

## DUX UMBRELLA, FI

Nº Registro CNMV: 5259

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**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)

**Fondo por compartimentos:** SI

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 COMPARTIMENTO

DUX UMBRELLA/ARAGUI-EGALA

Fecha de registro: 11/05/2018

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	2,69	2,92	5,62	6,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,57	3,57	3,07	1,95

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	239.116,22	240.096,16
Nº de Partícipes	109	114
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.957	12,3660
2023	2.808	11,6960
2022	2.665	10,9813
2021	3.097	11,3347

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,73	0,47	-0,97	-0,11	6,38	6,51	-3,12	5,64	12,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,28	18-12-2024	-2,00	02-08-2024	-1,89	22-04-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,62	05-11-2024	0,91	05-06-2024	1,76	11-03-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,73	5,83	7,80	4,37	4,08	8,00	9,35	9,25	6,33
<b>Ibex-35</b>	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,12	19,43	16,34	12,43
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,63	0,63	0,80	0,42	0,59	1,05	3,42	0,27	0,55
<b>50% SX5T + 50% LET1TREU</b>	6,64	6,37	8,14	6,56	5,10	6,82	11,85	7,35	6,49
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,40	5,40	5,38	5,30	5,28	5,27	5,35	5,37	2,51

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

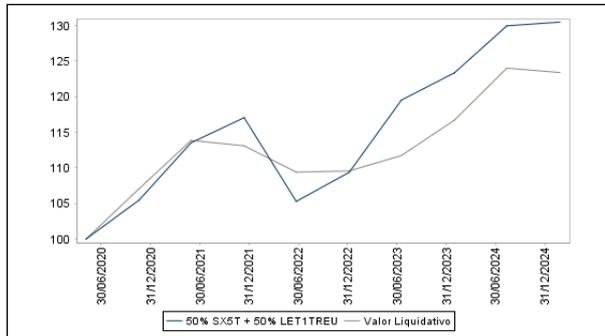
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,06	0,27	0,26	0,26	0,27	1,07	1,05	1,03	1,05

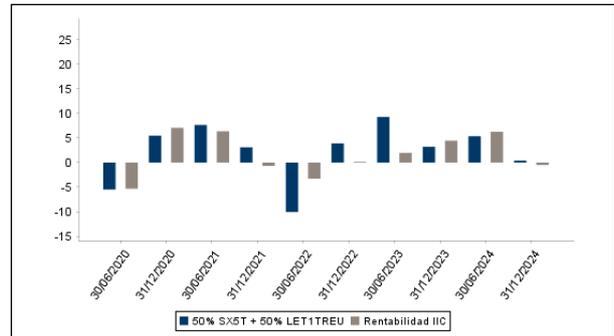
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.009	180	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	41.237	202	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	109.498	351	-3
Renta Variable Mixta Internacional	8.898	125	5
Renta Variable Euro	16.609	417	0
Renta Variable Internacional	52.510	385	11
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	171.862	1.238	1
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>415.624</b>	<b>2.898</b>	<b>1,36</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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.590	87,59	2.454	82,24
* Cartera interior	482	16,30	1.156	38,74
* Cartera exterior	2.084	70,48	1.285	43,06
* Intereses de la cartera de inversión	25	0,85	13	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	299	10,11	374	12,53
(+/-) RESTO	67	2,27	156	5,23
TOTAL PATRIMONIO	2.957	100,00 %	2.984	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)	2.984	2.808	2.808	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,41	0,00	-0,42	193.139,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,51	5,99	5,45	11.560,18
(+) Rendimientos de gestión	0,02	6,63	6,62	11.683,82
+ Intereses	1,27	1,59	2,86	-19,00
+ Dividendos	0,11	0,36	0,47	-68,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,82	2,34	4,16	-21,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,41	1,22	1,63	-66,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,24	0,54	-3,73	-898,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,82	0,58	1,40	43,50
± Otros resultados	-0,18	0,00	-0,18	12.713,01
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,64	-1,17	-123,64
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	2,24
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,12	14,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-54,42
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,11	-0,12	-88,29
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.957	2.984	2.957	

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

### 3. Inversiones financieras

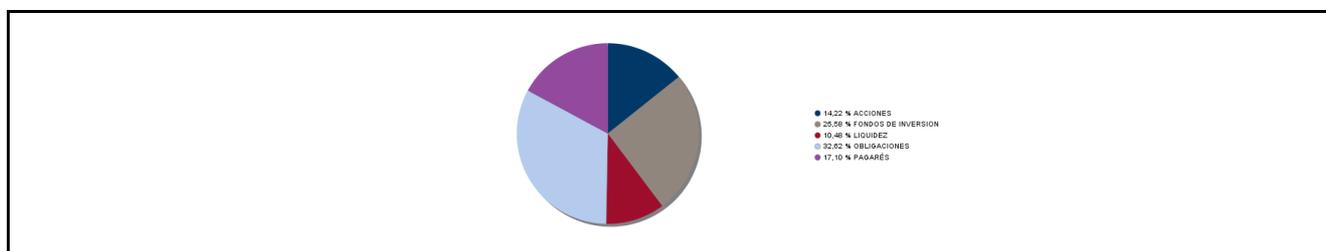
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	482	16,29	882	29,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	274	9,17
TOTAL RENTA FIJA	482	16,29	1.156	38,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	482	16,29	1.156	38,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.080	36,53	775	25,99
TOTAL RENTA FIJA	1.080	36,53	775	25,99
TOTAL RV COTIZADA	406	13,71	358	12,01
TOTAL RENTA VARIABLE	406	13,71	358	12,01
TOTAL IIC	561	18,96	152	5,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.046	69,21	1.286	43,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.528	85,50	2.441	81,82

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	1.150	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	115	Cobertura
Total subyacente renta variable		1265	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1265	
ACCS.META PLATFORMS INC	Emisión Opcion ACCS.META PLATFORMS INC 100 Fisica	39	Inversión
FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX 250	144	Inversión
HONG KONG HANG SENG INDEX	Compra Futuro HONG KONG HANG SENG INDEX 50	243	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	49	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	1.150	Inversión
INDICE FTSE CHINA A50	Compra Futuro INDICE FTSE CHINA A50 1	77	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	328	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	Emisión Opcion RUSSELL 2000 INDEX 50 Fisica	230	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Futuro S&P 500 INDEX 50	287	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	1.355	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	30	Inversión
Total subyacente renta variable		3933	
EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD	Compra Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 125	754	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		754	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4687	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
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 656.275,44 euros que supone el 22,19% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.422.922,85 euros que supone el 48,12% 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 30.380.067,09 euros, suponiendo un 1.023,14% 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>f.) Se han realizado operaciones de compra venta de divisa con el depositario por importe de 949,49 euros.</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 segundo semestre del año 2024 ha estado marcado por un entorno macroeconómico desafiante e incierto, con las elecciones en Estados Unidos y la política monetaria de los bancos centrales como temas principales. La cita más importante para los mercados probablemente hayan sido las Elecciones Presidenciales en Estados Unidos. Las encuestas apuntaban a un empate técnico, pero los resultados en los estados clave fueron determinantes para definir al republicano Donald Trump como ganador. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 0,04% en el Eurostoxx50, del 9,99% en el Dax y del 6,45% en el Ibex35, mientras que el Cac40 cae un 1,30%. En EE.UU., el S&P500 se ha revalorizado un 8,83% y el Nasdaq Composite un 10,51%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE.UU. y Europa se han producido ligeras caídas en la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado un ligero aumento en los tramos largos. El crédito corporativo por su parte ha sufrido una bajada de spreads tanto en bonos investment grade como en high yield, tanto en EE. UU. como en Europa. La inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, tanto en Estados Unidos como en Europa, aunque con algunas

diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes. La inflación en EE.UU. continuó moderándose durante la segunda mitad del año. La Reserva Federal de Estados Unidos ha despedido el año con el tercer recorte de tipos de interés desde septiembre, de 25 puntos básicos, dejando los tipos de interés en el rango del 4,25% - 4,50%. La Fed señaló que la inflación había bajado significativamente, pero que sigue siendo elevada. Para el año 2025, se esperan dos recortes de tipos. En la Eurozona, el Banco Central Europeo recortó tipos por primera vez en el mes de junio 2024, con el objetivo de impulsar una economía europea más rezagada que la americana. El año terminó con cuatro bajadas de tipos por parte del BCE, dejando la tasa de referencia en el 3%. El Euribor a 12 meses, que a finales de junio de 2024 se situaba en el 3,58%, ha caído hasta el 2,46% a 31 de diciembre de 2024.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Hemos realizado algunas modificaciones en la cartera, aprovechando las tendencias del mercado durante la primera mitad del año. La cartera de renta variable en Europa y en Estados Unidos está invertida a través de índices e inversiones directas en compañías. Además, hemos considerado adecuado invertir una pequeña parte del patrimonio en China y Hong Kong, a través de los índices FTSE China A50 y Hang Seng respectivamente.

c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Total Return (50%), Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Value Unhedged EUR (50%). En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 1,67%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 31.12.2024 ascendía a 2.956.910,52 euros (a 30.06.2024, 2.983.983,29 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 109 (en el periodo anterior a 114). La rentabilidad del Compartimento en el periodo es del -0,50%, (en el año 5,73%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 2,53% en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,06% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,01% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 1,05% a gastos directos (de la propia IIC).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -2,92% y 81,92%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante la segunda mitad del año, hemos mantenido el número de inversiones en compañías concretas, y hemos mantenido la diversificación sectorial de la cartera, realizando pequeños cambios. Hemos desinvertido del sector media, a través de la venta de Universal Music Group, del sector de los recursos básicos, a través de la venta de Southern Copper y del sector seguros, a través de la venta de Aegon, Ageas y ASR Nederland. Además, hemos ganado exposición al sector automovilístico, a través de la inversión en Stellantis y Toyota, al sector energético, a través de la inversión en Shell y al sector de servicios financieros, a través de la inversión en Deutsche Boerse y Euronext. Además, hemos disminuido nuestra exposición a oro a través de la venta del ETC iShares Physical Gold. En renta fija a corto plazo, durante el semestre y en menor medida frente al semestre anterior, hemos continuado contratando pagarés de emisores tales como Acciona, Aedas, Elecnor o FCC Medio Ambiente. En lo relativo a nuestras posiciones en derivados, hemos creído conveniente desinvertir de los mercados emergentes a través de la venta del índice MSCI Emerging Markets. Por otro lado, hemos ganado exposición a China y Hong Kong, a través de los índices FTSE China A50 y Hang Seng y nos ha parecido adecuado invertir en el índice Russell 2000, que mide el rendimiento de las pequeñas empresas en Estados Unidos. Además, hemos aumentando nuestra exposición al sector financiero a través del índice E-mini Financial Select Sector. Finalmente, continuamos contratando repos, que ofrecen un rendimiento superior a la cuenta corriente. El valor que ha afectado de forma más positiva a nuestra cartera durante el semestre ha sido el ETC de Invesco Physical Gold, mientras que la inversión que menor rentabilidad ha aportado ha sido KBC Bank.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el periodo, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices y acciones, tanto como cobertura como inversión, y divisa como cobertura. El objetivo del uso de derivados es gestionar la cartera de forma más eficiente. El grado de apalancamiento medio de la IIC, según el método del compromiso, es de 80,28% en el periodo. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. El Compartimento 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 18,96% del patrimonio en otras IIC, gestionadas por Blackrock Asset Management. Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 75% 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 del 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 Compartimento ha sido superior respecto al periodo anterior, inferior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de

