

DUX RENTINVER RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 3191

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) DUX INVERSORES, SGIIC, S.A. **Depositarario:** 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.

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 FONDO

Fecha de registro: 01/06/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: DUX RENTINVER RENTA FIJA invierte en Renta Fija, a cualquier plazo, en los mercados españoles y también internacionales, mayoritariamente de la OCDE, de activos monetarios, bonos y obligaciones en cualquiera de sus modalidades, tanto públicos como privados, y acciones preferentes. Asimismo puede invertir en los mercados financieros de futuros y opciones. La gestión del fondo sigue el índice de referencia de euribor a 12 meses. La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora, el crecimiento del valor de la acción a largo plazo. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en DUX RENTINVER RENTAFIJA 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,43	0,41	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	1.035.076,74	1.156.829,33
Nº de Partícipes	206	215
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	13.184	12,7368
2017	18.170	12,9693
2016	17.667	12,9222
2015	18.154	12,8302

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	0,01		0,01	0,27		0,27	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,79	-1,00	0,14	-0,50	-0,44	0,36	0,72	0,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	19-10-2018	-0,22	19-10-2018	-0,23	03-12-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,18	13-12-2018	0,18	13-12-2018	0,22	11-03-2016

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,88	1,07	0,61	1,07	0,66	0,53	0,62	0,70	
Ibex-35	13,54	15,74	10,25	13,24	14,44	12,96	26,09	21,61	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,38	0,24	0,35	0,18	0,15	0,49	0,27	
INDICE FIM DE RENTA FIJA CALCULADO POR INVERCO	2,03	3,22	1,20	1,32	1,66	0,78	0,66	1,49	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,57	0,57	0,51	0,50	0,48	0,46	0,45	0,41	

(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.

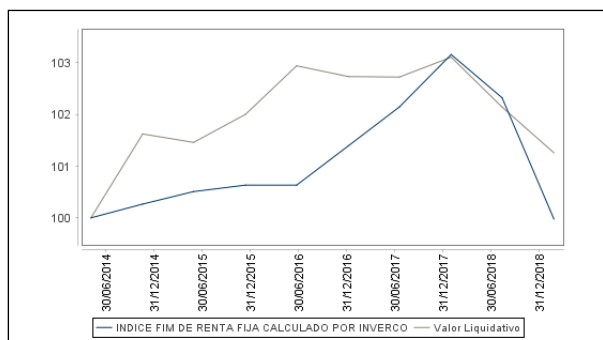
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,03	0,04	0,16	0,15	0,61	0,61	0,60	0,60

(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

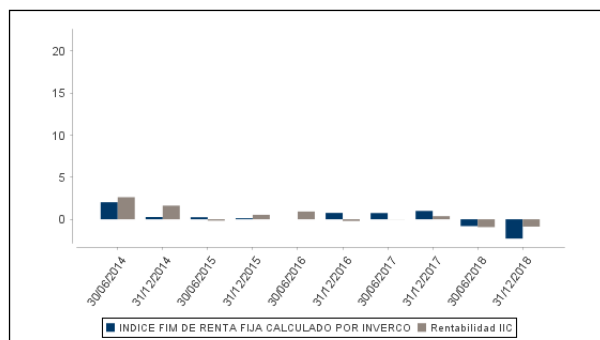
compraventa de valores.

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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	14.230	211	-1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	19.578	149	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	46.441	314	-8
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	15.753	389	-11
Renta Variable Internacional	20.476	171	-7
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	73.075	1.074	-8
Total fondos	189.554	2.308	-6,97

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	12.913	97,94	14.254	95,90
* Cartera interior	4.108	31,16	4.108	27,64
* Cartera exterior	8.763	66,47	10.117	68,07

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	42	0,32	30	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	276	2,09	619	4,16
(+/-) RESTO	-5	-0,04	-11	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	13.184	100,00 %	14.863	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)	14.863	18.170	18.170	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,99	-20,33	-31,73	-50,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,79	-0,93	-1,73	-238,79
(+) Rendimientos de gestión	-0,73	-0,62	-1,35	-66,19
+ Intereses	0,29	0,25	0,54	4,48
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,06	-0,82	-1,87	19,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	0,00	0,02	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	6,73
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,05	-0,05	-96,75
± 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	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,31	-0,38	-172,60
- Comisión de gestión	-0,01	-0,25	-0,27	-95,27
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-7,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-0,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-69,39
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	13.184	14.863	13.184	

