segunda parte de 2021, la volatilidad ha sido la principal protagonista, tras haberse alcanzados niveles máximos históricos en los índices de EE.UU. También hemos tenido muy en cuenta en nuestras decisiones generales de inversión la confirmación de la escasez de chips, que afecta al sector del automóvil, cada vez más dependiente de la tecnología; así como el ritmo de implantación de la nueva tecnología del 5G, que queda demostrado con los datos de ventas en compañías como Apple, de la cual somos accionistas. En cuanto a la rentabilidad del fondo, tras un mes de junio excepcional (con una rentabilidad del 12,87%), tenemos un comportamiento mixto. En el mes de Julio experimentamos una corrección importante (-3,14%), un rebote en Agosto (+2,59%), y otra corrección más severa septiembre (-4,36%), afectada por las noticias de incertidumbre en el crecimiento de China (con Evergrande como principal protagonista). Las cifras de inflación y el anuncio del fin de la compra de deuda por parte de la FED, así como la posible subida de tipos de interés a lo largo del año 2022, se tradujo en una corrección desde mediados del mes de noviembre, hasta fin del mes de diciembre. Esto ha perjudicado sin duda a la rentabilidad del fondo, pasando de un +23% a mediados del mes de diciembre a terminar con un + 7,8 % a 31 de diciembre. En cuanto a la estrategia para esta segunda parte del año, nos hemos enfocado en aprovechar la volatilidad, y más que nunca en ir realizando beneficios cuando tenemos revalorizaciones de más del 20%. Con los valores tecnológicos en zonas de máximos, como; ASML, Nvidia, Microsoft o AMD, nos planteamos de nuevo hacer compras una vez se produzcan correcciones entorno al 10-15%. Seguimos invertidos en valores ?clásicos? en el sector tecnológico. Empresas importantes como Nvidia, Qualcomm, Broadcom, ASML, Applied materials, IBM o Taiwan Semiconductors, van a ser cada vez más protagonistas en la fabricación y la transición paulatina hacia el mercado de coches eléctricos y autónomos. El sector de los EVs, en el que estamos invertidos con empresas como Tesla y NIO, es clave en la transición energética en general, en la cual estamos invertidos a través de Fuel Cell, Bloom Energy, Canadian Solar y Plug Power, entre otras. La evolución de estas compañías en el primer semestre del año fue más que excepcional, produciéndose una sobrecompra por las grandes expectativas generadas con el apoyo de la administración Biden en EEUU a las políticas de transición energética. Una vez corregida esta sobrecompra, empezamos a ver entradas de capital importantes en estos valores a precios ya más atractivos. El potencial de recuperación de este grupo que tanto contribuyó a la rentabilidad en el principio de año ha sido también clave en la evolución del fondo durante los últimos meses del año y está muy presente en nuestra estrategia. Valores de fuerte crecimiento de medio y largo plazo como los referentes al desarrollo del coche eléctrico, (Tesla, Nio, Lucid Group), así como las nuevas fuentes de energías de Hidrogeno (Fuel Cell, Plug Power, Bloom Energy), sin duda van a ser protagonistas en su fuerte crecimiento en un futuro cada vez más próximo, pero son acciones de alta volatilidad y sufren momentos de sobreventa cuando hay correcciones, (como hemos podido comprobar en este último trimestre 2021). Seguimos con la estrategia de inversión en el sector de la Ciberseguridad, que hoy más que nunca consideramos clave para el futuro, con valores como Palo Alto, CrowdStrike Holdings, Service Now, Fortinet o Cloud Flare. Otro sector clave en nuestra cartera es la gestión de datos a través del Cloud Management, con valores como ServiceNow y Salesforce. Las posiciones en Cloud Management han contribuido de forma notable en la evolución positiva del fondo, especialmente en el mes de agosto.

Valores del sector tecnológico, como; ASML, STM Micro, Nvidia, Microsoft, AMD, Adobe, Taiwan Semiconductors, Apple, una vez más van a ser estratégicos y por lo tanto los más estables en la cartera. Esto se debe a la fuerte diversificación en sus diferentes negocios, esperando nuevas mega tendencias como Metaverse, el coche autónomo, el desarrollo del 5 G. Hay que hacer referencia a la confirmación de los ?cuellos de botella? en mercado de micro Chips , debido a la fuerte demanda tras la reactivación de la economía post pandemia , que está afectando entre otros a la fabricación del sector automóvil, ordenadores, móviles , ralentizando el ritmo de implantación de la nueva tecnologías.

c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Nasdaq 100 Total Return (50%) y S&P 500 Total Return (50%). En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 12,09%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 31.12.2021 ascendía a 5.948.772,59 euros (a 30.06.2021, 6.122.674,59 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 50 (siendo los mismos a 30.06.2021). La rentabilidad del Compartimento en el período es del -6,50% (en el año 7,25%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,16 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,78% anual sobre el patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -7,07% y 13,20%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Algunas de las principales inversiones durante el semestre han sido Micron Technology (microchips), CrowdStrike Holdings