los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El compartimento ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 414,01 euros siendo el principal proveedor Bloomberg. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. Para el ejercicio 2025, se mantendrá el proveedor principal, viéndose reducido el presupuesto aproximadamente a la mitad respecto al ejercicio 2024. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. El pasado mes de diciembre, la OCDE revisó sus estimaciones globales de crecimiento e inflación, dando fuerza a un escenario de aterrizaje suave de la economía. A nivel global, el crecimiento continúa siendo sólido, se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,3% en 2025 y del 3,2% en 2026. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se ha revisado al alza, y se espera un crecimiento del 2,4% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2025, se espera un crecimiento del PIB del 1,3%, mejorando a un 1,5% en 2026. En contraste, las economías asiáticas están proyectadas para crecer a un ritmo más rápido. Se espera que China y otras economías emergentes en Asia impulsen el crecimiento global, con tasas de crecimiento sustancialmente más altas en comparación con las economías avanzadas. El fuerte desempeño de Asia se atribuye a la recuperación postpandemia, la expansión en sectores tecnológicos y manufactura, y el aumento en la inversión extranjera. China, India e Indonesia son motores clave, con proyecciones de crecimiento del 4,7%, 6,9% y 5,2% respectivamente para 2025. Durante los últimos años, las distintas crisis desencadenadas, primero sanitaria, seguida de la de materias primas, geopolítica y de precios, han puesto a prueba la resistencia de la economía global. La rápida digitalización y la adopción de la Inteligencia Artificial están transformando múltiples aspectos de la sociedad, desde la economía y la educación hasta la seguridad y el entretenimiento. Su uso plantea importantes desafíos y riesgos éticos, sociales y geopolíticos. La regulación en cuanto a su uso será clave para el desarrollo e implementación de estas tecnologías. En el largo plazo, las amenazas relacionadas con el clima se han convertido en un factor decisivo en las proyecciones a largo plazo de las compañías, reconociendo que el riesgo climático se ha convertido en un riesgo de inversión. Si bien, el riesgo climático no solo plantea desafíos, sino que también ofrece oportunidades para inversiones en tecnologías limpias, energía renovable y soluciones sostenibles, que pueden generar rendimientos atractivos a largo plazo. En cuanto a Dux Umbrella /Aragui-Egala, se espera mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna variación en cuanto al porcentaje de inversión en renta variable o en la composición de la cartera, si las circunstancias del mercado lo aconsejan.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505287773 - Pagarés[AEDAS HOMES]5,000 2024-09-20	EUR	0	0,00	98	3,27
ES0505287948 - Pagarés[AEDAS HOMES]4,250 2025-01-17	EUR	99	3,34	0	0,00
XS2804517386 - Pagarés[ACCIONA]4,359 2024-07-12	EUR	0	0,00	99	3,32
XS2822441874 - Pagarés[CIE AUTOMOTIVE]4,329 2024-11-13	EUR	0	0,00	98	3,28
ES0505075400 - Pagarés[EUSKALTEL]5,050 2024-12-27	EUR	0	0,00	98	3,27
ES0505075418 - Pagarés[EUSKALTEL]5,410 2025-02-27	EUR	96	3,25	96	3,22
ES0505075509 - Pagarés[EUSKALTEL]3,560 2025-06-27	EUR	98	3,32	0	0,00
ES05297433H0 - Pagarés[ELECNOR]4,370 2024-07-16	EUR	0	0,00	99	3,32
ES0505223216 - Pagarés[GESTAMP AUTOMOCION S]5,000 2024-07-11	EUR	0	0,00	98	3,28
ES0505223216 - Pagarés[GESTAMP AUTOMOCION S]4,300 2024-07-11	EUR	0	0,00	100	3,34
ES0505122442 - Pagarés[METROVACESA]4,965 2026-09-18	EUR	91	3,08	0	0,00
ES0505769010 - Pagarés[TALGO]4,950 2024-11-22	EUR	0	0,00	98	3,27
ES0505769101 - Pagarés[TALGO]3,830 2025-06-23	EUR	98	3,31	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>482</b>	<b>16,29</b>	<b>882</b>	<b>29,56</b>
ES0000012J15 - REPO[BANKINTER]3,670 2024-07-01	EUR	0	0,00	274	9,17
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>274</b>	<b>9,17</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>482</b>	<b>16,29</b>	<b>1.156</b>	<b>38,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>482</b>	<b>16,29</b>	<b>1.156</b>	<b>38,73</b>
XS1043097630 - Obligaciones[BRITISH AMERICAN TOB]3,125 2029-03	EUR	100	3,39	0	0,00
XS2833390920 - Obligaciones[DIAGEO PLC]3,125 2031-02-28	EUR	101	3,40	0	0,00
XS2905583014 - Obligaciones[FOCYCSA]3,715 2031-10-08	EUR	100	3,39	0	0,00
XS2462324745 - Obligaciones[HALEON PLC]1,250 2026-03-29	EUR	97	3,27	95	3,20
XS2891742731 - Obligaciones[ING GROEP NV]3,500 2029-09-03	EUR	101	3,42	0	0,00
XS1843443190 - Obligaciones[ALTRIA GROUP INC]2,200 2027-06-15	EUR	97	3,29	96	3,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2802891833 - Obligaciones PORSCHE AUTOMOBIL 3,750 2029-09-27	EUR	20	0,68	20	0,66
XS2475958059 - Obligaciones PHILIPS ELECTRONICS 2,125 2029-11-	EUR	96	3,25	92	3,10
XS2784661675 - Obligaciones VALLEHERMOSO 5,800 2027-04-02	EUR	102	3,44	0	0,00
XS2597671051 - Obligaciones VALLEHERMOSO 6,300 2026-03-23	EUR	0	0,00	102	3,42
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>814</b>	<b>27,54</b>	<b>405</b>	<b>13,59</b>
XS2281342878 - Obligaciones BAYER A.G. 0,005 2025-01-12	EUR	97	3,28	97	3,23
IE00B4ND3602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	0	0,00	127	4,25
IE00B579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	169	5,71	147	4,91
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>266</b>	<b>8,99</b>	<b>370</b>	<b>12,40</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.080</b>	<b>36,53</b>	<b>775</b>	<b>25,99</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.080</b>	<b>36,53</b>	<b>775</b>	<b>25,99</b>
BMG0112X1056 - Acciones AEGON N.V.	EUR	0	0,00	30	1,01
BE0974264930 - Acciones AGEAS	EUR	0	0,00	34	1,14
NL0011872643 - Acciones ASR NEDERLAND NV	EUR	0	0,00	36	1,19
DE000BAY0017 - Acciones BAYER A.G.	EUR	12	0,39	0	0,00
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE	EUR	22	0,75	0	0,00
NL0006294274 - Acciones EURONEXT NV	EUR	22	0,73	0	0,00
US37733W2044 - Acciones GLAXOSMITHKLINE	USD	33	1,10	36	1,20
US4042804066 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	USD	10	0,32	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	35	1,18	80	2,67
US4581401001 - Acciones INTEL	USD	19	0,65	32	1,07
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE	USD	16	0,55	0	0,00
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP NV	EUR	15	0,50	0	0,00
DE000LEG1110 - Acciones LEG IMMOBILIEN AG	EUR	0	0,00	15	0,51
US5394391099 - Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	USD	22	0,76	0	0,00
US6701002056 - Acciones NOVO NORDISK A/S	USD	0	0,00	27	0,89
US66987V1098 - Acciones NOVARTIS A.G. - R-	USD	47	1,59	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	23	0,78	0	0,00
US84265V1052 - Acciones SOUTHERN COPPER CORP	USD	0	0,00	20	0,67
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	90	3,06	0	0,00
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	11	0,38	0	0,00
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS	EUR	10	0,32	0	0,00
US8923313071 - Acciones TOYOTA MOTOR	USD	19	0,64	0	0,00
CH0244767585 - Acciones UBS	USD	0	0,00	11	0,37
NL00150001Y2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	0	0,00	22	0,74
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	0	0,00	16	0,53
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>406</b>	<b>13,71</b>	<b>358</b>	<b>12,01</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>406</b>	<b>13,71</b>	<b>358</b>	<b>12,01</b>
IE00B5BMR087 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	364	12,32	152	5,08
DE0005933956 - Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	196	6,64	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>561</b>	<b>18,96</b>	<b>152</b>	<b>5,08</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.046</b>	<b>69,21</b>	<b>1.286</b>	<b>43,08</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.528</b>	<b>85,50</b>	<b>2.441</b>	<b>81,82</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

10. Información sobre política de remuneración. DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A.U. 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. Dicha política, de aplicación a todo el Grupo Abante, 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. La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados. En base a esta política, el importe total de remuneraciones en la SGIC a sus empleados durante el ejercicio

2024 ha ascendido a 739 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 10 empleados. Durante el 2024 la remuneración de carácter variable ha ascendido a 187 miles de euros, correspondiendo a 6 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 7 a 31.12.2024, siendo su remuneración fija y variable total de 631 y 180 miles de euros, respectivamente. 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.

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

No aplica.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

DUX UMBRELLA/BOLSAGAR

Fecha de registro: 11/05/2018

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

### Descripción general

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,10	0,30	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,18	3,69	3,43	3,18

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	115.875,94	118.110,07
Nº de Partícipes	114	120
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	1.534	13,2377
2023	1.534	11,5951
2022	2.432	9,8119
2021	2.477	9,9192

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	14,17	0,33	4,34	0,45	8,57	18,17	-1,08	12,91	5,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,16	12-11-2024	-2,17	05-08-2024	-3,80	26-11-2021
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,73	05-12-2024	1,73	05-12-2024	3,38	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,64	10,92	12,69	12,44	10,47	11,87	17,69	13,16	11,34
<b>Ibex-35</b>	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,12	19,43	16,34	12,43
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,63	0,63	0,80	0,42	0,59	1,05	3,42	0,27	0,55
<b>70% IBEX35TR + 30% SX5T</b>	12,48	11,54	13,50	13,29	10,02	13,45	20,04	14,92	11,75
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,95	12,95	12,87	13,10	13,22	13,15	13,10	13,45	6,04

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

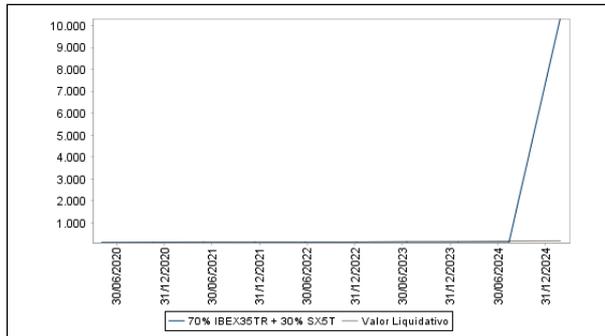
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,56	0,39	0,39	0,39	0,40	1,55	1,48	1,48	2,03

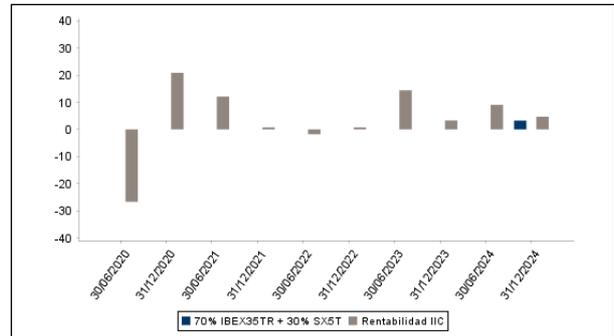
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.009	180	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	41.237	202	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	109.498	351	-3
Renta Variable Mixta Internacional	8.898	125	5
Renta Variable Euro	16.609	417	0
Renta Variable Internacional	52.510	385	11
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	171.862	1.238	1
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>415.624</b>	<b>2.898</b>	<b>1,36</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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.480	96,48	1.443	96,59
* Cartera interior	1.480	96,48	1.443	96,59
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	28	1,83	31	2,07
(+/-) RESTO	26	1,69	20	1,34
TOTAL PATRIMONIO	1.534	100,00 %	1.494	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)	1.494	1.534	1.534	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,89	-11,32	-13,32	-83,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,57	8,70	13,33	-138,64
(+) Rendimientos de gestión	5,30	9,57	14,93	-29,23
+ Intereses	0,03	0,04	0,07	-15,31
+ Dividendos	2,76	1,74	4,49	54,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,51	7,79	10,37	-68,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,87	-1,69	-109,41
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-1,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,07	-0,16	10,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,04	-0,05	-68,85
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,09	-0,13	-48,68
(+) Ingresos	0,09	0,00	0,09	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,00	0,09	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.534	1.494	1.534	