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

3. Inversiones financieras

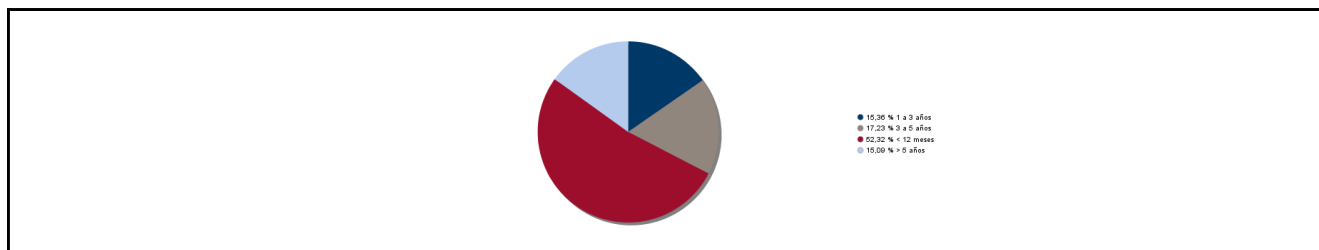
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	304	2,31	304	2,05
TOTAL RENTA FIJA	304	2,31	304	2,05
TOTAL DEPÓSITOS	3.804	28,85	3.804	25,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.108	31,16	4.108	27,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.763	66,47	10.117	68,07
TOTAL RENTA FIJA	8.763	66,47	10.117	68,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.763	66,47	10.117	68,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.871	97,63	14.225	95,71

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

j) Con fecha 16/07/18 la gestora del fondo comunicó a la CNMV su decisión de eliminar, desde el 10/07/18 al 31/12/18, ambos inclusive, la comisión de gestión del fondo.

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

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

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo. Influencia sobre el comportamiento de la IIC. Decisiones de inversión adoptadas por la gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto. El año 2018 ha sido uno de los peores para las bolsas en la última década. En Europa se han producido caídas muy importantes: Alemania (Dax 30 -18,26%), Italia (Mib -16,15%), España (Ibex 35 -14,97%), Gran Bretaña (Ftse100 -12,48%). Los índices paneuropeos también reflejan estas importantes caídas: El Eurostoxx 50 (-14,34%) y el Stoxx 50 (-13,15%). Las bolsas norteamericanas, que a setiembre registraban importantes subidas, han terminado el año en pérdidas: Dow Jones -5,63%, S&P 500 -6,24% y el Nasdaq 100 -3,88%. En los restantes mercados internacionales, en general, también se ha producido pérdidas: China -25,31%, Japón (Nikkei) -12,08%. Este mal comportamiento de los mercados en el año y muy especialmente las caídas de diciembre, obedecen a los renovados temores de la guerra comercial entre EEUU y China, y sus efectos sobre el crecimiento mundial, no solo sobre los países emergentes, habiéndose observado una ralentización en algunos indicadores económicos adelantados y una clara desincronización en los crecimientos de las diferentes áreas económicas. Se cierra el año con una clara disparidad en los crecimientos: La economía americana sigue acelerando su crecimiento (2,9% en 2018) gracias al efecto del recorte fiscal de 2017. Tanto la Fed como el mercado siguen centrando su atención sobre el tipo de interés de intervención neutral (niveles del 3% en el contexto actual) en un entorno de solidez económica norteamericana, pero con un mapa de riesgos amplio en el horizonte (guerra comercial y efecto en emergentes y sus divisas, ralentización económica mundial, inversión de la curva de tipos de interés, etc). El panorama se ha complicado además, por los renovados temores a un aplanamiento (incluso inversión en algunos plazos) de la curva de tipos de interés en EEUU, como anticipo (aumento de los temores) a una posible recesión observada en anteriores ciclos económicos. Todo ello podría hacer que la Fed ralentizase su ritmo previsto de normalización monetaria. En la reunión de la Fed de Diciembre 2018 se deducían sólo 2 subidas frente a las 3 que se esperaban en septiembre. El mercado por su parte anticipa con mucha probabilidad una única subida y en caso de dos, espaciadas en el tiempo según vayan conociéndose la evolución de los datos macroeconómicos. En el caso de Europa, hay que añadir la incertidumbre sobre el Brexit, la situación política de Italia y el aumento que se está produciendo de manera generalizada de los partidos populistas y antieuropeos. El consenso de la Eurozona espera un crecimiento del 1,6% en 2019 (1,9% en 2018). En esta