(ciberseguridad) y Carl Zeiss (biotecnología), en línea con el enfoque sectorial anteriormente comentado. En Carl Zeiss hemos abierto posición, mientras que en las dos primeras hemos doblado peso con respecto al trimestre anterior, pasando a ser las posiciones más importantes del fondo junto con Salesforce (todas con un peso entorno al 2% sobre patrimonio en una cartera que está muy diversificada, con más de cien valores). La mayor fuente de rentabilidad del fondo ha sido la revalorización de posiciones como; Norsk Hydro, Moderna, Salesforce o Tenable Holdings, junto con operaciones de venta siguiendo la estrategia anteriormente mencionada de tomas de beneficios. Las operaciones más rentables que siguen esta estrategia han sido ASML, Tesla, POWI, Devon Energy, Moderna o Novavax. Además, nos hemos beneficiado de la OPA lanzada por OTIS a Zardoya en septiembre. Seguimos con la misma estrategia de aprovechar las tendencias de fuerte crecimiento en tecnológicas, y a su vez diversificar, manteniendo posiciones mixtas en los sectores antes comentados. Hay que añadir que seguimos con nuestra convicción en los sectores Pharma y Biotech, dada la importante inversión en I+D, que ha sido y va a ser una constante por la incidencia de la pandemia. En este sentido, seguimos posicionados en valores como Novavax, Moderna o Gilead Sciences. b) Operativa de préstamos de valores. N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No se ha operado con derivados en el periodo. d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO. Desde el 1 de enero de 2021 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en -0,50%. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0. 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del Compartimento ha sido inferior respecto al periodo anterior, superior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El compartimento ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 1.989,92 euros siendo el principal proveedor Bloomberg. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. Para el ejercicio 2022, tanto el presupuesto, como los proveedores principales, serán similares al año anterior. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las previsiones de crecimiento para 2021 se han revisado a la baja y las de 2022 ligeramente al alza. Los inversores mantienen su confianza en una evolución positiva de los mercados de renta variable, pero extreman sus precauciones por los riesgos existentes, entre ellos los siguientes: La crisis sanitaria, aunque ha mejorado con el proceso de vacunación, aún no está resuelta definitivamente y, aparte de los daños humanos, está causando importantes perjuicios a las empresas, especialmente a las relacionadas con el turismo y el ocio. La inflación y los tipos de interés, tradicionales enemigos de las bolsas. La inflación puede encarecer los costes de producción de las empresas y las subidas de tipos de interés los costes financieros. Todo lo cual puede afectar a los resultados empresariales. La situación geopolítica. Existen varios puntos conflictivos, aunque en este momento destaca el pulso que mantienen Rusia y EEUU en Ucrania. Los retrasos en los suministros de materiales procedentes de China y otros países asiáticos, que están causando muchos perjuicios a las empresas, especialmente a las del sector del automóvil. En cuanto a Dux Umbrella /Trimming USA Technology, las expectativas de buenos resultados fundamentalmente en el sector tecnológico, a priori, nos van a permitir tener la posibilidad de obtener una buena evolución en la rentabilidad del fondo, por lo que seguiremos con la estrategia de venta en zona de máximos en los valores que tenemos en cartera, y aprovecharemos las correcciones para volver a tomar posiciones. Para el primer trimestre 2022, seguiremos realizando beneficios cuando tenemos revalorizaciones de más del 20%. Sobre todo, en este tipo de valores

