

## DUX RENTA VARIABLE EURO, FI

Nº Registro CNMV: 3192

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) DUX INVERSORES, SGIIC, S.A.    **Depositario:** BANKINTER, S.A.    **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL  
**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** BANKINTER    **Rating Depositario:** Baa1(MOODYS)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.duxinversores.com](http://www.duxinversores.com).

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

### Dirección

Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid

### Correo Electrónico

[info@duxinversores.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/06/2005

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: DUX RENTA VARIABLE EURO sigue la política de invertir en activos de renta variable europea, principalmente en euros. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las participaciones 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 fondo está referenciado al índice DJ EUROSTOXX 50. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en DUX RENTA VARIABLE EURO 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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,52	2,57	1,52	4,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,56	0,10	2,56	-0,10

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	515.951,15	542.419,83
Nº de Partícipes	210	219
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	9.765	18,9271
2022	8.771	16,1704
2021	10.372	17,1992
2020	9.143	14,5316

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	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	17,05	4,20	12,33	10,73	-6,59	-5,98	18,36	-17,04	-9,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,92	24-05-2023	-4,01	15-03-2023	-19,70	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,74	02-06-2023	2,51	16-03-2023	12,81	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	15,67	12,12	18,61	16,13	18,24	20,56	16,89	42,21	13,27
<b>Ibex-35</b>	15,54	10,67	19,26	14,90	16,76	19,43	16,34	34,10	13,54
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,38	0,58	1,86	6,64	1,79	3,42	0,27	0,53	0,30
<b>ESTOXX50 TR</b>	14,84	10,80	18,04	18,35	19,49	23,36	14,76	32,20	13,46
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	13,28	13,28	13,27	13,30	13,14	13,30	12,39	12,65	8,03

(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.

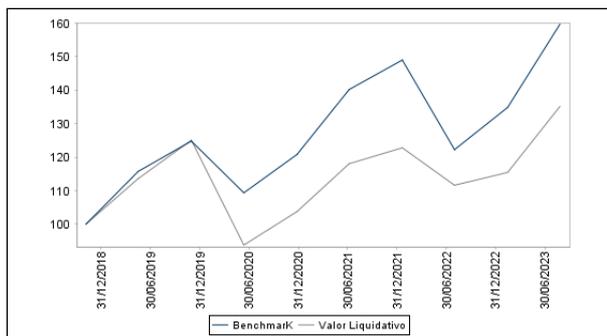
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,60	0,29	0,31	0,30	0,30	1,18	1,17	1,18	1,14

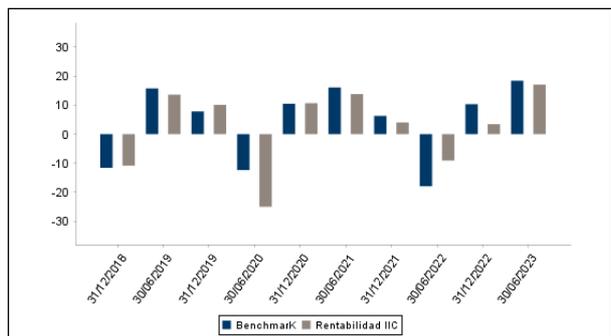
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020 "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	13.507	191	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	35.352	200	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	86.328	343	8
Renta Variable Mixta Internacional	7.405	133	10
Renta Variable Euro	16.212	449	15
Renta Variable Internacional	40.334	383	9
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	150.058	1.283	4
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
<b>Total fondos</b>	<b>349.197</b>	<b>2.982</b>	<b>6,15</b>

\*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.836	90,49	8.092	92,26
* Cartera interior	4.886	50,04	2.295	26,17
* Cartera exterior	3.940	40,35	5.794	66,06
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,11	3	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.085	11,11	368	4,20
(+/-) RESTO	-156	-1,60	311	3,55
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.765</b>	<b>100,00 %</b>	<b>8.771</b>	<b>100,00 %</b>

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)	8.771	8.723	8.771	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,03	-2,83	-5,03	96,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,40	3,38	15,40	474,35
(+) Rendimientos de gestión	16,06	3,99	16,06	-405,97
+ Intereses	0,94	0,18	0,94	481,93
+ Dividendos	0,24	0,43	0,24	-38,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,03	0,34	-2,03	-765,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,53	-1,16	2,53	-340,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	12,87	3,23	12,87	339,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,51	0,83	1,51	100,86
± Otros resultados	-0,01	0,10	-0,01	-108,21
± Otros rendimientos	0,01	0,04	0,01	-75,85
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,61	-0,66	880,32
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	8,56
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	8,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	61,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	11,23
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	790,22
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>9.765</b>	<b>8.771</b>	<b>9.765</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

