

TOGAEST INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4865

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: DUX INVERSORES, SGIIC, S.A.

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES

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.

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

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/04/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: TOGAEST invierte principalmente en renta variable española y de los restantes países de la zona euro. El porcentaje de inversión en renta variable no está limitado. La tesorería se coloca en repos de Deuda Pública del Estado. La política de inversiones de TOGAEST busca, de forma prudente, el crecimiento del valor de sus acciones a largo plazo a través de una inversión muy diversificada en los diferentes instrumentos financieros y mercados, en la proporción que se considera más adecuada en cada momento. El inversor debe por tanto, plantear su inversión en TOGAEST a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,19	0,03	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,40	3,49	2,40	3,70

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	977.073,54	977.076,48
Nº de Partícipes	107	110
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	15.055	15,4083
2024	14.089	14,4200
2023	12.685	13,3468
2022	10.958	11,6309

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	0,64		0,64	0,64		0,64	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	6,85	2,37	4,38	-2,71	2,75	8,04	14,75	-9,65	-5,27

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,34	04-04-2025	-4,34	04-04-2025	-3,43	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,39	10-04-2025	3,39	10-04-2025	4,96	09-03-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,39	19,46	9,79	8,19	9,75	8,33	9,70	16,57	22,36
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,12	19,43	34,10
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,40	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05	3,42	0,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,51	7,51	7,41	8,77	8,62	8,77	8,74	9,30	8,23

(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.

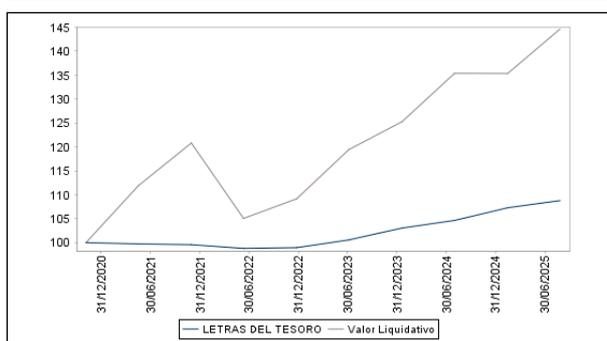
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,37	0,37	0,38	0,37	1,49	1,48	1,46	1,46

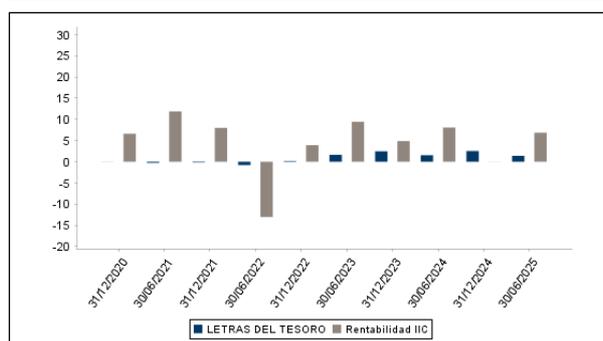
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.733	100	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	27.893	111	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	74.965	179	5
Renta Variable Mixta Internacional	9.350	122	8
Renta Variable Euro	15.258	316	18
Renta Variable Internacional	57.369	399	8
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	160.734	1.093	7
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	361.302	2.320	6,60

*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	15.009	99,69	13.800	97,95
* Cartera interior	3.170	21,06	2.772	19,67

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	11.838	78,63	11.028	78,27
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	101	0,67	200	1,42
(+/-) RESTO	-54	-0,36	89	0,63
TOTAL PATRIMONIO	15.055	100,00 %	14.089	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)	14.089	14.120	14.089	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-0,19	0,00	-99,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,53	-0,01	6,53	-16.923,48
(+) Rendimientos de gestión	7,41	0,73	7,41	-17.679,68
+ Intereses	0,12	0,18	0,12	-31,78
+ Dividendos	1,88	0,63	1,88	209,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,52	-0,79	5,52	-821,32
± 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)	-0,11	0,71	-0,11	-116,07
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-16.919,78
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,74	-0,88	756,20
- Comisión de gestión	-0,64	-0,65	-0,64	2,35
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-6,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	66,00
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,02	-0,17	691,84
(+) 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)	15.055	14.089	15.055	