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	54	0,88
ES0172708234 - Acciones GRUPO EZENTIS	EUR	22	0,36	0	0,00
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	32	0,53	42	0,69
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	0	0,00	59	0,96
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	0	0,00	58	0,95
TOTAL RV COTIZADA		53	0,89	213	3,48
TOTAL RENTA VARIABLE		53	0,89	213	3,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		53	0,89	213	3,48
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	94	1,57	104	1,70
US00289Y1073 - Acciones ABEONA THERAPEUTICS INC	USD	6	0,10	26	0,43
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	50	0,84	49	0,81
US0527691069 - Acciones AUTODESK INC	USD	74	1,25	39	0,64
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	EUR	92	1,55	0	0,00
US04638F1084 - Acciones ASTRONOVA INC	USD	36	0,60	35	0,58
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS	USD	0	0,00	78	1,28
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	76	1,27	119	1,94
AT0000A18XM4 - Acciones AMS SW	CHF	40	0,67	42	0,69
US05329W1027 - Acciones AUTONATION INC	USD	41	0,69	0	0,00
BMG6331P1041 - Acciones ALPHA & OMEGA SEMICONDUCTOR	USD	53	0,89	38	0,63
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	71	1,19	87	1,42
US00217D1000 - Acciones AST SPACEMOBILE INC	USD	63	1,05	137	2,23
US05356F1057 - Acciones AVEANNA HEALTHCARE HOLDINGS	USD	58	0,98	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	42	0,70	77	1,25
US0937121079 - Acciones BLOOM ENERGY CORP	USD	62	1,04	23	0,37
US1184401065 - Acciones THE BUCKLE INC	USD	0	0,00	42	0,69
CA0585861085 - Acciones BALLARD POWER SYSTEMS INC	USD	22	0,37	32	0,52
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	0	0,00	45	0,73
US1101221083 - Acciones BMY	USD	0	0,00	45	0,74
US08265T2087 - Acciones BENTLEY SYSTEMS INC-CLASS B	USD	42	0,71	0	0,00
US11778X1046 - Acciones BTRS HOLDINGS INC	USD	21	0,35	32	0,52
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR INC	USD	0	0,00	46	0,75
US20717M1036 - Acciones CONFLUENT INC	USD	47	0,79	0	0,00
US1630921096 - Acciones CHEGG US	USD	67	1,13	0	0,00
IL0010824113 - Acciones CHECK POINT SOFTWARE TECH LTD	USD	82	1,38	59	0,96
US16679L1098 - Acciones CHEWY INC	USD	26	0,44	47	0,77
US18452B2097 - Acciones CLEANSPARK INC	USD	17	0,28	0	0,00
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC-CLASS A	USD	0	0,00	64	1,05
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	0	0,00	103	1,68
US22788C1053 - Acciones CROWDSTRIKE HOLDINGS INC-A	USD	72	1,21	53	0,87
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS	USD	28	0,47	45	0,73
CA1366351098 - Acciones CANADIAN SOLAR INC	USD	99	1,66	76	1,24
IL0011334468 - Acciones CYBERARK SOFTWARE	USD	61	1,02	0	0,00
US2540671011 - Acciones DILLARDS INC	USD	32	0,54	0	0,00
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	60	1,01	0	0,00
US2567461080 - Acciones DOLLAR TREE INC	USD	0	0,00	50	0,82
CA18912C1023 - Acciones CLOUDMD SOFTWARE & SERVICES	CAD	16	0,27	30	0,50
US25179M1036 - Acciones DEVON ENERGY CORPORATION	USD	0	0,00	62	1,01
US2829141009 - Acciones DX8 INC	USD	0	0,00	49	0,80
US29355A1079 - Acciones ENPHASE ENERGY INC	USD	0	0,00	93	1,52
US30052F1003 - Acciones EVGO INC	USD	52	0,88	0	0,00
US35952H6018 - Acciones FUELCCELL ENERGY INC	USD	37	0,61	45	0,74
US31816Q1013 - Acciones FIREEYE INC	USD	0	0,00	26	0,42
BMG359472021 - Acciones FLEX LNG LTD	USD	21	0,35	0	0,00
BMG3682E1921 - Acciones FRONTLINE LTD	USD	0	0,00	46	0,74
US34959E1091 - Acciones FORTINET INC	USD	57	0,96	0	0,00
US36118L1061 - Acciones FUTU HOLDINGS LTD	USD	17	0,29	0	0,00
US3802371076 - Acciones GODADDY INC CIA A	USD	0	0,00	37	0,60
US39304D1028 - Acciones GREEN DOT CORP	USD	22	0,37	28	0,45
US3952591044 - Acciones GREENHILL & CO INC	USD	0	0,00	34	0,56
US375581036 - Acciones GILEAD SCIENCES	USD	0	0,00	81	1,33
US36251C1036 - Acciones GMS INC	USD	0	0,00	41	0,66
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	51	0,85	42	0,69
US3825501014 - Acciones GOODYEAR TIRE & RUBBER	USD	37	0,63	0	0,00
IE00BNC17X36 - Acciones FUSION FUEL GREEN	USD	65	1,10	61	0,99
US4195961010 - Acciones HAVERTY FURNITURE	USD	27	0,45	36	0,59
US4592001014 - Acciones IBM	USD	0	0,00	62	1,01
US45817G2012 - Acciones INTELLICHECK INC	USD	45	0,75	78	1,27
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	41	0,69	0	0,00
US0518571007 - Acciones AURORA MOBILE LTD	USD	11	0,18	33	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US49639K1016 - Acciones KINGSOFT CLOUD HOLDINGS	USD	14	0,23	29	0,47
CA53680Q2071 - Acciones LITHIUM AMERICAS CORP	USD	0	0,00	38	0,61
US5367971034 - Acciones LITHIA MOTORS INC	USD	52	0,88	0	0,00
US5504241051 - Acciones LUMINAR TECHNOLOGIES INC	USD	30	0,50	0	0,00
US52603A2087 - Acciones LENDINGCLUB CORP	USD	32	0,54	0	0,00
US5494981039 - Acciones LUCID GROUP INC	USD	43	0,73	0	0,00
CA5362211040 - Acciones THE LION ELECTRIC CO	USD	44	0,73	0	0,00
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH CORP	USD	76	1,27	0	0,00
US5657881067 - Acciones MARATHON DIGITAL HOLDINGS	USD	72	1,21	66	1,08
SGX225336314 - Acciones MAXEON SOLAR TECH	USD	22	0,37	33	0,53
US57637H1032 - Acciones MASTERCRAFT BOAT HOLDINGS INC	USD	0	0,00	44	0,72
US5950171042 - Acciones MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	46	0,77	0	0,00
US55955D1000 - Acciones MAGNITE INC	USD	17	0,28	31	0,51
US5626621065 - Acciones MANDIANT INC	USD	23	0,39	0	0,00
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	54	0,90	59	0,97
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	59	0,99	91	1,49
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY	USD	65	1,10	72	1,17
US18915M1071 - Acciones CLOUDFLARE INC	USD	23	0,39	54	0,88
US62914V1061 - Acciones NIO INC	USD	83	1,40	121	1,98
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	0	0,00	65	1,06
US6687711084 - Acciones SYMANTEC CORP	EUR	0	0,00	46	0,75
US6565316055 - Acciones NORSK HYDRO AS-SPONS ADR	EUR	70	1,17	54	0,88
US81762P1021 - Acciones SERVINOW INC	USD	68	1,15	70	1,14
US64081V1098 - Acciones NERDY INC	USD	12	0,20	0	0,00
US64111Q1040 - Acciones NETGEAR INC	USD	38	0,65	49	0,79
US670024010 - Acciones NOVAVAX INC	USD	75	1,27	72	1,17
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	103	1,74	68	1,10
US6760791060 - Acciones ODONATE THERAPEUTICS INC	USD	4	0,06	9	0,14
US6792951054 - Acciones OKTA INC	USD	30	0,50	41	0,67
US6821891057 - Acciones ON SEMICONDUCTORS CORP	USD	60	1,00	0	0,00
US6834161019 - Acciones OOMA INC	USD	72	1,21	0	0,00
US6837121036 - Acciones OPENDOOR TECHNOLOGIES INC	USD	26	0,43	0	0,00
KYG8990Y1035 - Acciones TPG PACE TECH OPPORTUNITI	USD	0	0,00	25	0,41
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	49	0,82	63	1,02
US90364P1057 - Acciones UIPATH INC-CLASS A	USD	57	0,96	0	0,00
SE0006425815 - Acciones POWERCELL SWEDEN AB	SEK	18	0,30	22	0,36
IL0010958192 - Acciones PERION NETWORK LTD	USD	0	0,00	72	1,18
US72352L1061 - Acciones PINTEREST INC	USD	32	0,54	0	0,00
US69608A1088 - Acciones PALANTIR TECHNOLOGIES INC	USD	48	0,81	69	1,13
US72919P2020 - Acciones PLUG POWER INC	USD	99	1,67	38	0,61
US7392761034 - Acciones POWER INTEGRATIONS INC	USD	0	0,00	69	1,13
US7433121008 - Acciones PROGRESS SOTWARE CORP	USD	0	0,00	39	0,64
US70614W1009 - Acciones PELOTON INTERACTIVE INC	USD	0	0,00	42	0,68
US7475251036 - Acciones QUALCOMM	USD	64	1,08	60	0,99
US74758T3032 - Acciones COCA COLA	USD	0	0,00	34	0,56
US74767V1098 - Acciones QUANTUMSCAPE CORP	USD	33	0,56	0	0,00
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	63	1,07	0	0,00
US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	0	0,00	38	0,62
US7672921050 - Acciones RIOT BLOCKCHAIN	USD	39	0,66	0	0,00
US77543R1023 - Acciones ROKU INC	USD	104	1,75	47	0,76
IL0011786493 - Acciones RISKFILED LTD	USD	14	0,23	0	0,00
US75513E1010 - Acciones RAYTHEON COMPANY	USD	38	0,64	0	0,00
US78781P1057 - Acciones SAILPOINT TECHNOLOGIES HLDNGS	USD	76	1,28	121	1,97
US1005571070 - Acciones BOSTON BEER COMPANY INC	USD	44	0,75	0	0,00
US81141R1005 - Acciones SEA LTD	USD	39	0,66	0	0,00
KYG8232Y1017 - Acciones SMART GLOBAL HOLDINGS INC	USD	62	1,05	40	0,66
CA82509L1076 - Acciones SHOPIFY INC	USD	85	1,42	0	0,00
US8168501018 - Acciones SEMTECH CORP	USD	0	0,00	29	0,47
US8334451098 - Acciones SNOWFLAKE INC	USD	89	1,50	0	0,00
US87162W1009 - Acciones TD SYNEX CORP	USD	40	0,68	0	0,00
US92766K1060 - Acciones VIRGIN GALATIC HOLDINGS	USD	35	0,59	0	0,00
US8486371045 - Acciones SPLK US	USD	41	0,68	49	0,80
US8522341036 - Acciones SQUARE INC	USD	43	0,72	103	1,68
IL0011267213 - Acciones STRATASYS LTD	USD	26	0,43	0	0,00
US85859N1028 - Acciones STEM INC	USD	83	1,40	0	0,00
US8610121027 - Acciones STMICROELECTRONICS	USD	73	1,23	61	1,00
US8592411016 - Acciones STERLING CONSTRUCTION CO	USD	46	0,78	0	0,00
US87157D1090 - Acciones SYNAPTICS INC	USD	0	0,00	53	0,86
US8740801043 - Acciones TAL EDUCATION GROUP	USD	7	0,12	26	0,42
US88025T1025 - Acciones TENABLE HOLDINGS INC	USD	0	0,00	77	1,25
US8851601018 - Acciones THOR INDUSTRIES INC	USD	27	0,46	0	0,00
US91531W1062 - Acciones UP FINTECH HOLDING LTD	USD	50	0,83	49	0,80
US8733791011 - Acciones TABULA RASA HEALTHCARE INC	USD	11	0,18	34	0,55
CA87807B1076 - Acciones TC ENERGY CORP	USD	41	0,69	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US88160R1014 - Acciones TESLA MOTORS INC	USD	0	0,00	86	1,41
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	53	0,89	101	1,66
US88339J1051 - Acciones THE TRADE DESK INC	USD	0	0,00	65	1,07
US90138F1021 - Acciones TWILIO INC	USD	83	1,40	67	1,09
US90184D1000 - Acciones TWIST BIOSCIENCE CORP	USD	34	0,57	56	0,92
US8826811098 - Acciones TEXAS ROADHOUSE INC	USD	0	0,00	41	0,66
US90353T1007 - Acciones UBER TECHNOLOGIES INC	USD	37	0,62	0	0,00
US9134831034 - Acciones UNIVERSAL ELECTRONICS INC	USD	36	0,60	41	0,67
NL0015000IY2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	50	0,83	0	0,00
US9170471026 - Acciones URBAN OUTFITTERS INC	USD	0	0,00	35	0,57
US9224751084 - Acciones VEEVA SYSTEMS INC	USD	34	0,57	0	0,00
US9282541013 - Acciones VIRTU FINANCIAL INC	USD	51	0,85	56	0,91
US5895841014 - Acciones MERIDIAN BIOSCIENCE INC	USD	27	0,45	28	0,46
US92259F1012 - Acciones VELODYNE LIDAR INC	USD	37	0,62	36	0,59
US92719V1008 - Acciones VIMEO INC	USD	55	0,93	0	0,00
US9285634021 - Acciones VMWARE INC	USD	71	1,20	0	0,00
US9222801022 - Acciones VARONIS SYSTEMS INC	USD	0	0,00	58	0,95
NL0015000M91 - Acciones WALLBOX NV	USD	86	1,45	0	0,00
US98936J1016 - Acciones ZENDESK INC	USD	27	0,46	37	0,60
US98974P1003 - Acciones ZIX CORP	USD	0	0,00	43	0,70
US98980L1017 - Acciones ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS	USD	68	1,14	88	1,44
US98980G1022 - Acciones ZSCALER INC	USD	37	0,62	73	1,19
TOTAL RV COTIZADA		5.706	95,91	5.756	94,01
TOTAL RENTA VARIABLE		5.706	95,91	5.756	94,01
US34959E1091 - Participaciones SSGA FUNDS MANAGEMENT INC 8	USD	0	0,00	40	0,66
TOTAL IIC		0	0,00	40	0,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.706	95,91	5.796	94,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.759	96,81	6.009	98,14