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

### 3. Inversiones financieras

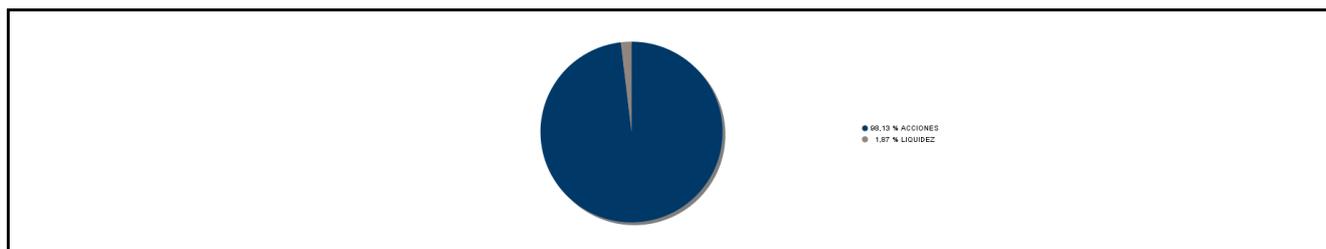
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.480	96,48	1.443	96,61
TOTAL RENTA VARIABLE	1.480	96,48	1.443	96,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.480	96,48	1.443	96,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.480	96,48	1.443	96,61

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 771.287,88 euros que supone el 50,28% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>Anexo:</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 segundo semestre del año 2024 ha estado marcado por un entorno macroeconómico desafiante e incierto, con las elecciones en Estados Unidos y la política monetaria de los bancos centrales como temas principales. La cita más importante para los mercados probablemente hayan sido las Elecciones Presidenciales en Estados Unidos. Las encuestas apuntaban a un empate técnico, pero los resultados en los estados clave fueron determinantes para definir al republicano Donald Trump como ganador. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 0,04% en el Eurostoxx50, del 9,99% en el Dax y del 6,45% en el Ibex35, mientras que el Cac40 cae un 1,30%. En EE.UU., el S&P500 se ha revalorizado un 8,83% y el Nasdaq Composite un 10,51%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE.UU. y Europa se han producido ligeras caídas en la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado un ligero aumento en los tramos largos. El crédito corporativo por su parte ha sufrido una bajada de spreads tanto en bonos investment grade como en high yield, tanto en EE. UU. como en Europa. La inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, tanto en Estados Unidos como en Europa, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes. La inflación en EE.UU. continuó moderándose durante la segunda mitad del año. La Reserva Federal de Estados Unidos ha despedido el año con el tercer recorte de tipos de interés desde septiembre, de 25 puntos básicos, dejando los tipos de interés en el rango del 4,25% - 4,50%. La Fed señaló que la inflación había bajado significativamente, pero que sigue siendo elevada. Para el año 2025, se esperan dos recortes de tipos. En la Eurozona, el Banco Central Europeo recortó tipos por primera vez en el mes de junio 2024, con el objetivo de impulsar una economía europea más rezagada que la americana. El año terminó con cuatro bajadas de tipos por parte del BCE, dejando la tasa de referencia en el 3%. El Euribor a 12 meses, que a finales de junio de 2024 se situaba en el 3,58%, ha caído hasta el 2,46% a 31 de diciembre de 2024. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante la segunda mitad del año, la tendencia positiva de la bolsa española, donde mantenemos la mayor parte de nuestras inversiones, ha continuado. Hemos vivido uno de los mejores comienzos del año para la bolsa española y ello nos ha dejado una revalorización del fondo del 4,68% en el semestre y del 14,17% en el año. La composición sectorial de la cartera ha sufrido ligeros cambios durante la primera mitad del año. La mayor parte de la cartera se encuentra invertida en los sectores bancario, industrial, utilities y de la construcción. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex-35 Total Return (70%), Eurostoxx 50 Total Return (30%). En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 4,18%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el

patrimonio del Compartimento a 31.12.2024 ascendía a 1.533.931,39 euros (a 30.06.2024, 1.493.568,33 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 114 (en el periodo anterior a 120). La rentabilidad del Compartimento en el periodo es del 4,68%, (en el año 14,17%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 2,53 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,56% 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 -2,92% y 81,92%.

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Continuamos positivos con el panorama económico para el año 2025, con un escenario de tipos de interés a la baja y beneficios empresariales al alza. Creemos que la bolsa española está barata por valoración y estamos cómodos con nuestro posicionamiento, por ello, hemos mantenido en cartera la misma selección de valores que a cierre del año, a excepción de la compra de Inmobiliaria Colonial, y la venta de ACS. Además, continuamos contratando repos, que ofrecen un rendimiento superior a la cuenta corriente. Durante el semestre, las posiciones que más han influido de forma positiva a la cartera son IAG, CaixaBank y Técnicas Reunidas, mientras que de forma negativa cabe destacar Ence. b) Operativa de préstamos de valores. N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No se ha operado con derivados en el periodo. d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. **ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.** Desde el 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 del 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 Compartimento ha sido superior respecto al periodo anterior, 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 compartimento ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 433,34 euros siendo el principal proveedor Bloomberg. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. Para el ejercicio 2025, se mantendrá el proveedor principal, viéndose reducido el presupuesto más de la mitad respecto al ejercicio 2024.

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).** N/A **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.** El pasado mes de diciembre, la OCDE revisó sus estimaciones globales de crecimiento e inflación, dando fuerza a un escenario de aterrizaje suave de la economía. A nivel global, el crecimiento continúa siendo sólido, se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,3% en 2025 y del 3,2% en 2026. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se ha revisado al alza, y se espera un crecimiento del 2,4% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2025, se espera un crecimiento del PIB del 1,3%, mejorando a un 1,5% en 2026. En contraste, las economías asiáticas están proyectadas para crecer a un ritmo más rápido. Se espera que China y otras economías emergentes en Asia impulsen el crecimiento global, con tasas de crecimiento sustancialmente más altas en comparación con las economías avanzadas. El fuerte desempeño de Asia se atribuye a la recuperación postpandemia, la expansión en sectores tecnológicos y manufactura, y el aumento en la inversión extranjera. China, India e Indonesia son motores clave, con proyecciones de crecimiento del 4,7%, 6,9% y 5,2% respectivamente para 2025. Durante los últimos años, las distintas crisis desencadenadas, primero sanitaria, seguida de la de materias primas, geopolítica y de precios, han puesto a prueba la resistencia de la economía global. La rápida digitalización y la adopción de la Inteligencia Artificial están transformando múltiples aspectos de la sociedad, desde la economía y la educación hasta la seguridad y el entretenimiento. Su uso plantea importantes desafíos y riesgos éticos, sociales y geopolíticos. La regulación en cuanto a su uso será clave para el desarrollo e implementación de estas tecnologías. En el largo plazo, las amenazas relacionadas con el clima se han convertido en un factor decisivo en las proyecciones a largo plazo de las compañías, reconociendo que el riesgo climático se ha convertido en un riesgo de inversión. Si bien, el riesgo climático no solo plantea desafíos, sino que también ofrece oportunidades para inversiones en tecnologías limpias, energía renovable y soluciones sostenibles, que pueden generar rendimientos atractivos a largo plazo. En cuanto a Dux Umbrella /Bolsagar, se espera mantener la actual política de

inversiones, aunque no se descarta alguna variación en cuanto al porcentaje de inversión en renta variable o en la composición de la cartera, si las circunstancias del mercado lo aconsejan.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	0	0,00	40	2,70
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	76	4,93	78	5,19
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	85	5,55	84	5,64
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	42	2,73	49	3,31
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC.Y AUXILIAR FERROCARR	EUR	73	4,78	74	4,94
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	53	3,48	54	3,65
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	67	4,38	46	3,05
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	62	4,05	0	0,00
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	34	2,19	48	3,23
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	62	4,04	68	4,58
ES0105548004 - Acciones GRUPO ECOENER SA	EUR	63	4,11	52	3,46
ES0129743318 - Acciones ELECNOR	EUR	32	2,09	40	2,66
ES0134950F36 - Acciones FAES	EUR	21	1,36	18	1,21
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	42	2,75	50	3,35
ES0177542018 - Acciones INTER. CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	102	6,62	63	4,23
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	93	6,07	97	6,49
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	104	6,80	116	7,76
ES0124244E34 - Acciones MAFRE	EUR	78	5,10	75	5,05
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	70	4,56	73	4,88
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	62	4,04	66	4,44
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER	EUR	67	4,37	69	4,64
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	67	4,36	66	4,41
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	63	4,11	51	3,45
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	62	4,03	64	4,31
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.480</b>	<b>96,48</b>	<b>1.443</b>	<b>96,61</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.480</b>	<b>96,48</b>	<b>1.443</b>	<b>96,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.480</b>	<b>96,48</b>	<b>1.443</b>	<b>96,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.480</b>	<b>96,48</b>	<b>1.443</b>	<b>96,61</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

10. Información sobre política de remuneración. DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A.U. 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. Dicha política, de aplicación a todo el Grupo Abante, 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. La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados. En base a esta política, el importe total de remuneraciones en la SGIIC a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 739 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 10 empleados. Durante el 2024 la remuneración de carácter variable ha ascendido a 187 miles de euros, correspondiendo a 6 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 7 a 31.12.2024, siendo su remuneración fija y variable total de 631 y 180 miles de euros, respectivamente. 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.

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

No aplica.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

DUX UMBRELLA/AVANTI

Fecha de registro: 31/05/2019

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

### Descripción general

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,43	0,86	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,04	3,46	3,25	2,92

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	654.455,03	658.733,53
Nº de Partícipes	124	129
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	9.124	13,9413
2023	7.932	12,2677
2022	6.969	10,7125
2021	7.383	11,2458

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	13,64	2,09	2,80	0,18	8,09	14,52	-4,74	16,81	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,99	12-11-2024	-1,91	05-08-2024	-2,85	26-11-2021
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,75	01-11-2024	1,00	15-08-2024	2,48	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,75	5,89	8,71	6,54	5,34	7,52	11,17	8,57	
<b>Ibex-35</b>	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,12	19,43	16,34	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,63	0,63	0,80	0,42	0,59	1,05	3,42	0,27	
<b>37,5% SX5T + 37,5% SPXT + 25% LET1TREU</b>	8,05	7,14	10,57	7,07	6,70	8,58	15,77	9,08	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,86	6,86	6,86	6,93	7,00	7,18	7,88	7,87	

(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.

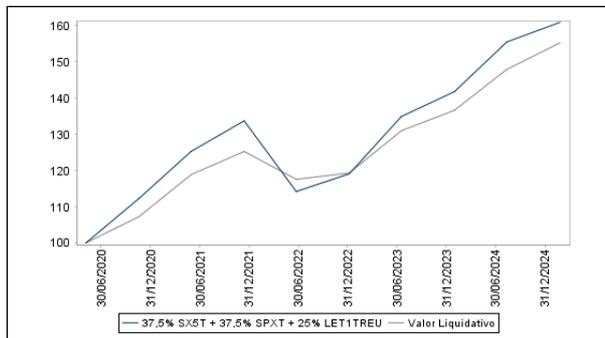
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,74	0,19	0,18	0,18	0,19	0,75	0,74	0,75	0,63

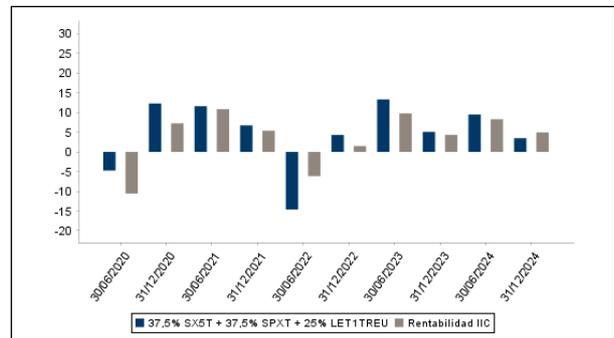
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	15.009	180	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	41.237	202	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	109.498	351	-3
Renta Variable Mixta Internacional	8.898	125	5
Renta Variable Euro	16.609	417	0
Renta Variable Internacional	52.510	385	11
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	171.862	1.238	1
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>415.624</b>	<b>2.898</b>	<b>1,36</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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.212	90,00	7.990	91,31
* Cartera interior	3.134	34,35	3.060	34,97
* Cartera exterior	5.060	55,46	4.911	56,13
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,20	20	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	739	8,10	630	7,20
(+/-) RESTO	173	1,90	130	1,49
TOTAL PATRIMONIO	9.124	100,00 %	8.750	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)	8.750	7.932	7.932	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,64	1,91	1,19	-135,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,83	7,86	12,61	-293,87
(+) Rendimientos de gestión	5,21	8,27	13,39	-278,44
+ Intereses	1,07	1,13	2,20	0,23
+ Dividendos	1,34	0,58	1,95	145,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,92	0,74	1,66	31,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,12	1,22	1,06	-110,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,15	2,11	3,23	-42,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,88	2,47	3,30	-61,97
± Otros resultados	-0,03	0,02	-0,01	-241,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,41	-0,78	-15,43
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	7,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	7,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	8,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-4,29
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,08	-0,13	-34,59
(+) 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)	9.124	8.750	9.124	