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

3. Inversiones financieras

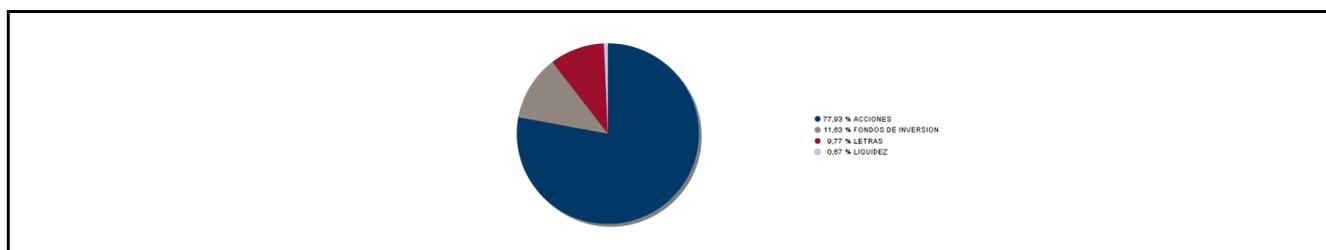
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.477	9,81	1.184	8,40
TOTAL RENTA FIJA	1.477	9,81	1.184	8,40
TOTAL RV COTIZADA	1.694	11,25	1.588	11,27
TOTAL RENTA VARIABLE	1.694	11,25	1.588	11,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.170	21,06	2.772	19,67
TOTAL RV COTIZADA	10.081	66,96	9.255	65,68
TOTAL RENTA VARIABLE	10.081	66,96	9.255	65,68
TOTAL IIC	1.757	11,67	1.773	12,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.838	78,63	11.028	78,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.009	99,69	13.800	97,94

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

<p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.707.875,08 euros que supone el 24,63% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 162.945.935,88 euros, suponiendo un 1.100,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.</p> <p>Anexo:</p> <p>d.) Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario.</p> <p>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.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer semestre de 2025 nos ha dejado profundos cambios geopolíticos, una crisis comercial, una guerra en Oriente Medio, una rebaja importante de calificación crediticia y un repunte de volatilidad no visto desde el Covid-19 y, sin embargo, cuando hacemos resumen de rentabilidad de los activos, es como si no hubiese pasado (casi) nada. Evidentemente no se puede explicar lo sucedido en este semestre sin hablar de la irrupción de Donald Trump que tras su toma de posesión causó un shock mundial con su "día de la liberación" en el que se imponían tarifas desorbitadas, aleatorias e injustificadas, que produjo un seísmo en los cimientos del comercio mundial. Desde máximos el S&P 500 llegó a caer un -21%, la volatilidad medida por el VIX llegó a niveles de 60 y vimos algunos de los días más "locos" que se recuerden, con uno de los mayores rebotes diarios de las bolsas a golpe de Tweet de Trump. No se habían roto todos los puentes? había margen para negociar. El S&P 500 llegó a subir un 9,50% el día 9 de abril y provocó un rally que lo aupaba de nuevo a máximos históricos a finales de junio. Tras estos días de locura de abril, el mercado ha digerido también la guerra entre Israel e Irán, con participación de los EE.UU. y también la pérdida de la calificación crediticia de AAA para el tesoro norteamericano (Faltaba Moody's por rebajarle y lo hizo a mediados del mes de mayo). También ha digerido el nuevo marco presupuestario de Trump, llamado "One Big Beautiful Bill" que perpetúa las bajadas impositivas. No solo es Trump el que realiza políticas expansivas. En Europa el nuevo canciller alemán anuncia un ambicioso plan de infraestructuras y de gasto en defensa (al hilo de las necesidades de la OTAN) que regará de dinero público al continente europeo. En renta variable, el índice mundial se anota una subida en el primer semestre de año del 5,73% en moneda local, sin embargo, cuando medimos la rentabilidad en euros, desciende un 4,21% debido al debilitamiento del dólar. Los índices americanos cierran en negativo también con el S&P 500 cayendo un 7,18% y el Dow Jones un 8,81%, ambos medidos en euros. El Nasdaq cierra el semestre con una rentabilidad negativa de 7,02% en euros. Europa se pone al frente en el semestre en términos de rentabilidad, con el MSCI Europe cerrando el semestre con una subida del 6,45% y el Euro Stoxx