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

10. Información sobre política de remuneración. DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La entidad posee una política remunerativa a nivel del Grupo, que describe la forma en la que se calculan las remuneraciones y los beneficios en los diferentes niveles de la Sociedad, con especial incidencia en aquellos cargos de mayor relevancia, como la alta dirección, el departamento de Gestión y los responsables de las funciones de control de Riesgos. El punto de partida en la política de remuneraciones, se basa en la consideración de la retribución como un elemento generador de valor, a través del cual la Entidad sea capaz de retener y atraer a buenos profesionales, así como valorar el trabajo bien realizado. No obstante lo anterior, la política sobre remuneraciones de la SGIIC se caracteriza por su sencillez, siempre en base a una total ausencia de retribuciones variables, y compuesta únicamente por partidas de carácter fijo, que toman como punto de partida los Convenios Colectivos aplicables, debidamente ajustados en base a de la aportación de cada empleado, así como su grado de responsabilidad. En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 298 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 12 empleados, si bien a 31.12.2021 los empleados dados de alta en la Sociedad son 10. Durante el 2021 no ha habido remuneración de carácter variable a ningún empleado. El órgano de administración está compuesto por cuatro personas que no perciben remuneración alguna por el ejercicio de dicho cargo. Los empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC son 7 a 31.12.2021, si bien al inicio de año el número ascendía a 5, siendo su remuneración fija total de 230 miles de euros. La política de remuneraciones aprobada, no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil e riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen. Como resultado de la revisión anual realizada, la entidad seguirá manteniendo la política remunerativa descrita, no habiéndose realizado modificaciones en la misma en el año 2021 en lo referente a la entidad gestora.

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

DUX UMBRELLA/EFIFUND RENTA VARIABLE GLOBAL

Fecha de registro: 03/04/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Invertirá un 85-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, fundamentalmente de emisores/mercados de la OCDE, con un máximo del 10% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes, pudiendo existir concentración geográfica. La parte no invertida en renta variable, se invertirá renta fija pública/privada, de emisores/mercados OCDE, sin predeterminación de rating de emisores/emisiones.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. El inversor debe plantear su inversión en DUX UMBRELLA / EFIFUND RENTA VARIABLE a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,26	0,82	2,14	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,34	-0,38	-0,16

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	427.474,45	409.578,33
Nº de Partícipes	34	33
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.427	15,0340
2020	2.774	11,4091
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	31,77	9,58	3,30	6,80	8,99				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,37	26-11-2021	-3,37	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,68	07-12-2021	3,28	08-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,86	15,97	10,70	10,06	13,97				
Ibex-35	16,34	18,43	16,21	13,76	17,00				
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,37				
MSCI WORLD TR	11,59	13,35	9,59	8,66	14,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,27	5,27	5,71	6,00	6,53				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