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

### 3. Inversiones financieras

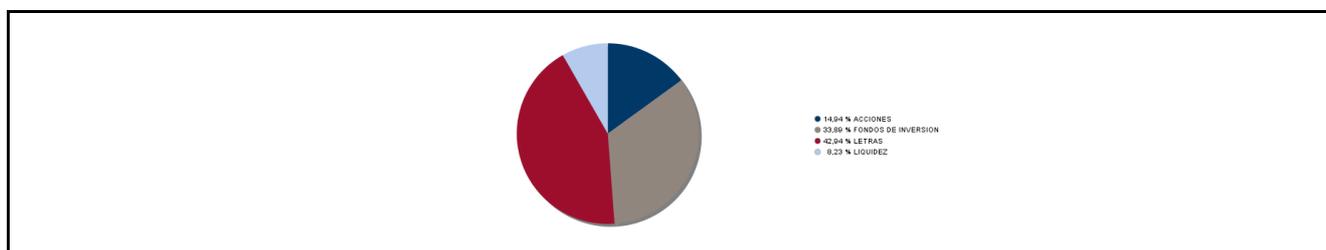
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.796	19,68	1.711	19,55
TOTAL RENTA FIJA	1.796	19,68	1.711	19,55
TOTAL RV COTIZADA	1.338	14,67	1.349	15,42
TOTAL RENTA VARIABLE	1.338	14,67	1.349	15,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.134	34,35	3.060	34,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.034	22,30	1.961	22,41
TOTAL RENTA FIJA	2.034	22,30	1.961	22,41
TOTAL IIC	3.037	33,29	2.959	33,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.071	55,58	4.919	56,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.206	89,93	7.979	91,19

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE INDEX	Compra Futuro DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE INDEX 5	633	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	Compra Futuro NASDAQ 100 INDEX 20	841	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Futuro S&P 500 INDEX 50	874	Inversión
Total subyacente renta variable		2348	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2348</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

	SI	NO
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.409.486,16 euros que supone el 26,41% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.294.057,15 euros que supone el 25,14% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.397.411,36 euros que supone el 26,28% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 223.525.568,32 euros, suponiendo un 2.512,22% 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 SGIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El segundo semestre del año 2024 ha estado marcado por un entorno macroeconómico desafiante e incierto, con las elecciones en Estados Unidos y la política monetaria de los bancos centrales como temas principales. La cita más importante para los mercados probablemente hayan sido las Elecciones Presidenciales en Estados Unidos. Las encuestas apuntaban a un empate técnico, pero los resultados en los estados clave fueron determinantes para definir al republicano Donald Trump como ganador. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 0,04% en el Eurostoxx50, del 9,99% en el Dax y del 6,45% en el Ibex35, mientras que el Cac40 cae un 1,30%. En EE.UU., el S&P500 se ha revalorizado un 8,83% y el Nasdaq Composite un 10,51%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE.UU. y Europa se han producido ligeras caídas en la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado un ligero aumento en los tramos largos. El crédito corporativo por su parte ha sufrido una bajada de spreads tanto en bonos investment grade como en high yield, tanto en EE. UU. como en Europa. La inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, tanto en Estados Unidos como en Europa, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes. La inflación en EE.UU. continuó moderándose durante la segunda mitad del año. La Reserva Federal de Estados Unidos ha despedido el año con el tercer recorte de tipos de interés desde septiembre, de 25 puntos básicos, dejando los tipos de interés en el rango del 4,25% - 4,50%. La Fed señaló que la inflación había bajado significativamente, pero que sigue siendo elevada. Para el año 2025, se esperan dos recortes de tipos. En la Eurozona, el Banco Central Europeo recortó tipos por primera vez en el mes de junio 2024, con el objetivo de impulsar una economía europea más rezagada que la americana. El año terminó con cuatro bajadas de tipos por parte del BCE, dejando la tasa de referencia en el 3%. El Euribor a 12 meses, que a finales de junio de 2024 se situaba en el 3,58%, ha caído hasta el 2,46% a 31 de diciembre de 2024. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el segundo semestre del año, hemos continuado con una estrategia de inversión muy similar a la del periodo anterior, manteniendo nuestras posiciones en renta variable. En el asset allocation hemos decidido continuar con una posición de inversión relevante en los principales índices de los mercados desarrollados. La hemos canalizado a través de ETFs y futuros. En renta fija hemos decidido mantener la exposición en dólares a través de deuda del gobierno americano a corto plazo. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Total Return (37,5%), S&P 500 Total Return (37,5%), y Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Value Unhedged EUR (25%). En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 4,06%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 31.12.2024 ascendía a 9.123.951,11 euros (a 30.06.2024, 8.750.432,74 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 124 (en el periodo anterior a 129). La rentabilidad del Compartimento en el período es del 4,95% (en el año 13,64%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 2,53 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 0,74% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,09% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 0,65% a gastos directos (de la propia IIC). e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -2,92% y 81,92%. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el segundo semestre del año, hemos considerado adecuada nuestra exposición y hemos mantenido en cartera los mismos valores en renta variable. En renta fija, tras los vencimientos de las letras del tesoro americano, hemos renovado manteniendo nuestra exposición. El vencimiento lo mantenemos a un plazo inferior a tres meses. Las inversiones que han influido más positivamente a la cartera han sido Mapfre y el ETF LYXOR IBEX35. Repsol ha sido la inversión que ha influido de forma más negativa. b) Operativa de préstamos de valores. N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el período, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices como inversión. El objetivo del uso de derivados es gestionar la cartera de forma más eficiente. El grado de apalancamiento medio de la IIC, según el método del compromiso, es de 28,15% en el período. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. El Compartimento 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 33,29% del patrimonio en otras IIC, gestionada por Blackrock Asset Management y Lyxor Intl Asset Management. Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 70% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. Desde el 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 del 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 Compartimento ha sido superior respecto al periodo anterior, inferior a la del índice que la gestión toma como referencia y

superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El compartimento ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 1.211,43 euros siendo el principal proveedor Bloomberg. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. Para el ejercicio 2025, se mantendrá el proveedor principal, viéndose reducido el presupuesto aproximadamente a la mitad respecto al ejercicio 2024. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. El pasado mes de diciembre, la OCDE revisó sus estimaciones globales de crecimiento e inflación, dando fuerza a un escenario de aterrizaje suave de la economía. A nivel global, el crecimiento continúa siendo sólido, se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,3% en 2025 y del 3,2% en 2026. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se ha revisado al alza, y se espera un crecimiento del 2,4% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2025, se espera un crecimiento del PIB del 1,3%, mejorando a un 1,5% en 2026. En contraste, las economías asiáticas están proyectadas para crecer a un ritmo más rápido. Se espera que China y otras economías emergentes en Asia impulsen el crecimiento global, con tasas de crecimiento sustancialmente más altas en comparación con las economías avanzadas. El fuerte desempeño de Asia se atribuye a la recuperación postpandemia, la expansión en sectores tecnológicos y manufactura, y el aumento en la inversión extranjera. China, India e Indonesia son motores clave, con proyecciones de crecimiento del 4,7%, 6,9% y 5,2% respectivamente para 2025. Durante los últimos años, las distintas crisis desencadenadas, primero sanitaria, seguida de la de materias primas, geopolítica y de precios, han puesto a prueba la resistencia de la economía global. La rápida digitalización y la adopción de la Inteligencia Artificial están transformando múltiples aspectos de la sociedad, desde la economía y la educación hasta la seguridad y el entretenimiento. Su uso plantea importantes desafíos y riesgos éticos, sociales y geopolíticos. La regulación en cuanto a su uso será clave para el desarrollo e implementación de estas tecnologías. En el largo plazo, las amenazas relacionadas con el clima se han convertido en un factor decisivo en las proyecciones a largo plazo de las compañías, reconociendo que el riesgo climático se ha convertido en un riesgo de inversión. Si bien, el riesgo climático no solo plantea desafíos, sino que también ofrece oportunidades para inversiones en tecnologías limpias, energía renovable y soluciones sostenibles, que pueden generar rendimientos atractivos a largo plazo. En cuanto a Dux Umbrella /Avanti, se espera mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna variación en cuanto al porcentaje de inversión en renta variable o en la composición de la cartera, si las circunstancias del mercado lo aconsejan.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - REPO BANKINTER 3,670 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.711	19,55
ES0000012K53 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	1.796	19,68	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.796	19,68	1.711	19,55
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.796	19,68	1.711	19,55
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	133	1,45	156	1,79
ES0124244E34 - Acciones MAFRE	EUR	538	5,90	474	5,42
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	219	2,41	217	2,48
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	230	2,53	291	3,32
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER	EUR	218	2,39	211	2,41
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.338	14,67	1.349	15,42
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.338	14,67	1.349	15,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.134	34,35	3.060	34,97
US912797LY18 - Letras US TREASURY 4,633 2025-01-16	USD	1.767	19,36	0	0,00
US912797MM60 - Letras US TREASURY 4,334 2025-03-06	USD	268	2,93	0	0,00
US912797JS77 - Letras US TREASURY 5,605 2024-07-18	USD	0	0,00	1.703	19,46
US912797LG02 - Letras US TREASURY 5,411 2024-09-10	USD	0	0,00	258	2,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.034	22,30	1.961	22,41
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.034	22,30	1.961	22,41
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.034	22,30	1.961	22,41
FR0007052782 - Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	872	9,56	908	10,38
DE0005933931 - Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	530	5,81	486	5,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0005042456 - Participaciones ISHARES CORE FTSE 100 UCITS	GBP	154	1,68	150	1,71
FR0010251744 - Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	1.482	16,24	1.414	16,16
<b>TOTAL IIC</b>		3.037	33,29	2.959	33,81
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.071	55,58	4.919	56,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		8.206	89,93	7.979	91,19

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

10. Información sobre política de remuneración. DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A.U. 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. Dicha política, de aplicación a todo el Grupo Abante, 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. La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados. En base a esta política, el importe total de remuneraciones en la SGIIC a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 739 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 10 empleados. Durante el 2024 la remuneración de carácter variable ha ascendido a 187 miles de euros, correspondiendo a 6 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 7 a 31.12.2024, siendo su remuneración fija y variable total de 631 y 180 miles de euros, respectivamente. 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.

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

No aplica.

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

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

**Categoría**  
Tipo de fondo:  
Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades  
Otros  
Vocación inversora: Renta Variable Internacional  
Perfil de Riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	9,59	8,12	17,74	9,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,75	1,22	0,98	0,92

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	274.886,81	334.943,15
Nº de Partícipes	35	44
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.071	22,0868
2023	4.015	11,5653
2022	3.108	8,8925
2021	5.949	16,4137

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	90,97	100,14	-9,10	-7,53	13,52	30,06	-45,82	7,25	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-6,16	15-11-2024	-6,16	15-11-2024	-7,74	09-05-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	9,55	21-11-2024	9,55	21-11-2024	9,15	10-11-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	40,55	54,35	40,01	25,93	34,80	28,81	43,68	24,23	
<b>Ibex-35</b>	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,12	19,43	16,34	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,63	0,63	0,80	0,42	0,59	1,05	3,42	0,27	
<b>50%XNDX+50%SPXT</b>	17,42	14,85	19,99	12,42	12,98	14,90	28,04	15,19	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	23,58	23,58	19,96	19,31	18,88	18,59	17,42	12,49	

(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.