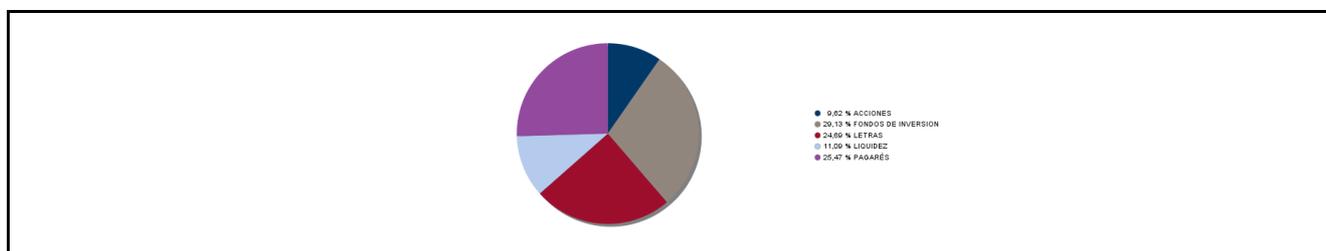
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.476	25,35	796	9,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.410	24,68	1.499	17,10
TOTAL RENTA FIJA	4.886	50,03	2.295	26,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.886	50,03	2.295	26,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.996	20,44	2.805	31,98
TOTAL RENTA FIJA	1.996	20,44	2.805	31,98
TOTAL RV COTIZADA	939	9,61	1.977	22,54
TOTAL RENTA VARIABLE	939	9,61	1.977	22,54
TOTAL IIC	849	8,69	880	10,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.783	38,74	5.662	64,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.669	88,77	7.957	90,72

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	1.333	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	4.611	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	1.411	Cobertura
Total subyacente renta variable		7355	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>7355</b>	
INDICE EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	10.958	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	1.224	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	1.320	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	3.816	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	4.929	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	2.880	Cobertura
Total subyacente renta variable		25128	
PAGARES FCC MA 11/09/23	Compra Plazo PAGARES FCC MA 11/09/23 200000  Fisica	198	Inversión
Total otros subyacentes		198	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>25326</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica
-----------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 252.436.077,22 euros, suponiendo un 2.631,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

d.) Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante este semestre se ha producido una importante crisis bancaria en EEUU como consecuencia del colapso y el posterior rescate del Silicon Valley Bank que ha provocado el contagio a otros bancos regionales como el First Republic Bank que también ha tenido que ser rescatado. La banca europea también ha sufrido por la precipitada compra del Credit Suisse por la UBS y por la caída de las acciones del Deutsche Bank a pesar de anunciar que planeaba amortizar antes del vencimiento 1.500 M de deuda subordinada. Una de las principales misiones de los bancos centrales es la de controlar la inflación. Por eso, la persistencia de la inflación, principalmente de la inflación subyacente, les ha obligado a subir los tipos de interés. El BCE ha realizado varias subidas situando el tipo de referencia en el 4% y Christine Lagarde ha dejado la puerta abierta a nuevas subidas si las expectativas de inflación subyacente de mantienen. La Fed por su parte ha llevado a cabo tres subidas de 25pbs alcanzando el tipo de referencia el rango 5%-5,25% y tampoco se descartan nuevas subidas adicionales. El Euribor a 12 meses que a finales de diciembre de 2022 estaba en el 3,29% se ha ido incrementando hasta situarse en el 4,13%. El enfriamiento de la actividad económica junto a una caída pronunciada del coste de la energía, principalmente el petróleo y gas, han permitido un importante retroceso de la inflación desde los máximos del año pasado. La inflación de la zona euro ha disminuido hasta el 5,5%, después de haber alcanzado máximos del 10% en octubre de 2022, y en EEUU, después de haber tocado niveles del 9% el año pasado, se ha moderado hasta el 4%. Las perspectivas de crecimiento global siguen siendo modestas. Según el último informe de la OCDE, de junio de 2023, se prevé que el crecimiento del PIB mundial en 2023 sea del 2,7%, una de las tasas más bajas desde la crisis financiera global. Para 2024 se estima una ligera mejora al 2,9%. En Europa, las previsiones para Alemania apuntan a un ligero descenso para 2023, dentro de una zona euro que en su conjunto debería mostrar un modesto crecimiento económico para este y el próximo año. En EEUU la creación de empleo se ha producido a un ritmo muy superior al esperado. La fortaleza del empleo se ha mantenido durante todo el semestre, superando en mayo las expectativas del mercado. La tasa de desempleo ha caído hasta el 3,6%. El Senado y el Congreso han aprobado una ley para suspender el techo de deuda e imponer restricciones al gasto federal hasta finales de 2024, dando así por concluida la amenaza de una crisis política y económica por un posible default. Respecto a Asia, en junio se ha revisado a la baja el crecimiento