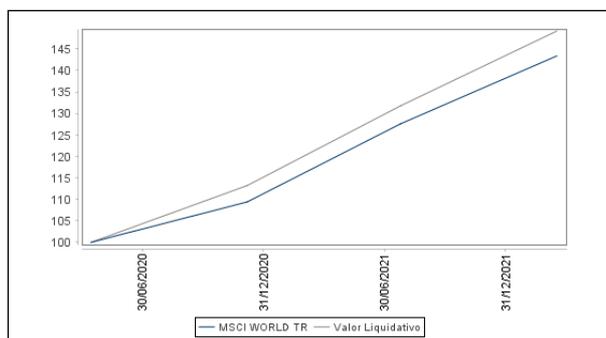
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,09	0,08	0,10	0,09	0,39			

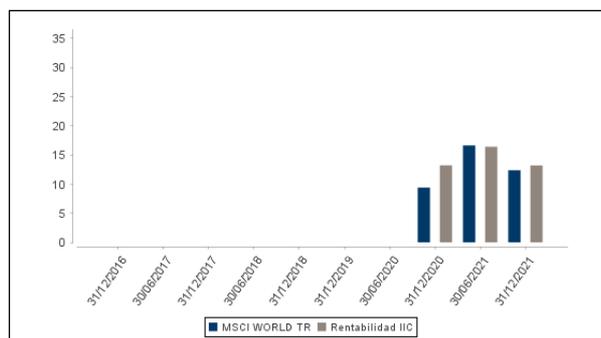
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.949	194	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	24.585	197	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	77.597	351	-1
Renta Variable Mixta Internacional	7.204	143	5
Renta Variable Euro	16.507	469	2
Renta Variable Internacional	29.915	264	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	108.942	1.277	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	276.699	2.895	1,52

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.208	65,47	3.507	64,47

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	200	3,68
* Cartera exterior	4.208	65,47	3.306	60,77
* 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)	1.842	28,66	1.603	29,47
(+/-) RESTO	376	5,85	330	6,07
TOTAL PATRIMONIO	6.427	100,00 %	5.440	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.440	2.774	2.774	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,10	44,01	42,71	-87,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,40	14,52	26,64	1.021,60
(+) Rendimientos de gestión	12,67	14,86	27,24	226,91
+ Intereses	-0,08	-0,06	-0,14	65,48
+ Dividendos	0,01	0,02	0,03	20,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,36	1,82	4,25	70,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,10	0,95	2,07	52,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	8,97	11,78	20,37	-0,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,31	0,35	0,66	17,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,34	-0,63	794,69
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,20	33,70
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	33,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,06	-0,07	-51,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,02	766,44
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,15	-0,27	12,44
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.427	5.440	6.427	

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

3. Inversiones financieras

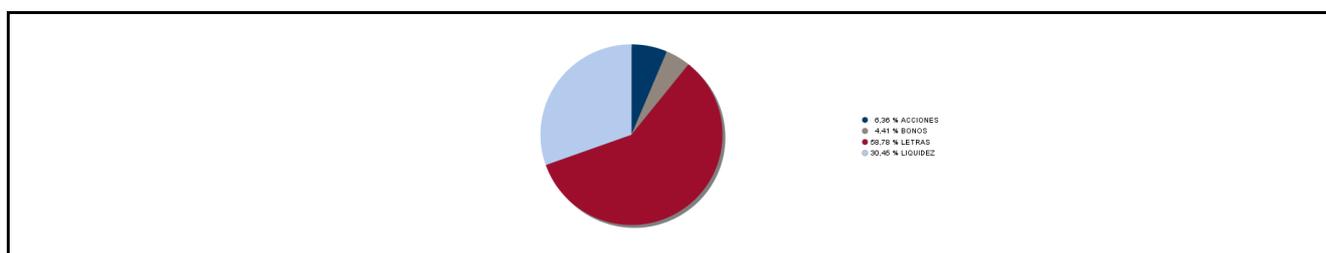
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	200	3,68
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	200	3,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	200	3,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.823	59,48	3.002	55,18
TOTAL RENTA FIJA	3.823	59,48	3.002	55,18
TOTAL RV COTIZADA	385	5,99	319	5,87
TOTAL RENTA VARIABLE	385	5,99	319	5,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.208	65,48	3.321	61,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.208	65,48	3.521	64,73

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE MSCI WORLD NET TOTAL RETURN USD	Compra Futuro INDICE MSCI WORLD NET TOTAL RETURN U	4.147	Inversión
MSCI WORLD NET EUR INDEX	Compra Futuro MSCI WORLD NET EUR INDEX 100	1.834	Inversión
Total subyacente renta variable		5981	
TOTAL OBLIGACIONES		5981	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Anexo: 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. Las bolsas han tenido en el segundo semestre un buen comportamiento. Las alzas acumuladas han permitido cerrar el año con unas importantes revalorizaciones. Así, p.e., en Europa, el Cac 40 se ha revalorizado un 28,90%, el Dax un 15,80%, el Ibex 35 un 7,93%, el Eurostoxx 50 un 20,99% y el D.J. Stoxx 50 un 22,85%. En EEUU las bolsas han seguido marcando máximos históricos durante el año, habiéndose revalorizado un 18,73% el DJ, un 26,90%, el S & P 500 y un 26,60% el Nasdaq 100. Estos buenos resultados de las bolsas se deben en parte a las buenas noticias que han ido apareciendo respecto a la evolución del Covid-19, entre ellas los menores riesgos en cuando a la gravedad y hospitalización de la variante Ómicron respecto a la variante Delta, y la aprobación, como uso de emergencia, de pastillas contra el Covid fabricadas por Pfizer y Merck. Los porcentajes de vacunación en los países desarrollados son muy altos y a muchas de las personas que han tenido que ser hospitalizadas no se les había administrado la vacuna. Un nuevo motivo de preocupación para la economía y para los mercados bursátiles es el fuerte aumento de la inflación. Los precios de las energías y de las materias primas han sufrido unos incrementos importantes y están motivando en muchos

sectores un elevado encarecimiento de los costes de producción. Se desconoce si este aumento de la inflación es una cuestión temporal o si se va a mantener en el tiempo. En este segundo supuesto, el aumento de los costes afectaría a los beneficios de muchas empresas e incluso podría condicionar la viabilidad de algunas. Además, la inflación podría desencadenar importantes demandas salariales que agravarían el problema. La inflación va a estar muy presente en las decisiones de los bancos centrales. La Fed ha anunciado una reducción de los estímulos y se espera que a lo largo de 2022 se produzcan tres subidas de tipos de interés. El BCE, en su última reunión anual mantuvo las medidas expansivas que se empezarán a retirar muy gradualmente. Lagarde en su discurso dedicó una especial atención a la inflación, con una revisión de previsiones al alza, si bien argumentó que la inflación de medio plazo no se sitúa todavía ni en el 2%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A pesar de la fuerte repercusión de la crisis del Coronavirus en los mercados, hemos considerado adecuado mantener nuestra exposición, así como estrategia de inversión durante este trimestre.