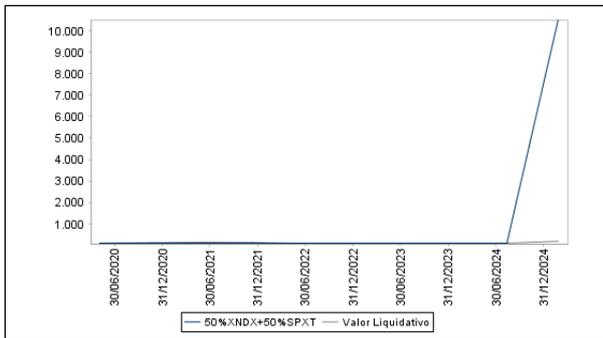
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,80	0,45	0,45	0,45	0,45	1,79	1,80	1,78	1,30

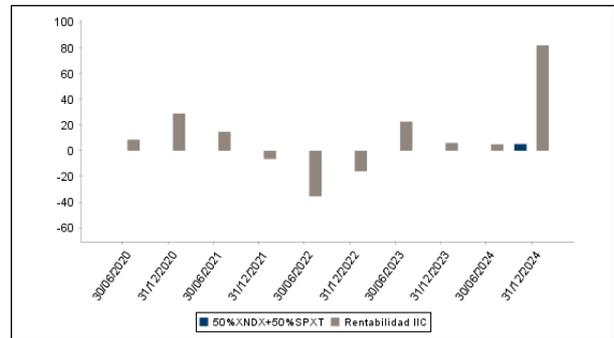
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	15.009	180	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	41.237	202	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	109.498	351	-3
Renta Variable Mixta Internacional	8.898	125	5
Renta Variable Euro	16.609	417	0
Renta Variable Internacional	52.510	385	11
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	171.862	1.238	1
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>415.624</b>	<b>2.898</b>	<b>1,36</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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.943	97,89	4.008	98,57

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	5.943	97,89	4.008	98,57
* 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)	193	3,18	75	1,84
(+/-) RESTO	-64	-1,05	-16	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	6.071	100,00 %	4.066	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)	4.066	4.015	4.015	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-25,35	-3,76	-29,65	607,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	71,37	4,99	78,03	1.808,31
(+) Rendimientos de gestión	72,67	5,96	80,30	745,71
+ Intereses	0,07	0,05	0,12	31,22
+ Dividendos	0,10	0,09	0,19	9,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	72,42	8,38	82,39	808,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,08	-2,56	-2,40	-103,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,64	-0,97	-2,62	1.062,60
- Comisión de gestión	-0,81	-0,80	-1,60	6,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	23,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	-26,44
- Otros gastos repercutidos	-0,73	-0,07	-0,82	1.052,77
(+) Ingresos	0,34	0,00	0,35	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,00	0,07	0,00
+ Otros ingresos	0,27	0,00	0,28	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.071	4.066	6.071	

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

### 3. Inversiones financieras

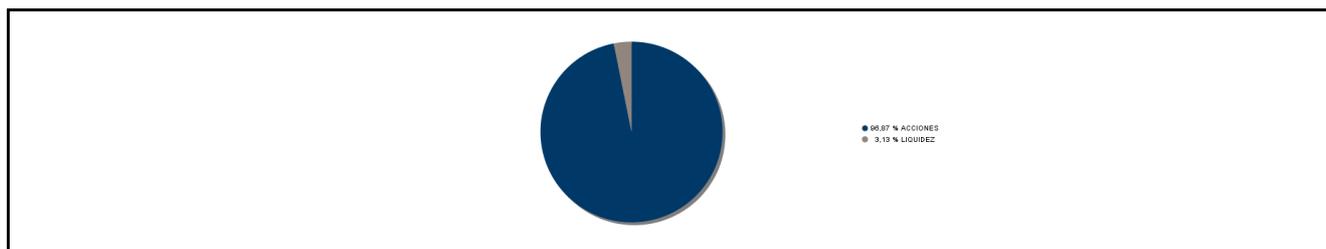
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	5.943	97,88	4.008	98,55
TOTAL RENTA VARIABLE	5.943	97,88	4.008	98,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.943	97,88	4.008	98,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.943	97,88	4.008	98,55

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.796.890,60 euros que supone el 29,60% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.398.626,92 euros que supone el 23,04% sobre el patrimonio de la IIC.
Anexo: f) Se han realizado operaciones de compra venta de divisa con el depositario por importe de 30.000,00 euros. h) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

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

No aplicable.
---------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El segundo semestre del año 2024 ha estado marcado por un entorno macroeconómico desafiante e incierto, con las elecciones en Estados Unidos y la política monetaria de los bancos centrales como temas principales. La cita más importante para los mercados probablemente hayan sido las Elecciones Presidenciales en Estados Unidos. Las encuestas apuntaban a un empate técnico, pero los resultados en los estados clave fueron determinantes para definir al republicano Donald Trump como ganador. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 0,04% en el Eurostoxx50, del 9,99% en el Dax y del 6,45% en el Ibex35, mientras que el Cac40 cae un 1,30%. En EE.UU., el S&P500 se ha revalorizado un 8,83% y el Nasdaq Composite un 10,51%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE.UU. y Europa se han producido ligeras caídas en la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado un ligero aumento en los tramos largos. El crédito corporativo por su parte ha sufrido una bajada de spreads tanto en bonos investment grade como en high yield, tanto en EE. UU. como en Europa. La inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, tanto en Estados Unidos como en Europa, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes. La inflación en EE.UU. continuó moderándose durante la segunda mitad del año. La Reserva Federal de Estados Unidos ha despedido el año con el tercer recorte de tipos de interés desde septiembre, de 25 puntos básicos, dejando los tipos de interés en el rango del 4,25% - 4,50%. La Fed señaló que la inflación había bajado significativamente, pero que sigue siendo elevada. Para el año 2025, se esperan dos recortes de tipos. En la Eurozona, el Banco Central Europeo recortó tipos por primera vez en el mes de junio 2024, con el objetivo de impulsar una economía europea más rezagada que la americana. El año terminó con cuatro bajadas de tipos por parte del BCE, dejando la tasa de referencia en el 3%. El Euribor a 12 meses, que a finales de junio de 2024 se situaba en el 3,58%, ha caído hasta el 2,46% a 31 de diciembre de 2024. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El segundo semestre del 2024, ha sido excepcional para el fondo con una rentabilidad del 81,92%. Empezó el semestre con una volatilidad importante como consecuencia, en parte, de la inflación en China y las dudas en el plan de estímulos por parte del gobierno Chino, provocando una fuerte caída en las acciones que afectó a todo el sector tecnológico, pero sobre todo a valores que ya se mantenían comprados en el compartimento. La idea que se genera, era aprovechar la corrección e ir dejando a un margen a los clásicos grandes valores del sector tecnológico, Amazon, Microsoft, Google, Nvidia, Apple... y apostar por 4 nuevas ideas base del futuro crecimiento del fondo. Siendo el mes de agosto un mes donde hay poca profundidad de

mercado y menos actividad, las caídas se magnifican y es por esto por lo que se produjo una ocasión histórica para acumular los valores que nos permitió comprar a precios muy bajos, y de esta forma obtuvimos rendimientos únicos en los dos últimos trimestres del año. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Nasdaq 100 Total Return (50%) y S&P 500 Total Return (50%). En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 7,80%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 31.12.2024 ascendía a 6.071.355,47 euros (a 30.06.2024, 4.066.440,93 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 35 (en el periodo anterior a 44). La rentabilidad del Compartimento en el período es del 81,92% (en el año 90,97%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 2,53 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,80% 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 -2,92% y 10,22%.

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Básicamente la estrategia de inversión se apoyó en 4 ideas fundamentales, en un intento de aprovechar la nueva revolución de la inteligencia artificial.1) La necesidad de mejora en la transmisión de datos vía satélite (conexión Iridium satelital), necesita de lanzamiento de nuevos satélites, siendo las principales compañías de telefonía americanas, Verizon, AT&T los principales clientes. De estos refuerzos en el sistema de comunicación, a su vez la NASA, realizó contratos de 15 mil millones en este caso con Rocket Lab. Valores con Space Mobile (ASTS), Rocket Lab, (RKL), Intuitive Machines (LUNR) tuvieron revalorizaciones de más de un 200%.2) El cuello de botella que existe para el nuevo desarrollo de la inteligencia artificial, es la falta de Energía. La actual infraestructura de red eléctrica existente en EEUU y en el resto del mundo, no sería capaz de suministrar la enorme demanda de energía que requiere el desarrollo de esta megatendencia. Las gigantes tecnológicas como Amazon, Microsoft y Google son más que conscientes de esta situación y deciden estratégicamente la creación de nuevas infraestructuras que serán "mega centrales de datos", en lugares del interior de EEUU. Para el desarrollo necesario de la IA, los nuevos chips, Qbits.. que utilizará la IA, son mucho más densos que los GPU clásicos, por lo que en funcionamiento registran temperaturas muy altas y necesitan estar bien refrigerados, lo que supone un mayor consumo de energía. La solución son unas nuevas Minicentrales Nucleares "off grid", con combustible de Uranio no enriquecido que les permita obtener la clasificación de Energía Verde, que es lo que desechan las centrales nucleares clásicas. El principal valor que desarrolla estas minicentrales es OKLO Inc ( OKLO ) con una re valorización del 300% en 3 meses, Dominion Resources también es una de ellas. 3) Dentro de la nueva era en el desarrollo de la inteligencia artificial, es muy importante la contribución de las nuevas computadoras Cuánticas donde hemos tenido rentabilidades históricas, Pilar fundamental que explica la rentabilidad por encima del 90% en el fondo en el año 2024, como son Quantum Computing ( QUBT), 1.200 % en los últimos 3 meses Rigetti Computer ( RGTI ) 1.127% en los últimos 3 meses del año. D-Wave Quantum ( QBST) 443% en los últimos meses. IONQ Inc. ( IONQ) 184%. 4) El desarrollo de la nueva industria en movilidad, Robótica y coche autónomo. Los valores que han aportado a este nueva idea son SERVE Robotics INC, ( SERVE ), 63% en los últimos 3 meses Rivian Automotive ( +40%) en 3 meses. UBER Technologies ( UBER). Por último, valores más tradicionales en el fondo como Palantir ( PLTR), Nvidia, Broad Com, META, Micron y Qualcomm han contribuido en menor medida al buen comportamiento del fondo. La idea para este año es ser muy selectivos en estas 4 megatendencias, e ir vendiendo activamente cuando tengamos repuntes, adoptando una estrategia de consolidación de las rentabilidades obtenidas. b) Operativa de préstamos de valores. N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No se ha operado con derivados en el periodo. d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO. Desde el 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 remunerarán cada una en función del tipo de referenci 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 Compartimento ha sido superior respecto al periodo anterior, superior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe.

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

**6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.** N/A

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

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.** El compartimento ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones,