50 también cierra con una rentabilidad positiva del 8,32%, ambas medidas en euros. Destacamos el comportamiento del índice de referencia español, con el IBEX 35 anotándose una subida del 20,67% a cierre de junio. Japón continúa con la tendencia alcista en el primer semestre de año, cerrando con una rentabilidad positiva del 1,58%, aunque medido en euros se queda una rentabilidad negativa del 2,50%, debido al fortalecimiento del euro. Los países emergentes cierran con subidas en el semestre del 9,28%, aunque, si tenemos en cuenta el efecto divisa, se queda con una rentabilidad en el semestre del 0,30% medida en euros. En cuanto a los estilos, el value registró una caída del 4,05%, superando ligeramente al growth, que cierra el semestre con una rentabilidad negativa del 4,85%, ambos medidos en euros. A nivel sectorial, el semestre ha tenido un desempeño positivo en la gran mayoría de los segmentos, sin embargo, cuando medimos las rentabilidades en euros, como hemos podido ver en el comportamiento por geografías, la foto es completamente distinta ya que se ve distorsionada por el fortalecimiento del euro respecto al dólar. Destacan el sector industrial, financiero y el sector de las utilities que, a pesar del efecto de la divisa, logran anotarse rentabilidades positivas en el semestre, con subidas del 2,59%, 1,24% y 0,52% respectivamente. Sin embargo, el resultado es negativo para el resto de sectores. Los sectores de telecomunicaciones, materiales, consumo básico y energía se anotan rentabilidades negativas del 0,38%, 4,23%, 4,79% y 4,86%, respectivamente, todas medidas en euros. Por otro lado, los sectores energía, salud y consumo discrecional, presentan rentabilidades negativas del 9,48%, 12,07% y 13,16%, también medidas en euros. La renta fija ha tenido una primera mitad de año positiva en la mayoría de sus segmentos, siendo la única excepción los bonos de gobierno alemán en los tramos más largos de la curva. La subida de estas referencias se debe a la aprobación del Parlamento alemán de un plan de gasto, permitiendo al país invertir más de un billón de euros en defensa e infraestructuras en los próximos años. Sin embargo, el BCE ha seguido la senda de bajadas, situando la tasa de depósito en el 2%. Mientras tanto, la FED ha sido incapaz de bajar los tipos debido a la incertidumbre causada por Trump y sus políticas arancelarias. Sin embargo, los bonos del tesoro sí que han tenido un buen comportamiento con los tipos descontando una previsible desaceleración de la economía. El crédito ha continuado con la tendencia positiva del año anterior, lo que ha provocado que los diferenciales se encuentren ya en niveles muy ajustados. En los bonos de gobierno, hemos visto un comportamiento mixto. La TIR del bono americano a 10 años cae en el año del 4,57% al 4,23%, cerrando el semestre con una rentabilidad positiva en términos de precio del 5,35% en moneda local. Sin embargo, la TIR del bund alemán a 10 años sube del 2,37% al 2,61%, cerrando el primer semestre con una rentabilidad negativa en precio del -0,27%. En deuda corporativa, después de la ampliación de diferenciales que tuvimos tras el Liberation Day, la mayoría de las regiones han vuelto a los valores con los que empezamos el año consiguiendo que todos los activos de crédito cierren el primer semestre del año con rentabilidades positivas. La deuda corporativa de baja calidad avanza en Estados Unidos un 4,57%, en moneda local y en Europa sube un 2,30%. Los índices de crédito de alta calidad, que tienen un componente mayor de duración cierran el semestre con Estados Unidos subiendo un 4,17% y Europa un 1,80%, en moneda local, respectivamente. En cuanto a los datos macro, este primer semestre se ha podido apreciar como la inflación general de las regiones se ha ido acercando al objetivo de los bancos centrales. En la zona euro la inflación general ha caído hasta el 2,0%, y la subyacente hasta el 2,3%. En España, el dato general cae hasta el 2,2%. En Estados Unidos, el último dato de mayo alcanza el 2,4%, la subyacente llega al 2,9%. En cuanto a las materias primas, el oro continúa la tendencia del año pasado superando nuevos máximos históricos y cierra junio en 3.307,70 dólares por onza, apreciándose un 25,24% el primer semestre. Por otro lado, el petróleo (Brent), cae un -9,42%, cerrando el semestre en 67,61 dólares por barril. Respecto a las divisas, el dólar es el principal protagonista del año al depreciarse contra la mayoría de las divisas, contra el euro se deprecia un -12,16% a cierre de junio con el cambio en 1,1787. El buen comportamiento del euro hace que se fortalezca en el periodo contra la mayoría de divisas: el yen se deprecia un -3,98% y la libra un -3,62%. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Respecto a las decisiones generales de inversión, continuamos con niveles de exposición a bolsa nacional cercanas al 12% y mantenimiento de la exposición a bolsas internacionales entorno al 88%. Continuamos con una estrategia barbell, liquidez en el entorno del 10%, sin posición en renta fija teniendo en cuenta el menor atractivo del activo por la caída de rentabilidades. Sectorialmente la cartera ha aumentado sesgo value, quality y defensivo. Sobreponderación en los sectores de consumo defensivo, salud, utilities y communications. c) Índice de referencia. El Fondo no tiene índice de referencia. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,39 % en el periodo. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 30.06.2025 ascendía a 15.055.027,92 euros (a 31.12.2024, 14.089.415,96 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 107 (en el periodo anterior a 110). La rentabilidad del Fondo en el período es del 6,85%. Los gastos del periodo ascienden al 1,48% anual sobre el patrimonio medio, que corresponden en su totalidad a gastos directos (de la propia IIC). e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -4,80% y 24,74%. Por otra parte, la gestión de la cartera de este Fondo está subcontratada a Kutxabank Investment.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las principales compras realizadas en el semestre: Experian, NN group, Hermés, Terna y Atlas Copco. Las principales ventas realizadas en el semestre: Cie Automotive, Subsea, Capgemini y LVMH. Dadas las características de la inversión mantenida a lo largo del semestre han sido este tipo de activos los que siguen determinando la evolución de la rentabilidad de la cartera. Los que