c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 12,37%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 31.12.2021 ascendía a 6.426.668,04 euros (a 30.06.2021, 5.439.502,41 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 34 (en el periodo anterior a 33). La rentabilidad del Compartimento en el período es del 13,20% (en el año 31,77%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,16 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 0,36% anual sobre el patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -7,07% y 5,69%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este semestre hemos decidido mantener nuestra estrategia de inversión manteniendo en cartera las mismas compañías. En relación con aquellas inversiones que más han beneficiado a la rentabilidad de la cartera, destacan Apple, Microsoft y Alphabet.

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 94,46% en el período. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe.

d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO. Desde el 1 de enero de 2021 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en -0,50%. 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, superior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El compartimento ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 696,71 euros siendo el principal proveedor Bloomberg. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. Para el ejercicio 2022, tanto el presupuesto, como los proveedores principales, serán similares al año anterior.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las previsiones de crecimiento para

2021 se han revisado a la baja y las de 2022 ligeramente al alza. Los inversores mantienen su confianza en una evolución positiva de los mercados de renta variable, pero extreman sus precauciones por los riesgos existentes, entre ellos los siguientes: La crisis sanitaria, aunque ha mejorado con el proceso de vacunación, aún no está resuelta definitivamente y, aparte de los daños humanos, está causando importantes perjuicios a las empresas, especialmente a las relacionadas con el turismo y el ocio. La inflación y los tipos de interés, tradicionales enemigos de las bolsas. La inflación puede encarecer los costes de producción de las empresas y las subidas de tipos de interés los costes financieros. Todo lo cual puede afectar a los resultados empresariales. La situación geopolítica. Existen varios puntos conflictivos, aunque en este momento destaca el pulso que mantienen Rusia y EEUU en Ucrania. Los retrasos en los suministros de materiales procedentes de China y otros países asiáticos, que están causando muchos perjuicios a las empresas, especialmente a las del sector del automóvil. En cuanto a Dux Umbrella /Efifund RV Global, se tiene previsto mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna reducción de la exposición a la renta variable, respecto al porcentaje actual de inversión, o alguna modificación de la composición de la cartera, si las circunstancias y/o perspectivas del mercado lo aconsejan.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2333304181 - Pagarés ACCIONA 0,020 2021-07-15	EUR	0	0,00	100	1,84
XS2333210875 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 0,010 2021-07-07	EUR	0	0,00	100	1,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	200	3,68
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	200	3,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	200	3,68
US912796K733 - Letras US TREASURY 0,000 2022-01-13	USD	220	3,42	0	0,00
US912796K659 - Letras US TREASURY 0,033 2022-01-06	USD	351	5,47	0	0,00
US912796K816 - Letras US TREASURY 0,000 2022-01-20	USD	1.054	16,40	0	0,00
US912796C318 - Letras US TREASURY 0,020 2022-01-27	USD	176	2,73	0	0,00
US912796L723 - Letras US TREASURY 0,021 2022-02-10	USD	878	13,66	0	0,00
US912796L988 - Letras US TREASURY 0,019 2022-03-03	USD	220	3,42	0	0,00
US912796M978 - Letras US TREASURY 0,100 2022-03-10	USD	220	3,42	0	0,00
US912796N216 - Letras US TREASURY 0,015 2022-03-17	USD	220	3,42	0	0,00
US912796C490 - Letras US TREASURY 0,000 2021-07-22	USD	0	0,00	802	14,74
US912796C565 - Letras US TREASURY 0,010 2021-07-29	USD	0	0,00	802	14,74
US912796C649 - Letras US TREASURY 0,090 2021-08-05	USD	0	0,00	338	6,21
US912796B27 - Letras US TREASURY 0,001 2021-08-12	USD	0	0,00	802	14,74
US912796F386 - Letras US TREASURY 0,039 2022-03-24	USD	220	3,42	0	0,00
US9128286H87 - Bonos US TREASURY 1,187 2022-03-15	USD	266	4,15	259	4,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.823	59,48	3.002	55,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.823	59,48	3.002	55,18
TOTAL RENTA FIJA		3.823	59,48	3.002	55,18
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	119	1,84	88	1,62
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	53	0,82	52	0,96
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	31	0,49	31	0,57
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	71	1,11	59	1,09
US4781601046 - Acciones JNJ	USD	17	0,27	16	0,30
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	94	1,46	73	1,34
TOTAL RV COTIZADA		385	5,99	319	5,87
TOTAL RENTA VARIABLE		385	5,99	319	5,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.208	65,48	3.321	61,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.208	65,48	3.521	64,73

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

10. Información sobre política de remuneración. DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La entidad posee una política remunerativa a nivel del Grupo, que describe la forma en la que se calculan las remuneraciones y los beneficios en los diferentes niveles de la Sociedad, con especial incidencia en aquellos cargos de mayor relevancia, como la alta dirección, el departamento de Gestión y los responsables de las funciones de control de

Riesgos. El punto de partida en la política de remuneraciones, se basa en la consideración de la retribución como un elemento generador de valor, a través del cual la Entidad sea capaz de retener y atraer a buenos profesionales, así como valorar el trabajo bien realizado. No obstante lo anterior, la política sobre remuneraciones de la SGIIC se caracteriza por su sencillez, siempre en base a una total ausencia de retribuciones variables, y compuesta únicamente por partidas de carácter fijo, que toman como punto de partida los Convenios Colectivos aplicables, debidamente ajustados en base a de la aportación de cada empleado, así como su grado de responsabilidad. En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 298 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 12 empleados, si bien a 31.12.2021 los empleados dados de alta en la Sociedad son 10. Durante el 2021 no ha habido remuneración de carácter variable a ningún empleado. El órgano de administración está compuesto por cuatro personas que no perciben remuneración alguna por el ejercicio de dicho cargo. Los empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC son 7 a 31.12.2021, si bien al inicio de año el número ascendía a 5, siendo su remuneración fija total de 230 miles de euros. La política de remuneraciones aprobada, no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil e riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen. Como resultado de la revisión anual realizada, la entidad seguirá manteniendo la política remunerativa descrita, no habiéndose realizado modificaciones en la misma en el año 2021 en lo referente a la entidad gestora.