ascendiendo la cantidad a 1.211,68 euros siendo el principal proveedor Bloomberg. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. Para el ejercicio 2025, se mantendrá el proveedor principal, viéndose reducido el presupuesto más de la mitad respecto al ejercicio 2024. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. El pasado mes de diciembre, la OCDE revisó sus estimaciones globales de crecimiento e inflación, dando fuerza a un escenario de aterrizaje suave de la economía. A nivel global, el crecimiento continúa siendo sólido, se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,3% en 2025 y del 3,2% en 2026. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se ha revisado al alza, y se espera un crecimiento del 2,4% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2025, se espera un crecimiento del PIB del 1,3%, mejorando a un 1,5% en 2026. En contraste, las economías asiáticas están proyectadas para crecer a un ritmo más rápido. Se espera que China y otras economías emergentes en Asia impulsen el crecimiento global, con tasas de crecimiento sustancialmente más altas en comparación con las economías avanzadas. El fuerte desempeño de Asia se atribuye a la recuperación postpandemia, la expansión en sectores tecnológicos y manufactura, y el aumento en la inversión extranjera. China, India e Indonesia son motores clave, con proyecciones de crecimiento del 4,7%, 6,9% y 5,2% respectivamente para 2025. Durante los últimos años, las distintas crisis desencadenadas, primero sanitaria, seguida de la de materias primas, geopolítica y de precios, han puesto a prueba la resistencia de la economía global. La rápida digitalización y la adopción de la Inteligencia Artificial están transformando múltiples aspectos de la sociedad, desde la economía y la educación hasta la seguridad y el entretenimiento. Su uso plantea importantes desafíos y riesgos éticos, sociales y geopolíticos. La regulación en cuanto a su uso será clave para el desarrollo e implementación de estas tecnologías. En el largo plazo, las amenazas relacionadas con el clima se han convertido en un factor decisivo en las proyecciones a largo plazo de las compañías, reconociendo que el riesgo climático se ha convertido en un riesgo de inversión. Si bien, el riesgo climático no solo plantea desafíos, sino que también ofrece oportunidades para inversiones en tecnologías limpias, energía renovable y soluciones sostenibles, que pueden generar rendimientos atractivos a largo plazo. En cuanto a Dux Umbrella /Trimming USA Technology, 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	%
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	0	0,00	79	1,93
US00108J1097 - Acciones ACM RESEARCH INC	USD	0	0,00	43	1,06
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	0	0,00	78	1,91
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	EUR	18	0,30	26	0,65
US12468P1049 - Acciones C3.AI INC	USD	100	1,64	122	2,99
US75607T1051 - Acciones REALPHA TECH CORP	USD	56	0,92	0	0,00
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	47	0,77	363	8,94
AT0000A18XM4 - Acciones AMS SW	CHF	0	0,00	3	0,08
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	42	0,70	0	0,00
US00217D1000 - Acciones AST SPACEMOBILE INC	USD	122	2,01	65	1,60
US11135F1012 - Acciones AVAGO TECHNOLOGIES	USD	224	3,69	45	1,11
CA0585861085 - Acciones BALLARD POWER SYSTEMS INC	USD	6	0,11	8	0,21
IL0011832438 - Acciones BEAMR IMAGING LTD	USD	105	1,72	107	2,64
US21037T1097 - Acciones CONSTELLATION ENERGY GROUP	USD	65	1,07	0	0,00
US18452B2097 - Acciones CLEANSPARK INC	USD	89	1,47	45	1,10
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	194	3,19	0	0,00
US22788C1053 - Acciones CROWDSTRIKE HOLDINGS INC-A	USD	99	1,63	0	0,00
US25746U1097 - Acciones DOMINION RESOURCES INC/A	USD	104	1,71	0	0,00
US24703L2025 - Acciones DELL INC	USD	56	0,92	129	3,17
CA18912C1023 - Acciones CLOUDMD SOFTWARE & SERVICES	CAD	0	0,00	0	0,01
FR0000121667 - Acciones ESSILORLUXOTTICA	EUR	0	0,00	60	1,48
US29364G1031 - Acciones ENTERGY CORP	USD	59	0,96	0	0,00
US30052F1003 - Acciones EVGO INC	USD	0	0,00	27	0,67
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	57	0,93	0	0,00
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	55	0,90	0	0,00
US39531G3083 - Acciones GREENIDGE GENERATION HOLDING	USD	112	1,85	75	1,85
US7707001027 - Acciones ROBINHOOD MARKETS INC-A	USD	0	0,00	21	0,52
IE00BNC17X36 - Acciones FUSION FUEL GREEN	USD	227	3,73	297	7,30
US45817G2012 - Acciones INTELLICHECK INC	USD	279	4,59	192	4,71
US4622L1089 - Acciones IONQ INC	USD	121	1,99	131	3,23
US0518572096 - Acciones AURORA MOBILE LTD	USD	4	0,07	2	0,04
US49639K1016 - Acciones KINGSOFT CLOUD HOLDINGS	USD	10	0,17	2	0,06
US5504241051 - Acciones LUMINAR TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	108	2,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA52328E1051 - Acciones LEDDARTECH HOLDINGS INC	USD	116	1,91	11	0,27
US53635D2027 - Acciones LIQUIDIA CORP	USD	0	0,00	78	1,93
US5128073062 - Acciones LAM RESEARCH CORP	USD	105	1,72	0	0,00
US5657881067 - Acciones MARATHON DIGITAL HOLDINGS	USD	0	0,00	104	2,55
US55955D1000 - Acciones MAGNITE INC	USD	0	0,00	124	3,05
US59102M1045 - Acciones METAGENOMI INC	USD	17	0,29	19	0,47
US5738741041 - Acciones MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	USD	107	1,76	46	1,12
US86389T1060 - Acciones STUDIO CITY INTERNATIONA	USD	0	0,00	1	0,02
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY	USD	163	2,68	31	0,75
US62914V1061 - Acciones NIO INC	USD	0	0,00	8	0,19
IL0011681371 - Acciones NANO-X IMAGING LTD	USD	83	1,37	82	2,02
US670024010 - Acciones NOVAVAX INC	USD	0	0,00	189	4,65
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	156	2,56	29	0,71
US02156V1098 - Acciones OKLO INC	USD	328	5,40	0	0,00
US6792951054 - Acciones OKTA INC	USD	76	1,25	44	1,07
US68989M2026 - Acciones OUSTER INC	USD	212	3,50	37	0,90
US90364P1057 - Acciones UIPATH INC-CLASS A	USD	184	3,03	18	0,44
SE0006425815 - Acciones POWERCELL SWEDEN AB	SEK	0	0,00	3	0,06
US69608A1088 - Acciones PALANTIR TECHNOLOGIES INC	USD	80	1,32	0	0,00
US72919P2020 - Acciones PLUG POWER INC	USD	58	0,95	94	2,30
US26740W1099 - Acciones D-WAVE QUANTUM INC	USD	187	3,07	32	0,79
US7475251036 - Acciones QUALCOMM	USD	59	0,98	37	0,91
US74767V1098 - Acciones QUANTUMSCAPE CORP	USD	30	0,50	106	2,60
US74766W1080 - Acciones QUANTUM COMPUTING INC	USD	192	3,16	27	0,66
US76655K1034 - Acciones RIGETTI COMPUTING INC	USD	162	2,67	80	1,96
US7672921050 - Acciones RIOT BLOCKCHAIN	USD	0	0,00	63	1,55
US76954A1034 - Acciones RIVIAN AUTOMOTIVE INC	USD	128	2,12	0	0,00
US7731221062 - Acciones ACCS.ROCKET LAB USA INC	USD	148	2,43	0	0,00
US77543R1023 - Acciones ROKU INC	USD	0	0,00	56	1,38
IL0011786493 - Acciones RISKFILED LTD	USD	0	0,00	12	0,29
US81141R1005 - Acciones SEA LTD	USD	51	0,84	33	0,82
US81758H1068 - Acciones SERVE ROBOTICS INC	USD	261	4,30	0	0,00
US86800U1043 - Acciones SUPER MICRO COMPUTER INC	USD	0	0,00	291	7,15
US8334451098 - Acciones SNOWFLAKE INC	USD	224	3,68	101	2,48
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	22	0,36	29	0,72
US85859N1028 - Acciones STEM INC	USD	9	0,14	16	0,38
US87157D1090 - Acciones SYNAPTICS INC	USD	0	0,00	16	0,40
US91531W1062 - Acciones JUP FINTECH HOLDING LTD	USD	125	2,06	55	1,35
US88160R1014 - Acciones TESLA MOTORS INC	USD	39	0,64	0	0,00
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	76	1,26	32	0,80
US90353T1007 - Acciones UBER TECHNOLOGIES INC	USD	87	1,44	0	0,00
US9134831034 - Acciones UNIVERSAL ELECTRONICS INC	USD	0	0,00	11	0,27
IL0011796880 - Acciones VALENS SEMICONDUCTOR LTD	USD	0	0,00	37	0,92
US92537N1081 - Acciones VERTIV HOLDINGS CO	USD	110	1,81	0	0,00
NL0015000M91 - Acciones WALLBOX NV	USD	3	0,05	7	0,18
US9778521024 - Acciones WOLFSPEED INC	USD	96	1,59	0	0,00
IL0065100930 - Acciones ZIM INTEGRATED SHIPPING SERVI	USD	0	0,00	21	0,51
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.943</b>	<b>97,88</b>	<b>4.008</b>	<b>98,55</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.943</b>	<b>97,88</b>	<b>4.008</b>	<b>98,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.943</b>	<b>97,88</b>	<b>4.008</b>	<b>98,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.943</b>	<b>97,88</b>	<b>4.008</b>	<b>98,55</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

10. Información sobre política de remuneración. DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A.U. 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. Dicha política, de aplicación a todo el Grupo Abante, 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. La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la

Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados. En base a esta política, el importe total de remuneraciones en la SGIC a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 739 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 10 empleados. Durante el 2024 la remuneración de carácter variable ha ascendido a 187 miles de euros, correspondiendo a 6 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 7 a 31.12.2024, siendo su remuneración fija y variable total de 631 y 180 miles de euros, respectivamente. 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.

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

No aplica.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

DUX UMBRELLA/EFIFUND RENTA VARIABLE GLOBAL

Fecha de registro: 03/04/2020

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

### Descripción general

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

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,72	0,79	1,50	2,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,38	3,80	3,59	2,62

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	564.050,39	572.754,19
Nº de Partícipes	32	37
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	10.991	19,4853
2023	7.661	15,4551
2022	5.755	12,7197
2021	6.427	15,0340

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	26,08	7,56	1,09	4,09	11,40	21,51	-15,39	31,77	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,11	19-12-2024	-4,05	02-08-2024	-3,89	24-01-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,21	06-11-2024	3,21	06-11-2024	3,28	08-03-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,50	11,79	14,79	9,28	9,26	12,00	18,34	12,86	
<b>Ibex-35</b>	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,12	19,43	16,34	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,63	0,63	0,80	0,42	0,59	1,05	3,42	0,27	
<b>MSCI WORLD TR</b>	14,24	11,84	16,53	8,38	8,97	10,77	18,69	11,59	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,33	7,33	7,39	7,57	7,69	8,00	8,91	5,27	

(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.

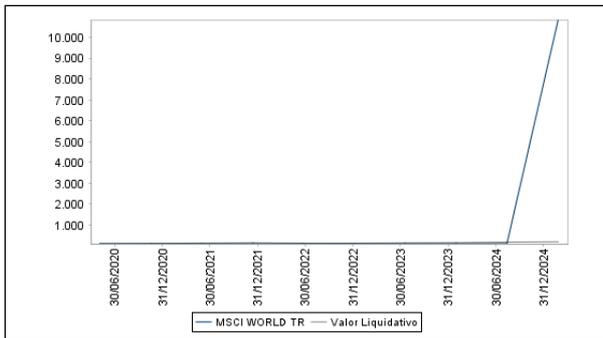
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,32	0,08	0,08	0,08	0,08	0,33	0,37	0,36	

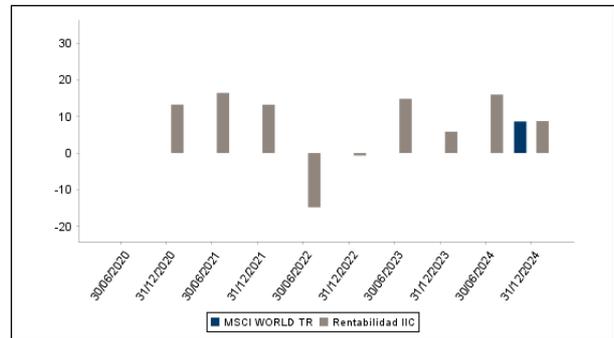
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.009	180	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	41.237	202	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	109.498	351	-3
Renta Variable Mixta Internacional	8.898	125	5
Renta Variable Euro	16.609	417	0
Renta Variable Internacional	52.510	385	11
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	171.862	1.238	1
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>415.624</b>	<b>2.898</b>	<b>1,36</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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.533	77,64	8.129	79,19

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	3.187	29,00	2.984	29,07
* Cartera exterior	5.317	48,38	5.113	49,81
* Intereses de la cartera de inversión	29	0,26	32	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.834	16,69	1.504	14,65
(+/-) RESTO	624	5,68	633	6,17
TOTAL PATRIMONIO	10.991	100,00 %	10.265	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)	10.265	7.661	7.661	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,78	13,77	10,86	-114,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,57	14,46	22,66	314,76
(+) Rendimientos de gestión	8,83	14,77	23,20	271,70
+ Intereses	2,00	2,19	4,17	5,36
+ Dividendos	0,01	0,01	0,03	11,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,51	1,45	2,97	20,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,56	1,04	1,57	-37,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,35	9,97	13,92	-49,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,41	0,11	0,55	321,35
± Otros rendimientos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,31	-0,54	43,06
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,20	16,90
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	16,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	28,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	11,72
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,15	-0,23	-30,79
(+) 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)	10.991	10.265	10.991	