mayor aportación han hecho a la mejora de rentabilidad en el periodo han sido compañías de sectores como financiero, communications, utilities e industriales El peor comportamiento se ha registrado en compañías de los sectores de salud y consumo discrecional. Los valores que más han incidido en la rentabilidad del periodo han sido Mediobanca y CaixaBank.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No se ha operado con derivados en el periodo. El Fondo ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario. d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo hay invertido un 11,67% del patrimonio en otras IIC, gestionadas por Blackrock Asset Management. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. Desde el 12 de febrero de 2024 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en ?STR un día menos 0,30%. Para las cuentas en divisa, se remuneran cada una en función de un tipo de referencia establecido por el depositario menos 0,25%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del Fondo ha sido superior respecto a periodos anteriores y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. N/A 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. En cuanto a Togaest Inversiones FI, 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	%
ES0000012K53 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	0	0,00	1.184	8,40
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	1.477	9,81	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.477	9,81	1.184	8,40
TOTAL RENTA FIJA		1.477	9,81	1.184	8,40
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	0	0,00	188	1,33
ES0105046017 - Acciones AENA	EUR	215	1,43	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	281	1,87	200	1,42
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	0	0,00	152	1,08
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	264	1,75	244	1,73
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	472	3,14	386	2,74
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	191	1,27	180	1,28
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	270	1,79	238	1,69
TOTAL RV COTIZADA		1.694	11,25	1.588	11,27
TOTAL RENTA VARIABLE		1.694	11,25	1.588	11,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.170	21,06	2.772	19,67
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	419	2,79	347	2,47
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	403	2,67	361	2,56
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ A.G.	EUR	206	1,37	178	1,26
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	352	2,34	353	2,50
SE0017486889 - Acciones ATLAS CORP	SEK	332	2,21	251	1,78
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA	GBP	236	1,57	253	1,80
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	329	2,19	309	2,20
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	0	0,00	277	1,96
FR0000120628 - Acciones AXA UAP	EUR	292	1,94	240	1,71
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	359	2,38	286	2,03
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	294	1,95	274	1,95
FR0000121667 - Acciones ESSILORLUXOTTICA	EUR	233	1,55	236	1,67
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	371	2,46	317	2,25
GB00B19NLV48 - Acciones EXPERIAN PLC	GBP	245	1,63	0	0,00
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL	EUR	272	1,80	244	1,73
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA	EUR	344	2,28	352	2,50
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	373	2,47	303	2,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0000062957 - Acciones MEDIOBANCA SPA	EUR	464	3,08	331	2,35
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY	EUR	0	0,00	159	1,13
NO0003054108 - Acciones MOWI ASA	NOK	162	1,08	164	1,16
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	551	3,66	487	3,46
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHEK SE	EUR	369	2,45	281	1,99
NL0010773842 - Acciones NN GROUP NV	EUR	155	1,03	0	0,00
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	224	1,49	318	2,26
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	272	1,81	256	1,82
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL	EUR	230	1,53	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	207	1,38	204	1,45
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	368	2,44	419	2,98
SE0000667891 - Acciones SANDVIK AB	SEK	199	1,32	177	1,26
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	387	2,57	354	2,52
DE0007236101 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	326	2,17	283	2,01
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	226	1,50	241	1,71
LU0075646355 - Acciones SUBSEA 7	NOK	0	0,00	489	3,47
IT0003242622 - Acciones TERNA-RETE ELECTRICA NAZIONALE	EUR	419	2,78	0	0,00
BE0003739530 - Acciones UCB	EUR	234	1,55	269	1,91
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER N.V.	EUR	228	1,51	241	1,71
TOTAL RV COTIZADA		10.081	66,96	9.255	65,68
TOTAL RENTA VARIABLE		10.081	66,96	9.255	65,68
IE00B1XNHC34 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	160	1,07	159	1,13
IE00BG0J4C88 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	387	2,57	401	2,85
IE00BYVQ9F29 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	672	4,46	635	4,51
IE00BYZK4669 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	240	1,60	242	1,72
IE00BYZK4776 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	297	1,97	336	2,39
TOTAL IIC		1.757	11,67	1.773	12,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.838	78,63	11.028	78,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.009	99,69	13.800	97,94

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.