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
DUX UMBRELLA/EFIFUND RENTA VARIABLE EMERGENTES
Fecha de registro: 30/04/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 85-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, fundamentalmente en emisores y mercados emergentes, con posibilidad de concentración geográfica o sectorial. La exposición al riesgo de divisa será del 0-100% de la exposición total.

La parte no invertida en renta variable, se invertirá 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 (pudiendo ser toda la cartera de renta fija de baja calidad crediticia, o sin rating). La duración media de la cartera de renta fija estar entre 0-3 años

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. El inversor debe plantear su inversión en DUX UMBRELLA / EFIFUND RENTA VARIABLE a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,84	0,00	1,20	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,01	-0,02	

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	61.472,30	53.963,34
Nº de Partícipes	5	4
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	595	9,6829
2020		
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,08		0,08	0,10		0,10	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,20	-7,25						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,93	26-11-2021				
Rentabilidad máxima (%)	2,13	11-11-2021				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		16,48	17,61						
Ibex-35		18,43	16,21						
Letra Tesoro 1 año		0,24	0,28						
MSCI EMERGING MKTS DAILY NT TREUR		4,84	7,21						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

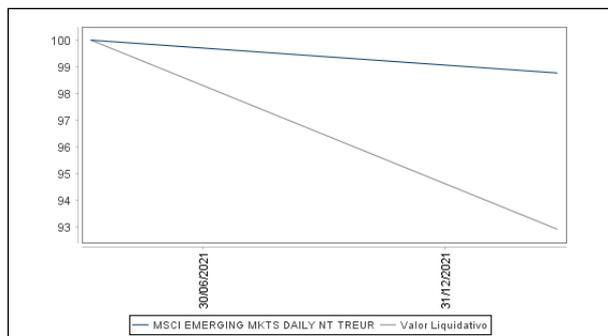
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,26	0,20	0,61					

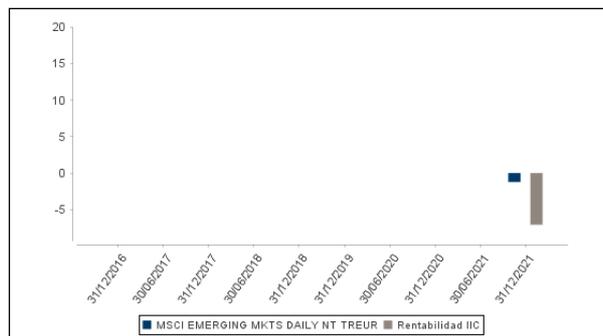
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.949	194	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	24.585	197	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	77.597	351	-1
Renta Variable Mixta Internacional	7.204	143	5
Renta Variable Euro	16.507	469	2
Renta Variable Internacional	29.915	264	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	108.942	1.277	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	276.699	2.895	1,52

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	509	85,55	29	5,16
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	509	85,55	29	5,16
* 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)	52	8,74	499	88,79
(+/-) RESTO	34	5,71	34	6,05
TOTAL PATRIMONIO	595	100,00 %	562	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	562	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,59	183,13	122,75	-85,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,06	10,74	-2,19	-482,51
(+) Rendimientos de gestión	-6,67	11,47	-1,30	-741,28
+ Intereses	0,01	-0,03	-0,01	-162,08
+ Dividendos	0,04	0,02	0,06	360,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,45	0,00	2,96	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,37	0,62	-1,29	-551,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-8,84	7,31	-6,37	-348,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	1,04	3,55	3,35	-39,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,73	-0,91	258,77
- Comisión de gestión	-0,08	0,00	-0,10	0,00
- Comisión de depositario	-0,04	-0,02	-0,05	352,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,30	-0,23	-0,50	171,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,37	-0,25	-81,71
- Otros gastos repercutidos	0,04	-0,11	-0,01	-182,65
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	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	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	595	562	595	

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

3. Inversiones financieras

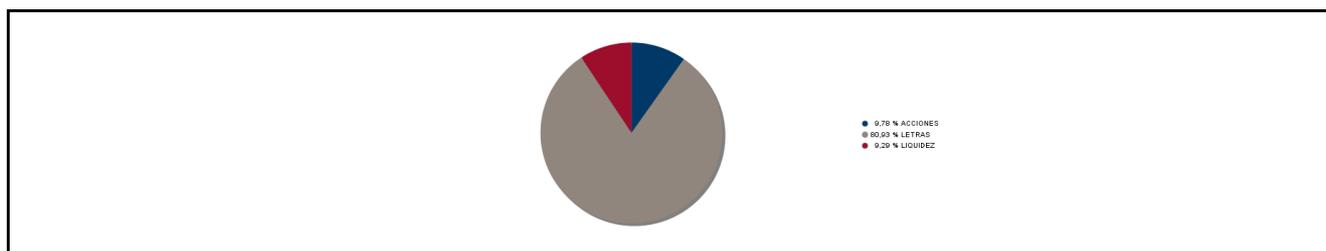
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	457	76,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	457	76,72	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	55	9,27	33	5,81
TOTAL RENTA VARIABLE	55	9,27	33	5,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	512	85,99	33	5,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	512	85,99	33	5,81

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Compra Futuro MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	535	Inversión
Total subyacente renta variable		535	
TOTAL OBLIGACIONES		535	

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) Desde fecha 01/09/2021, tras haber alcanzado un patrimonio superior a 600.000 euros, al compartimento DUX

UMBRELLA / EFIFUND RV EMERGENTES le resulta aplicable la comisión de gestión establecida en el Folleto Informativo.