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

### 3. Inversiones financieras

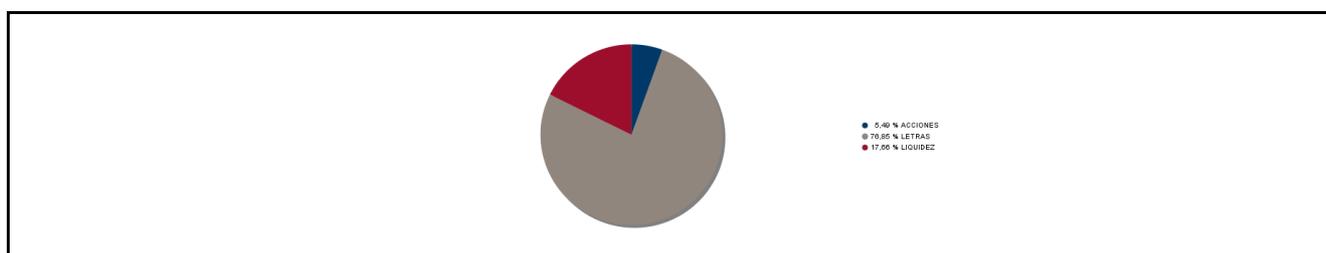
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.187	29,00	2.984	29,07
TOTAL RENTA FIJA	3.187	29,00	2.984	29,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.187	29,00	2.984	29,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.749	43,21	4.576	44,58
TOTAL RENTA FIJA	4.749	43,21	4.576	44,58
TOTAL RV COTIZADA	569	5,17	509	4,95
TOTAL RENTA VARIABLE	569	5,17	509	4,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.317	48,38	5.085	49,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.504	77,38	8.068	78,60

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE MSCI WORLD NET TOTAL RETURN USD	Compra Futuro INDICE MSCI WORLD NET TOTAL RETURN U	5.923	Inversión
MSCI WORLD NET EUR INDEX	Compra Futuro MSCI WORLD NET EUR INDEX 100	4.831	Inversión
Total subyacente renta variable		10755	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		10755	

### 4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 390.420.055,24 euros, suponiendo un 3.664,17% 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. El segundo semestre del año 2024 ha estado marcado por un entorno macroeconómico desafiante e incierto, con las elecciones en Estados Unidos y la política monetaria de los bancos centrales como temas principales. La cita más importante para los mercados probablemente hayan sido las Elecciones Presidenciales en Estados Unidos. Las encuestas apuntaban a un empate técnico, pero los resultados en los estados clave fueron determinantes para definir al republicano Donald Trump como ganador. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 0,04% en el Eurostoxx50, del 9,99% en el Dax y del 6,45% en el Ibex35, mientras que el Cac40 cae un 1,30%. En EE.UU., el S&P500 se ha revalorizado un 8,83% y el Nasdaq Composite un 10,51%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE.UU. y Europa se han producido ligeras caídas en la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado un ligero aumento en los tramos largos. El crédito corporativo por su parte ha sufrido una bajada de spreads tanto en bonos investment grade como en high yield, tanto en EE. UU. como en Europa. La inflación y las tasas de interés han continuado

siendo temas centrales en la política económica, tanto en Estados Unidos como en Europa, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes. La inflación en EE.UU. continuó moderándose durante la segunda mitad del año. La Reserva Federal de Estados Unidos ha despedido el año con el tercer recorte de tipos de interés desde septiembre, de 25 puntos básicos, dejando los tipos de interés en el rango del 4,25% - 4,50%. La Fed señaló que la inflación había bajado significativamente, pero que sigue siendo elevada. Para el año 2025, se esperan dos recortes de tipos. En la Eurozona, el Banco Central Europeo recortó tipos por primera vez en el mes de junio 2024, con el objetivo de impulsar una economía europea más rezagada que la americana. El año terminó con cuatro bajadas de tipos por parte del BCE, dejando la tasa de referencia en el 3%. El Euribor a 12 meses, que a finales de junio de 2024 se situaba en el 3,58%, ha caído hasta el 2,46% a 31 de diciembre de 2024.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Tras el buen comportamiento de la cartera durante el primer semestre del año, hemos considerado adecuado mantener nuestra estrategia de inversión. La liquidez en USD la mantenemos invertida en deuda del gobierno americano de vencimiento a corto plazo, mientras que la liquidez en EUR la invertimos en repo a un día.

c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 9,92%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 31.12.2024 ascendía a 10.990.712,26 euros (a 30.06.2024, 10.264.755,92 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 32 (en el periodo anterior a 37). La rentabilidad del Compartimento en el periodo es del 8,72% (en el año 26,08%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 2,53 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 0,32% 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 -2,92% y 81,92%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el segundo semestre del año hemos decidido mantener nuestra estrategia de inversión, manteniendo en cartera las mismas compañías. En relación con aquellas inversiones que más han beneficiado a la rentabilidad de la cartera durante el semestre, cabe destacar la inversión en Apple y en Meta. Microsoft ha sido la inversión que ha influido de forma más negativa.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el periodo, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices como inversión. El objetivo del uso de derivados es gestionar la cartera de forma más eficiente. El grado de apalancamiento medio de la IIC, según el método del compromiso, es de 94,88% en el periodo. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. El Compartimento 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 patrimonio invertido en otras IIC. Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO. Desde el 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 del 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 Compartimento ha sido superior respecto al periodo anterior, inferior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El compartimento ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 617,75 euros siendo el principal proveedor Bloomberg. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. Para el ejercicio 2025, tanto el presupuesto, como los proveedores principales, serán similares al año anterior.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. El pasado mes de diciembre, la OCDE revisó sus estimaciones globales de crecimiento e inflación, dando fuerza a un escenario de aterrizaje suave de la economía. A nivel global, el crecimiento continúa siendo sólido, se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,3% en 2025 y del 3,2% en 2026. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de

EE. UU. se ha revisado al alza, y se espera un crecimiento del 2,4% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2025, se espera un crecimiento del PIB del 1,3%, mejorando a un 1,5% en 2026. En contraste, las economías asiáticas están proyectadas para crecer a un ritmo más rápido. Se espera que China y otras economías emergentes en Asia impulsen el crecimiento global, con tasas de crecimiento sustancialmente más altas en comparación con las economías avanzadas. El fuerte desempeño de Asia se atribuye a la recuperación postpandemia, la expansión en sectores tecnológicos y manufactura, y el aumento en la inversión extranjera. China, India e Indonesia son motores clave, con proyecciones de crecimiento del 4,7%, 6,9% y 5,2% respectivamente para 2025. Durante los últimos años, las distintas crisis desencadenadas, primero sanitaria, seguida de la de materias primas, geopolítica y de precios, han puesto a prueba la resistencia de la economía global. La rápida digitalización y la adopción de la Inteligencia Artificial están transformando múltiples aspectos de la sociedad, desde la economía y la educación hasta la seguridad y el entretenimiento. Su uso plantea importantes desafíos y riesgos éticos, sociales y geopolíticos. La regulación en cuanto a su uso será clave para el desarrollo e implementación de estas tecnologías. En el largo plazo, las amenazas relacionadas con el clima se han convertido en un factor decisivo en las proyecciones a largo plazo de las compañías, reconociendo que el riesgo climático se ha convertido en un riesgo de inversión. Si bien, el riesgo climático no solo plantea desafíos, sino que también ofrece oportunidades para inversiones en tecnologías limpias, energía renovable y soluciones sostenibles, que pueden generar rendimientos atractivos a largo plazo. En cuanto a Dux Umbrella /Efifund RV Global, se tiene previsto mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna reducción de la exposición a la renta variable, respecto al porcentaje actual de inversión, o alguna modificación de la composición de la cartera, si las circunstancias y/o perspectivas del mercado lo aconsejan.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - REPO BANKINTER 3,670 2024-07-01	EUR	0	0,00	2.984	29,07
ES0000012K53 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	3.187	29,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		3.187	29,00	2.984	29,07
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.187	29,00	2.984	29,07
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.187	29,00	2.984	29,07
US912797MW43 - Letras US TREASURY 4,627 2025-01-07	USD	1.194	10,86	0	0,00
US912797LY18 - Letras US TREASURY 4,633 2025-01-16	USD	1.241	11,29	0	0,00
US912797MM60 - Letras US TREASURY 4,334 2025-03-06	USD	545	4,96	0	0,00
US912797NQ65 - Letras US TREASURY 4,136 2025-03-11	USD	478	4,35	0	0,00
US912797NR49 - Letras US TREASURY 4,249 2025-03-18	USD	860	7,83	0	0,00
US912797KJ59 - Letras US TREASURY 4,240 2025-03-20	USD	430	3,92	0	0,00
US912797GB79 - Letras US TREASURY 5,279 2024-07-11	USD	0	0,00	1.151	11,21
US912797JS77 - Letras US TREASURY 5,605 2024-07-18	USD	0	0,00	1.198	11,67
US912797LG02 - Letras US TREASURY 5,411 2024-09-10	USD	0	0,00	524	5,11
US912797KK23 - Letras US TREASURY 5,429 2024-09-12	USD	0	0,00	460	4,48
US912797KL06 - Letras US TREASURY 5,410 2024-09-19	USD	0	0,00	829	8,07
US912797KM88 - Letras US TREASURY 5,400 2024-09-26	USD	0	0,00	414	4,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.749	43,21	4.576	44,58
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.749	43,21	4.576	44,58
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.749	43,21	4.576	44,58
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	184	1,67	149	1,46
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	76	0,69	65	0,63
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	60	0,55	50	0,49
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	103	0,94	96	0,93
US4781601046 - Acciones JNJ	USD	16	0,15	16	0,15
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	129	1,18	133	1,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		569	5,17	509	4,95
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		569	5,17	509	4,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.317	48,38	5.085	49,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		8.504	77,38	8.068	78,60

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

10. Información sobre política de remuneración. DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A.U. 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. Dicha política, de aplicación a todo el Grupo Abante, 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. La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados. En base a esta política, el importe total de remuneraciones en la SGIIC a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 739 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 10 empleados. Durante el 2024 la remuneración de carácter variable ha ascendido a 187 miles de euros, correspondiendo a 6 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 7 a 31.12.2024, siendo su remuneración fija y variable total de 631 y 180 miles de euros, respectivamente. 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.

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO DUX UMBRELLA/INVERSIÓN GLOBAL

Fecha de registro: 16/09/2022

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

##### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

##### Descripción general

Política de inversión: DUX UMBRELLA INVERSIÓN GLOBAL invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 20-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, con un máximo del 10% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. La parte no invertida en renta variable, se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados OCDE, sin predeterminación de rating de emisores/emisiones. La duración media de la cartera de renta fija estará entre 0-7 años. Podrá invertir hasta un 0-100% el patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones del fondo a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en DUX UMBRELLA/INVERSIÓN GLOBAL a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

##### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,40	0,50	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,49	3,92	3,71	3,27

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	515.847,28	516.115,88
Nº de Partícipes	21	24
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.719	11,0861
2023	5.359	10,4713
2022	4.788	9,3880
2021		

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	0,38		0,38	0,75		0,75	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,87	-0,15	4,38	2,60	-1,00	11,54			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,68	17-12-2024	-2,18	29-02-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,73	15-10-2024	1,02	01-03-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,28	4,92	5,80	6,65	7,50	5,91			
<b>Ibex-35</b>	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,12			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,63	0,63	0,80	0,42	0,59	1,05			
<b>75% SX5E + 25% LET1TREU</b>	9,91	9,57	12,21	9,76	7,48	10,33			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,81	4,81	5,03	5,40	5,34	4,54			

(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.