previsión se anticipa un Brexit con acuerdo como la opción más probable. Un Brexit sin acuerdo sería muy negativo para el Reino Unido y también para la Eurozona. Habiendo sido rechazado por el parlamento británico el preacuerdo al que habían llegado la UE y el gobierno de la señora May, no se descarta que la fecha tope del 29 de marzo de 2019 para la decisión sobre el Brexit pueda retrasarse algún tiempo. Desde la política monetaria, 2019 será el año en el que los mercados financieros y la economía de la Eurozona demuestren si están o no preparados para el final de los programas de compras de deuda por parte del BCE, justo en un momento de moderación económica y con la inflación todavía contenida. En cuanto a las primeras subidas de los tipos de interés, la versión oficial del BCE es que no se producirán antes de verano. El mercado no anticipa una subida del tipo marginal de depósito antes de diciembre 2019. En China, aunque existe el riesgo de una desaceleración económica brusca, el gobierno sigue tomando medidas fiscales y monetarias para ir logrando que la moderación observada en su economía sea paulatina, a la espera de llegar a acuerdos sobre relaciones comerciales con EEUU. El mercado anticipa una moderación controlada, con una expectativa de PIB 2019 del 6,2%, por debajo del 6,6% de 2018. También la economía de Japón modera su crecimiento por la preocupación de un mayor proteccionismo. La política de inversiones de la gestora se ha caracterizado, durante el segundo semestre de 2018, en la selección de algunas emisiones flotantes que merecen la pena. En este contexto, el patrimonio del fondo al 31.12.18 ascendía a 13.183.602,02 euros (al 30.06.18, 14.863.003,68 euros) y el número de partícipes a dicha fecha a 206 (siendo 215 30.06.18). La rentabilidad de la sociedad en el período es del -0,87% (-1,79% en el año). Los gastos del período ascienden al 0,39% anual sobre el patrimonio medio. La rentabilidad del índice que la gestión toma como referencia (Índice FIM de Renta Fija calculado por Inverco) es del -2,29% en el período. Las rentabilidades obtenidas en el período por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, -3,48% y -14,18%. b) Inversiones concretas realizadas durante el período. Este Fondo invierte la totalidad de su patrimonio en valores de renta fija nacional e internacional, principalmente en obligaciones y bonos corporativos denominados en euros. Normalmente estos valores permanecen en cartera hasta su vencimiento. Por eso y con el fin de poder atender a posibles reembolsos, parte del patrimonio se mantiene en cuenta corriente a la vista en el depositario y en depósitos. La rentabilidad de Dux Rentinver está muy ligada a los tipos de interés. Dux Rentinver ha adoptado desde la fecha de su constitución una política de inversiones muy conservadora, manteniendo una duración media de la cartera muy baja. Esta política se ha mantenido estable y en principio no está previsto modificarla. Únicamente la duración media de la cartera puede sufrir modificaciones en función de las perspectivas de evolución de los tipos de interés. A la fecha de referencia (31/12/2018) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,96 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,15%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del período no hay invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC. No se ha operado con derivados en el período. c) Riesgo asumido por el fondo. La volatilidad del fondo ha sido superior respecto a períodos anteriores, e inferior a la del índice que la gestión toma como referencia pero superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. El VAR del fondo ha sido durante todo el período inferior al VAR máximo establecido para el mismo. d) Información de los riesgos que pueden surgir por la realización de la operativa que de conformidad con la Norma 4ª de la Circular 6/2010, no haya de considerarse a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no podrá superar el patrimonio neto de la IIC. Se han realizado operaciones de compra y venta de obligaciones, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. e) Resumen de las perspectivas del mercado y de la actuación previsible de Dux Rentinver Renta Fija FI en cuanto a su política de inversión. Las previsiones para 2019 anticipan una moderación del crecimiento global y la preocupación por la intensidad de esta moderación. EEUU se espera siga creciendo, apoyada en el consumo, con una expectativa del 2,6% del PIB. No se tienen en cuenta nuevas reformas fiscales, a falta de un acuerdo entre republicanos y demócratas sobre el necesario plan de infraestructuras, por los problemas para su financiación y por los elevados niveles de la deuda norteamericana. Los mercados van a estar muy condicionados por las negociaciones que se están produciendo entre EEUU y China sobre aranceles comerciales y en el ámbito europeo la salida al actual estado de negociación entre los partidos del parlamento