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 una 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 396.907,66 euros que supone el 66,68% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: h) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1.SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Las bolsas han tenido en el segundo semestre un buen comportamiento. Las alzas acumuladas han permitido cerrar el año con unas importantes revalorizaciones. Así, p.e., en Europa, el Cac 40 se ha revalorizado un 28,90%, el Dax un 15,80%, el Ibex 35 un 7,93%, el Eurostoxx 50 un 20,99% y el D.J. Stoxx 50 un 22,85%. En EEUU las bolsas han seguido marcando máximos históricos durante el año, habiéndose revalorizado un 18,73% el DJ, un 26,90%, el S & P 500 y un 26,60% el Nasdaq 100. Estos buenos resultados de las bolsas se deben en parte a las buenas noticias que han ido apareciendo respecto a la evolución del Covid-19, entre ellas los menores riesgos en cuando a la gravedad y hospitalización de la variante Ómicron respecto a la variante Delta, y la aprobación, como uso de emergencia, de pastillas contra el Covid fabricadas por Pfizer y Merck. Los porcentajes de vacunación en los países desarrollados son muy altos y a muchas de las personas que han tenido que ser hospitalizadas no se les había administrado la vacuna. Un nuevo motivo de preocupación para la economía y para los mercados bursátiles es el fuerte aumento de la inflación. Los precios de las energías y de las materias primas han sufrido unos incrementos importantes y están motivando en muchos sectores un elevado encarecimiento de los costes de producción. Se desconoce si este aumento de la inflación es una cuestión temporal o si se va a mantener en el tiempo. En este segundo supuesto, el aumento de los costes afectaría a los

beneficios de muchas empresas e incluso podría condicionar la viabilidad de algunas. Además, la inflación podría desencadenar importantes demandas salariales que agravarían el problema. La inflación va a estar muy presente en las decisiones de los bancos centrales. La Fed ha anunciado una reducción de los estímulos y se espera que a lo largo de 2022 se produzcan tres subidas de tipos de interés. El BCE, en su última reunión anual mantuvo las medidas expansivas que se empezarán a retirar muy gradualmente. Lagarde en su discurso dedicó una especial atención a la inflación, con una revisión de previsiones al alza, si bien argumentó que la inflación de medio plazo no se sitúa todavía ni en el 2%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A pesar de la fuerte repercusión del Coronavirus en los mercados la actividad económica continúa su recuperación, por ello hemos considerado adecuado mantener nuestra estrategia de inversión. Por otro lado, la liquidez en USD la hemos invertido en deuda del gobierno americano de vencimiento corto plazo.

c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Emerging Markets Daily Net Total Return EUR Index. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de -5,41%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 31.12.2021 ascendía a 595.228,65 euros (a 30.06.2021, 562.247,96 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 5 (en el periodo anterior a 4). La rentabilidad del Compartimento en el período es del -7,07% (en el año -3,17%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,16 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 0,91% anual sobre el patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -6,49% y 13,20%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el segundo semestre hemos incrementado nuestra exposición en grandes compañías de países emergentes y hemos comenzado a invertir la liquidez en USD en deuda del gobierno americano a corto plazo. En relación con las inversiones que más han influido en la rentabilidad de la cartera cabe destacar Alibaba como la más perjudicial.

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 90,96% en el período. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe.

d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 15% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CREDITO. Desde el 1 de enero de 2021 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en -0,50%. 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.

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.

Las previsiones de crecimiento para 2021 se han revisado a la baja y las de 2022 ligeramente al alza. Los inversores mantienen su confianza en una evolución positiva de los mercados de renta variable, pero extreman sus precauciones por los riesgos existentes, entre ellos los siguientes: La crisis sanitaria, aunque ha mejorado con el proceso de vacunación, aún no está resuelta definitivamente y, aparte de los daños humanos, está causando importantes perjuicios a las empresas, especialmente a las relacionadas con el turismo y el ocio. La inflación y los tipos de interés, tradicionales enemigos de las bolsas. La inflación puede encarecer los costes de producción de las empresas y las

subidas de tipos de interés los costes financieros. Todo lo cual puede afectar a los resultados empresariales. . La situación geopolítica. Existen varios puntos conflictivos, aunque en este momento destaca el pulso que mantienen Rusia y EEUU en Ucrania. . Los retrasos en los suministros de materiales procedentes de China y otros países asiáticos, que están causando muchos perjuicios a las empresas, especialmente a las del sector del automóvil. En cuanto a Dux Umbrella /Efifund RV Emergentes, se tiene previsto mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna reducción de la exposición a la renta variable, respecto al porcentaje actual de inversión, o alguna modificación de la composición de la cartera, si las circunstancias y/o perspectivas del mercado lo aconsejan.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912796K733 - Letras US TREASURY 0,000 2022-01-13	USD	61	10,33	0	0,00
US912796K816 - Letras US TREASURY 0,000 2022-01-20	USD	61	10,33	0	0,00
US912796L988 - Letras US TREASURY 0,019 2022-03-03	USD	149	25,08	0	0,00
US912796M978 - Letras US TREASURY 0,100 2022-03-10	USD	61	10,33	0	0,00
US912796N216 - Letras US TREASURY 0,015 2022-03-17	USD	61	10,33	0	0,00
US912796F386 - Letras US TREASURY 0,039 2022-03-24	USD	61	10,33	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		457	76,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		457	76,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		457	76,72	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	9	1,47	8	1,43
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	14	2,43	8	1,34
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTS	USD	12	2,10	8	1,38
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	19	3,27	9	1,66
TOTAL RV COTIZADA		55	9,27	33	5,81
TOTAL RENTA VARIABLE		55	9,27	33	5,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		512	85,99	33	5,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		512	85,99	33	5,81

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

10. Información sobre política de remuneración. DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La entidad posee una política remunerativa a nivel del Grupo, que describe la forma en la que se calculan las remuneraciones y los beneficios en los diferentes niveles de la Sociedad, con especial incidencia en aquellos cargos de mayor relevancia, como la alta dirección, el departamento de Gestión y los responsables de las funciones de control de Riesgos. El punto de partida en la política de remuneraciones, se basa en la consideración de la retribución como un elemento generador de valor, a través del cual la Entidad sea capaz de retener y atraer a buenos profesionales, así como valorar el trabajo bien realizado. No obstante lo anterior, la política sobre remuneraciones de la SGIIC se caracteriza por su sencillez, siempre en base a una total ausencia de retribuciones variables, y compuesta únicamente por partidas de carácter fijo, que toman como punto de partida los Convenios Colectivos aplicables, debidamente ajustados en base a de la aportación de cada empleado, así como su grado de responsabilidad. En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 298 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 12 empleados, si bien a 31.12.2021 los empleados dados de alta en la Sociedad son 10. Durante el 2021 no ha habido remuneración de carácter variable a ningún empleado. El órgano de administración está compuesto por cuatro personas que no perciben remuneración alguna por el ejercicio de dicho cargo. Los empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC son 7 a 31.12.2021, si bien al inicio de año el número ascendía a 5, siendo su remuneración fija total de 230 miles de euros. La política de remuneraciones aprobada, no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil e riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen. Como resultado de la revisión anual realizada, la entidad seguirá manteniendo la política remunerativa descrita, no habiéndose realizado modificaciones en la misma en el año 2021 en lo referente a la entidad gestora.

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

--