esperado para China que se sitúa ahora en el 5,5%. Por su parte Japón ha mostrado signos de recuperación con crecimiento del sector de servicios por encima de lo esperado, apoyado en la intensa recuperación del turismo. A pesar de la inflación y de las subidas de los tipos de interés, el comportamiento de los mercados de renta variable ha sido muy bueno, con subidas generalizadas en los principales índices bursátiles. En Europa destacan los incrementos del 15,96% en el EuroStoxx50, del 15,98% en el Dax, 14,31% en el Cac40 y 16,57% en el Ibex35. En EEUU los incrementos también han sido la tónica con S&P500 aumentando un 15,91% y el Nasdaq Composite revalorizándose un 31,73% desde principios de año. Por lo que se refiere a la renta fija, en la deuda pública de EEUU y Europa se han dado aumentos de rentabilidad sobre todo en los tramos cortos de la curva. El crédito corporativo por su parte ha sufrido una bajada de spreads tanto en el investment grade como en el high yield tanto en EEUU como en Europa, tendencia que ha ido variando a lo largo del semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Hemos realizado algunas modificaciones en la cartera dado el inesperado y espectacular comportamiento que han tenido los mercados durante esta primera mitad del año. Tácticamente, hemos decidido reducir el número de compañías en cartera, concentrando mayor inversión en el índice Eurostoxx50. Además, hemos invertido en oro, plata y gas natural.

c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Net Total Return. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 18,39%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Fondo a 30.06.2023 ascendía a 9.765.458,02 euros (a 31.12.2022, 8.771.116,96 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 210 (en el periodo anterior a 219). La rentabilidad del Fondo en el período es del 17,05%. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,63 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,20% anual sobre el patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -2,39% y 30,41%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el primer semestre del año, hemos desinvertido en los sectores de consumo personal, inmobiliario, salud y distribución, y hemos reducido peso en tecnología. Por el contrario, hemos invertido en los sectores industrial y seguros. Además, hemos incrementado nuestra exposición a oro, a través de la compra de Invesco Physical Gold ETC y Amundi Physical Gold ETC y hemos invertido en plata con la compra de iShares Physical Silver ETC. Ambos metales actúan como activos refugio ante el escenario actual de incertidumbre e inflación. Finalmente, hemos decidido invertir en gas natural, a la espera de que recuperen los precios tras la caída que han sufrido en el año. Los excedentes de tesorería los hemos invertido en pagarés de Elecnor, Acciona y FCC Medio Ambiente, aprovechando las oportunidades que nos ha ofrecido la subida de tipos de interés en el mercado de renta fija. Además, continuamos contratando repos, que ofrecen un rendimiento superior a la cuenta corriente. En relación a las inversiones con mayor impacto positivo sobre la rentabilidad del fondo cabe destacar el ETF iShares Core Euro Stoxx50, el ETC iShares Physical Gold y ASML Holdings. El ETC sobre el gas natural ha sido la inversión con mayor impacto negativo sobre la cartera.

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. 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 78,44% en el período. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. El Fondo ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario.