británico sobre el acuerdo del Brexit. Se espera se llegue a un acuerdo sobre estos dos problemas que reduzca la incertidumbre con la que se cierra 2018. Los resultados empresariales, bajos tipos de interés y altos niveles de dividendo son el principal apoyo de los mercados de renta variable para 2019. El potencial de crecimiento de los beneficios empresariales, junto con el recorte significativo que han registrado los mercados de renta variable, han aumentado el atractivo de la renta variable como activo de inversión. No obstante, dados los numerosos factores de riesgos existentes, se espera una fuerte volatilidad de los mercados en los próximos meses, con un inicio de año a la espera de solventarse parte de las incertidumbres existentes. En cuanto a Dux Rentinver, seguirá fiel a su política de inversiones, aunque tal vez pueda plantearse una revisión de la duración media de su cartera, tal y como se ha comentado. f) Política de remuneraciones de Dux Inversores S.G.I.I.C., S.A. 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 SGIIIC 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 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 2018 ha ascendido a 221 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 7 empleados. 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 cuatro y su remuneración fija asciende a 144 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 de 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 2018 en lo referente a la entidad gestora. g) 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. 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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106593 - Obligaciones GOBIERNO VASCO 0,600 2022-04-30	EUR	304	2,31	304	2,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		304	2,31	304	2,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		304	2,31	304	2,05
TOTAL RENTA FIJA		304	2,31	304	2,05
- Deposito BANKOA 0,120 2019 02 12	EUR	400	3,03	400	2,69
- Deposito BANKIA 0,040 2019 01 23	EUR	1.804	13,68	1.804	12,14
- Deposito BANKIA 0,005 2019 02 21	EUR	1.000	7,59	1.000	6,73
- Deposito BANCO SABADELL 0,050 2019 03 22	EUR	600	4,55	600	4,04
TOTAL DEPÓSITOS		3.804	28,85	3.804	25,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.108	31,16	4.108	27,64
XS1602557495 - Obligaciones BANK OF AMERICA 0,112 2023-05-04	EUR	0	0,00	601	4,05
XS1203854960 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10	EUR	388	2,94	397	2,67
XS1840614736 - Obligaciones BAYER A.G. 0,567 2022-06-26	EUR	99	0,75	100	0,68
XS1594368539 - Obligaciones BBVA 0,067 2022-04-12	EUR	496	3,76	501	3,37
XS1788584321 - Obligaciones BBVA 0,680 2023-03-09	EUR	192	1,46	196	1,32
XS1747444245 - Obligaciones BMW 0,375 2023-07-10	EUR	784	5,94	791	5,32
FR0013216918 - Obligaciones DANONE 0,709 2024-11-03	EUR	593	4,50	599	4,03
XS1626933102 - Obligaciones BANCO NACIONAL DE PA 0,107 2024-06	EUR	297	2,25	306	2,06
XS1377680381 - Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 0,625 2021-03	EUR	602	4,57	606	4,08
XS1508831051 - Obligaciones ENAGAS 0,750 2026-10-27	EUR	97	0,73	96	0,64
XS1767930826 - Obligaciones FORD MOTOR COMPANY 0,230 2022-12-0	EUR	158	1,20	171	1,15
XS1814065345 - Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04	EUR	504	3,83	531	3,57
XS1792505197 - Obligaciones GENERAL MOTORS 0,055 2022-03-26	EUR	230	1,74	239	1,61
BE0002281500 - Obligaciones KBC GROUP NV 0,055 2022-11-24	EUR	590	4,48	597	4,02
XS1633845158 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 0,114 2024-06	EUR	759	5,76	794	5,34
XS1725630740 - Obligaciones MCDONALD'S CORP 0,625 2024-01-29	EUR	687	5,21	695	4,68
XS1040104231 - Obligaciones PHILIP MORRIS INTERN 1,875 2021-03	EUR	823	6,24	835	5,62
XS1751004232 - Bonos BANCO DE SANTANDER 1,125 2025-01-17	EUR	782	5,93	771	5,19
XS1508588875 - Bonos SNAM SPA 0,000 2020-10-25	EUR	497	3,77	497	3,35
XS1394777665 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 0,750 2022-04	EUR	0	0,00	605	4,07
XS1806453814 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,375 2021-04-	EUR	84	0,64	85	0,57
XS1806457211 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,875 2023-04-	EUR	100	0,76	102	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.763	66,47	10.117	68,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.763	66,47	10.117	68,07
TOTAL RENTA FIJA		8.763	66,47	10.117	68,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.763	66,47	10.117	68,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.871	97,63	14.225	95,71

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.