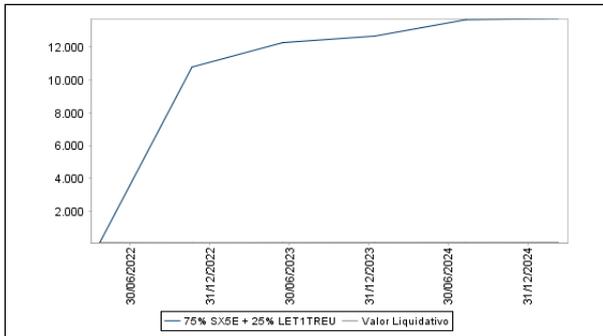
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,00	0,25	0,25	0,24	0,25	0,99	0,52		

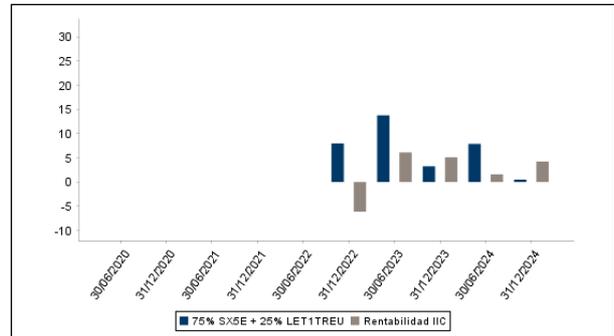
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.009	180	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	41.237	202	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	109.498	351	-3
Renta Variable Mixta Internacional	8.898	125	5
Renta Variable Euro	16.609	417	0
Renta Variable Internacional	52.510	385	11
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	171.862	1.238	1
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>415.624</b>	<b>2.898</b>	<b>1,36</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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.276	92,25	5.213	94,95
* Cartera interior	4.682	81,87	4.570	83,24
* Cartera exterior	591	10,33	641	11,68
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,05	3	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	308	5,39	167	3,04
(+/-) RESTO	134	2,34	109	1,99
TOTAL PATRIMONIO	5.719	100,00 %	5.490	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.490	5.359	5.359	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,05	0,88	0,81	-106,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,10	1,55	5,74	-144,20
(+) Rendimientos de gestión	4,61	2,07	6,76	-136,27
+ Intereses	0,66	0,64	1,31	8,39
+ Dividendos	1,60	1,22	2,83	38,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,29	0,39	-62,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,72	1,00	2,74	80,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,41	-1,58	-1,12	-127,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,12	0,50	0,61	-74,55
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,52	-1,02	-7,93
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	6,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	6,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,05	18,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	-17,85
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,10	-22,54
(+) 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)	5.719	5.490	5.719	

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

### 3. Inversiones financieras

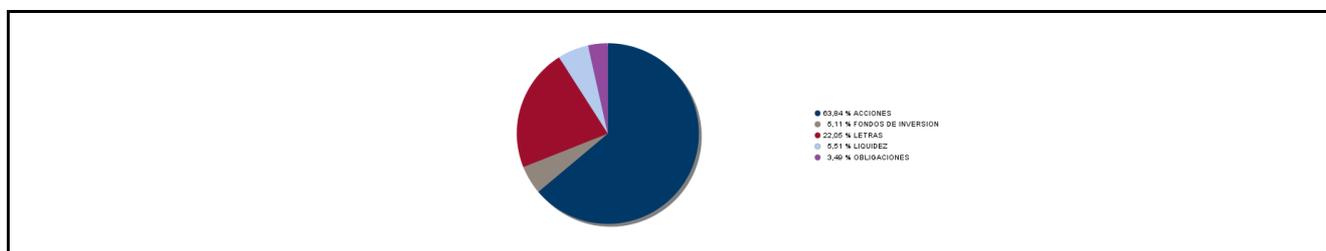
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	192	3,37	181	3,30
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.231	21,53	1.203	21,92
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>1.424</b>	<b>24,90</b>	<b>1.384</b>	<b>25,22</b>
TOTAL RV COTIZADA	3.258	56,98	3.185	58,03
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>3.258</b>	<b>56,98</b>	<b>3.185</b>	<b>58,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>4.682</b>	<b>81,87</b>	<b>4.570</b>	<b>83,24</b>
TOTAL RV COTIZADA	305	5,34	359	6,55
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>305</b>	<b>5,34</b>	<b>359</b>	<b>6,55</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>286</b>	<b>4,99</b>	<b>279</b>	<b>5,08</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>591</b>	<b>10,33</b>	<b>638</b>	<b>11,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>5.273</b>	<b>92,21</b>	<b>5.208</b>	<b>94,87</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.

### 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	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	1.343	Cobertura
Total subyacente renta variable		1343	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1343</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 aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.338.532,05 euros que supone el 23,41% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.582.503,92 euros que supone el 27,67% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.582.503,92 euros que supone el 27,67% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 166.909.942,99 euros, suponiendo un 2.952,26% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

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

e.) Se han adquirido acciones Bankinter por importe efectivo de 28.517,62 euros que representan un 0,50% del patrimonio medio del periodo.

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. El segundo semestre del año 2024 ha estado marcado por un entorno macroeconómico desafiante e incierto, con las elecciones en Estados Unidos y la política monetaria de los bancos centrales como temas principales. La cita más importante para los mercados probablemente hayan sido las Elecciones Presidenciales en Estados Unidos. Las encuestas apuntaban a un empate técnico, pero los resultados en los estados clave fueron determinantes para definir al republicano

Donald Trump como ganador. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 0,04% en el Eurostoxx50, del 9,99% en el Dax y del 6,45% en el Ibex35, mientras que el Cac40 cae un 1,30%. En EE.UU., el S&P500 se ha revalorizado un 8,83% y el Nasdaq Composite un 10,51%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE.UU. y Europa se han producido ligeras caídas en la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado un ligero aumento en los tramos largos. El crédito corporativo por su parte ha sufrido una bajada de spreads tanto en bonos investment grade como en high yield, tanto en EE. UU. como en Europa. La inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, tanto en Estados Unidos como en Europa, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes. La inflación en EE.UU. continuó moderándose durante la segunda mitad del año. La Reserva Federal de Estados Unidos ha despedido el año con el tercer recorte de tipos de interés desde septiembre, de 25 puntos básicos, dejando los tipos de interés en el rango del 4,25% - 4,50%. La Fed señaló que la inflación había bajado significativamente, pero que sigue siendo elevada. Para el año 2025, se esperan dos recortes de tipos. En la Eurozona, el Banco Central Europeo recortó tipos por primera vez en el mes de junio 2024, con el objetivo de impulsar una economía europea más rezagada que la americana. El año terminó con cuatro bajadas de tipos por parte del BCE, dejando la tasa de referencia en el 3%. El Euribor a 12 meses, que a finales de junio de 2024 se situaba en el 3,58%, ha caído hasta el 2,46% a 31 de diciembre de 2024.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el primer semestre del año, hemos continuado con una estrategia de inversión muy similar a la del periodo anterior. Si bien, el fondo todavía mantiene un alto porcentaje en liquidez, en busca de oportunidades de inversión.

c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Net Total Return (75%) y Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Value Unhedged EUR (25%). En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 1,10%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 31.12.2024 ascendía a 5.718.726,02 euros (a 30.06.2024, 5.489.677,86 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 21 (en el periodo anterior a 24). La rentabilidad del Compartimento en el período es del 4,23% (en el año 5,47%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 2,53 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,07% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 0,93% a gastos directos (de la propia IIC).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -2,92% y 81,92%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el segundo semestre del año, apenas hemos realizado cambios en la cartera. Hemos vendido Fluidra y Jeronimo Martins, disminuyendo nuestra exposición a los sectores de la construcción y de la distribución respectivamente. Además, hemos comprado Rovi, aumentando nuestra exposición al sector salud. Ante un panorama económico incierto, hemos decidido continuar cubriendo un porcentaje de la cartera de renta variable vendiendo futuros del índice Eurostoxx50. Finalmente, continuamos contratando repos, que ofrecen un rendimiento superior a la cuenta corriente. En relación a aquellas inversiones que más han beneficiado a la rentabilidad de la cartera, cabe destacar IAG y ACS. Repsol ha sido la compañía que más ha perjudicado la rentabilidad de la cartera durante el semestre.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el periodo, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices como inversión. El objetivo del uso de derivados es gestionar la cartera de forma más eficiente. El grado de apalancamiento medio de la IIC, según el método del compromiso, es de 26,41% en el periodo. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. El Compartimento ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario.

d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 50% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO 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 del 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 Compartimento ha sido inferior respecto al periodo anterior, inferior 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 compartimento ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 1.568,57 euros siendo el principal proveedor Bloomberg. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. Para el ejercicio 2025, se mantendrá el proveedor principal, viéndose reducido el presupuesto más de la mitad respecto al ejercicio 2024. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. El pasado mes de diciembre, la OCDE revisó sus estimaciones globales de crecimiento e inflación, dando fuerza a un escenario de aterrizaje suave de la economía. A nivel global, el crecimiento continúa siendo sólido, se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,3% en 2025 y del 3,2% en 2026. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se ha revisado al alza, y se espera un crecimiento del 2,4% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2025, se espera un crecimiento del PIB del 1,3%, mejorando a un 1,5% en 2026. En contraste, las economías asiáticas están proyectadas para crecer a un ritmo más rápido. Se espera que China y otras economías emergentes en Asia impulsen el crecimiento global, con tasas de crecimiento sustancialmente más altas en comparación con las economías avanzadas. El fuerte desempeño de Asia se atribuye a la recuperación postpandemia, la expansión en sectores tecnológicos y manufactura, y el aumento en la inversión extranjera. China, India e Indonesia son motores clave, con proyecciones de crecimiento del 4,7%, 6,9% y 5,2% respectivamente para 2025. Durante los últimos años, las distintas crisis desencadenadas, primero sanitaria, seguida de la de materias primas, geopolítica y de precios, han puesto a prueba la resistencia de la economía global. La rápida digitalización y la adopción de la Inteligencia Artificial están transformando múltiples aspectos de la sociedad, desde la economía y la educación hasta la seguridad y el entretenimiento. Su uso plantea importantes desafíos y riesgos éticos, sociales y geopolíticos. La regulación en cuanto a su uso será clave para el desarrollo e implementación de estas tecnologías. En el largo plazo, las amenazas relacionadas con el clima se han convertido en un factor decisivo en las proyecciones a largo plazo de las compañías, reconociendo que el riesgo climático se ha convertido en un riesgo de inversión. Si bien, el riesgo climático no solo plantea desafíos, sino que también ofrece oportunidades para inversiones en tecnologías limpias, energía renovable y soluciones sostenibles, que pueden generar rendimientos atractivos a largo plazo. En cuanto Dux Umbrella /Inversión Global, se espera mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna variación en cuanto al porcentaje de inversión en renta variable o en la composición de la cartera, si las circunstancias del mercado lo aconsejan.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2027-05-18	EUR	192	3,37	181	3,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		192	3,37	181	3,30
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		192	3,37	181	3,30
ES0000012G91 - REPO BANKINTER 3,670 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.203	21,92
ES0000012K53 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	1.231	21,53	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.231	21,53	1.203	21,92
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.424	24,90	1.384	25,22
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	127	2,23	106	1,93
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	121	2,12	124	2,26
ES0109067019 - Acciones AMADEUS GLOBAL TRAVEL DIST-A	EUR	114	1,99	103	1,88
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	187	3,27	190	3,46
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	144	2,52	172	3,13
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	124	2,17	143	2,61
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC.Y AUXILIAR FERROCARR	EUR	119	2,08	119	2,17
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	85	1,49	46	0,84
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	49	0,85	51	0,93
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	113	1,98	96	1,74
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	47	0,82	56	1,01
ES0129743318 - Acciones ELECNR	EUR	89	1,56	110	2,00
ES0134950F36 - Acciones FAES	EUR	82	1,43	85	1,54
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA SA	EUR	0	0,00	66	1,21
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	108	1,88	151	2,75
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	192	3,36	165	3,01
ES0177542018 - Acciones INTER. CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	162	2,84	108	1,96
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	129	2,25	143	2,60
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	113	1,97	64	1,16
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	126	2,20	144	2,61
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	110	1,93	112	2,04
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	71	1,24	73	1,33
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	67	1,18	64	1,17
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	137	2,39	135	2,47
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	117	2,04	147	2,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS ROVI	EUR	145	2,53	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER	EUR	110	1,93	134	2,45
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	56	0,98	63	1,15
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	214	3,73	215	3,92
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.258	56,98	3.185	58,03
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.258	56,98	3.185	58,03
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.682	81,87	4.570	83,24
PTEDP0AM0009 - Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	89	1,55	100	1,83
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	0	0,00	51	0,93
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	56	0,98	53	0,97
PTPTI0AM0006 - Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	59	1,03	64	1,16
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC	EUR	102	1,78	91	1,65
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		305	5,34	359	6,55
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		305	5,34	359	6,55
LU1555973723 - Participaciones SIITNEDIF SGIIC SA	EUR	286	4,99	279	5,08
<b>TOTAL IIC</b>		286	4,99	279	5,08
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		591	10,33	638	11,63
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.273	92,21	5.208	94,87

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

10. Información sobre política de remuneración. DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A.U. 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. Dicha política, de aplicación a todo el Grupo Abante, 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. La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados. En base a esta política, el importe total de remuneraciones en la SGIIC a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 739 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 10 empleados. Durante el 2024 la remuneración de carácter variable ha ascendido a 187 miles de euros, correspondiendo a 6 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 7 a 31.12.2024, siendo su remuneración fija y variable total de 631 y 180 miles de euros, respectivamente. 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.

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