d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC. 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. Desde el 1 de diciembre de 2022 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en ?STR un día menos 0,20%. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del Fondo ha sido inferior respecto a periodos anteriores, superior a la del índice que la gestión toma como referencia y 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 Fondo ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, confirmando que los riesgos de recesión son bastante bajos. Al mismo tiempo, parece que la política monetaria moderadamente restrictiva de la Fed empieza a corregir los fuertes excesos de demanda generados tras la pandemia. Por el lado de los precios subyacentes, continúan los signos de progresiva moderación, gracias a las subidas de los tipos de interés y gracias, también, a que las expectativas de inflación permanecen controladas. Se espera un crecimiento económico moderado pero positivo para el resto del año, control progresivo de la inflación, subida adicional de tipos en julio, seguida de una pausa prolongada. Aplanamiento de la curva de tipos. En la Eurozona, se espera que la debilidad reciente que están mostrando algunos datos macro sea pasajera. Se esperan crecimientos positivos en los próximos trimestres, con un sector turístico con perspectivas favorables y con una demanda agregada que todavía se beneficia de una política fiscal expansiva, caída de precios de materias primas importadas, salarios al alza, pero en mínimos históricos y buena situación de balance de familias y empresas. En cuanto a la política monetaria del BCE y de forma similar a lo dicho para la Fed, se espera una subida adicional de tipos en julio, una pausa prolongada a partir de septiembre y un aplanamiento de la curva de rendimientos. La principal amenaza para la economía y los mercados financieros es que la inflación tarde mucho en caer, lo que, de producirse, podría acarrear mayores subidas de tipos de interés y un mayor enfriamiento de la economía, incluso a una posible recesión económica en 2024. En cuanto a Dux Renta Variable Euro FI, se espera mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna variación en cuanto a la composición de la cartera, dentro de los límites fijados en la normativa legal y en el folleto del fondo, 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	%
XS2569059061 - Pagars[ACCIONA]2,606 2023-02-15	EUR	0	0,00	398	4,54
XS2613509046 - Pagars[ACCIONA]3,780 2023-07-14	EUR	198	2,03	0	0,00
XS2639000574 - Pagars[ACCIONA]4,230 2023-09-14	EUR	594	6,08	0	0,00
ES05297431V5 - Pagars[ELECNOR]3,850 2023-07-19	EUR	198	2,03	0	0,00
ES05297431V5 - Pagars[ELECNOR]3,800 2023-07-19	EUR	199	2,04	0	0,00
ES05297432F6 - Pagars[ELECNOR]3,800 2023-08-02	EUR	396	4,06	0	0,00
XS2570727466 - Pagars[FOCYCSA]2,738 2023-03-21	EUR	0	0,00	397	4,53
XS2615285173 - Pagars[FOCYCSA]3,820 2023-07-20	EUR	297	3,04	0	0,00
XS2641722843 - Pagars[FOCYCSA]4,290 2023-10-23	EUR	394	4,04	0	0,00
XS2622086721 - Pagars[FOCYCSA]3,830 2023-07-06	EUR	199	2,04	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>2.476</b>	<b>25,35</b>	<b>796</b>	<b>9,07</b>
ES0000012124 - REPO[BANKINTER]1,700 2023-01-05	EUR	0	0,00	1.499	17,10
ES0000012K38 - REPO[BANKINTER]3,420 2023-07-03	EUR	2.410	24,68	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>2.410</b>	<b>24,68</b>	<b>1.499</b>	<b>17,10</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.886</b>	<b>50,03</b>	<b>2.295</b>	<b>26,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.886</b>	<b>50,03</b>	<b>2.295</b>	<b>26,17</b>
DE0001030823 - Letras[BONOS ALEMANES]1,570 2023-03-22	EUR	0	0,00	2.589	29,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.589	29,52
IE00B4ND3602 - Participaciones[BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	222	2,28	216	2,46
FR0013416716 - Participaciones[AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	664	6,80	0	0,00
IE00B4NCWG09 - Participaciones[BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	259	2,66	0	0,00
GB00B15KY104 - Participaciones[WISDOMTREE	EUR	681	6,97	0	0,00
IE00B579F325 - Participaciones[POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	170	1,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.996	20,44	216	2,46
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.996</b>	<b>20,44</b>	<b>2.805</b>	<b>31,98</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.996</b>	<b>20,44</b>	<b>2.805</b>	<b>31,98</b>
DE000A1EWWW0 - Acciones[ADIDAS AG	EUR	0	0,00	255	2,91
NL0000235190 - Acciones[EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	132	1,36	0	0,00
NL0010273215 - Acciones[ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	166	1,70	252	2,87
DE000A2E4K43 - Acciones[DELIVERY HERO SE	EUR	0	0,00	282	3,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	134	1,37	0	0,00
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	0	0,00	141	1,60
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	0	0,00	287	3,28
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	137	1,41	0	0,00
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHKE SE	EUR	0	0,00	157	1,79
NL000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS	EUR	0	0,00	140	1,60
DE0006969603 - Acciones PUMA AG RUDOLF DASSLER SPORT	EUR	0	0,00	119	1,36
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	125	1,28	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	244	2,50	0	0,00
NL0012015705 - Acciones TAKEAWAY.COM	EUR	0	0,00	249	2,84
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	0	0,00	95	1,08
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>939</b>	<b>9,61</b>	<b>1.977</b>	<b>22,54</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>939</b>	<b>9,61</b>	<b>1.977</b>	<b>22,54</b>
DE0005933956 - Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	849	8,69	880	10,04
<b>TOTAL IIC</b>		<b>849</b>	<b>8,69</b>	<b>880</b>	<b>10,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.783</b>	<b>38,74</b>	<b>5.662</b>	<b>64,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.669</b>	<b>88,77</b>	<b>7.957</b>	<b>90,72</b>

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

No aplicable

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

No aplica.