

DUX UMBRELLA, FI

Nº Registro CNMV: 5259

Informe Semestral del Primer 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.

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

Dirección

Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid

Correo Electrónico

info@duxinversores.com

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

INFORMACIÓN 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	2,92	3,24	2,92	6,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,57	2,85	3,57	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	240.096,16	240.096,67
Nº de Partícipes	114	115
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	2.984	12,4283
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	0,40		0,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	6,26	-0,11	6,38	4,30	0,15	6,51	-3,12	5,64	12,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	13-06-2024	-0,62	13-02-2024	-1,89	22-04-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,91	05-06-2024	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,27	4,37	4,08	8,15	6,34	8,00	9,35	9,25	6,33
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24	14,12	19,43	16,34	12,43
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,59	0,48	0,54	1,05	3,42	0,27	0,55
50% SX5T + 50% LET1TREU	5,92	6,56	5,10	5,73	7,27	6,82	11,85	7,35	6,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,30	5,30	5,28	5,27	5,44	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.

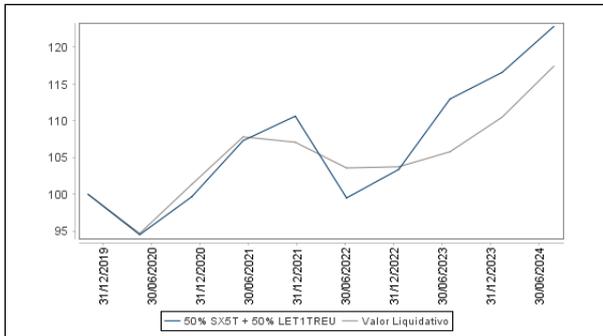
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,26	0,27	0,27	0,27	1,07	1,05	1,03	1,05

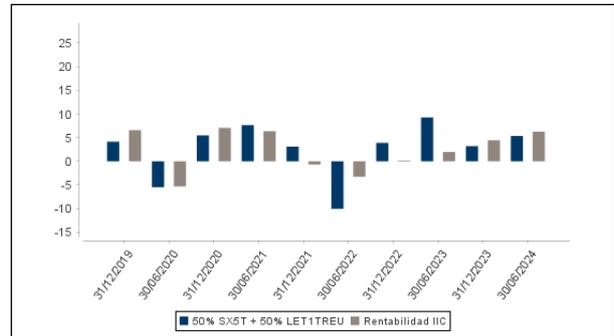
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.395	189	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	39.056	204	5
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	112.530	349	7
Renta Variable Mixta Internacional	8.378	131	8
Renta Variable Euro	17.201	442	11
Renta Variable Internacional	49.428	385	8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	167.239	1.289	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	408.227	2.989	6,77

*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	2.454	82,24	2.421	86,22
* Cartera interior	1.156	38,74	950	33,83
* Cartera exterior	1.285	43,06	1.456	51,85
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,44	15	0,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	374	12,53	340	12,11
(+/-) RESTO	156	5,23	47	1,67
TOTAL PATRIMONIO	2.984	100,00 %	2.808	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)	2.808	2.717	2.808	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-1,09	0,00	-99,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,99	4,43	5,99	-354,20
(+) Rendimientos de gestión	6,63	5,02	6,63	-400,56
+ Intereses	1,59	1,16	1,59	47,31
+ Dividendos	0,36	0,17	0,36	125,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,34	-0,70	2,34	-459,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,22	3,47	1,22	-62,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,54	0,74	0,54	-21,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,58	0,37	0,58	68,94
± Otros resultados	0,00	-0,19	0,00	-99,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,61	-0,64	46,36
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	5,52
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	10,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-19,08
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,08	-0,11	43,81
(+) Ingresos	0,00	0,02	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	0,02	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.984	2.808	2.984	

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

3. Inversiones financieras

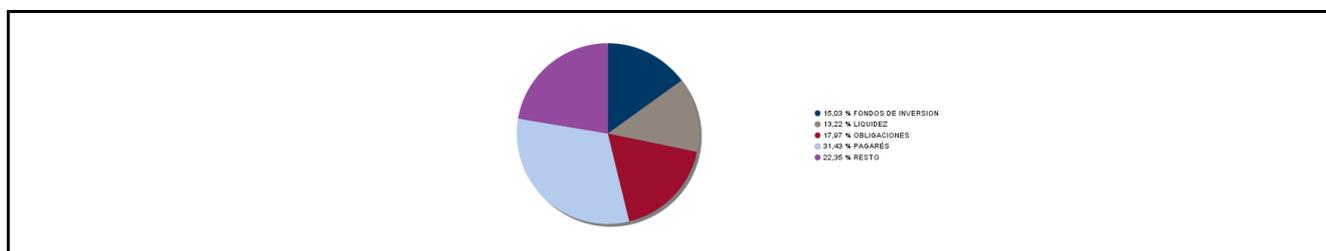
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	882	29,56	793	28,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	274	9,17	157	5,59
TOTAL RENTA FIJA	1.156	38,73	950	33,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.156	38,73	950	33,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	775	25,99	1.111	39,55
TOTAL RENTA FIJA	775	25,99	1.111	39,55
TOTAL RV COTIZADA	358	12,01	244	8,67
TOTAL RENTA VARIABLE	358	12,01	244	8,67
TOTAL IIC	152	5,08	87	3,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.286	43,08	1.442	51,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.441	81,82	2.391	85,16

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
ACCS.CARDINAL HEALTH INC.	Compra Opcion ACCS.CARDINAL HEALTH INC. 100 Fisica	7	Cobertura
ACCS.CLOUDFLARE INC-CLASS A	Compra Opcion ACCS.CLOUDFLARE INC-CLASS A 100 Fisi	15	Cobertura
ACCS.EXPEDIA	Compra Opcion ACCS.EXPEDIA 100 Fisica	66	Cobertura
ACCS.ON SEMICONDUCTORS CORP	Compra Opcion ACCS.ON SEMICONDUCTORS CORP 100 Fisi	9	Cobertura
ACCS.STARBUCKS CORP	Compra Opcion ACCS.STARBUCKS CORP 100 Fisica	23	Cobertura
ACCS.VISA INC	Compra Opcion ACCS.VISA INC 100 Fisica	25	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	800	Cobertura
Total subyacente renta variable		945	
TOTAL DERECHOS		945	
ACCS.ALPHABET INC-CL A	Emisión Opcion ACCS.AL PHABET INC-CL A 100 Fisica	9	Inversión
ACCS.ALPHABET INC-CL A	Emisión Opcion ACCS.AL PHABET INC-CL A 100 Fisica	99	Inversión
ACCS.ALPHABET INC-CL A	Emisión Opcion ACCS.AL PHABET INC-CL A 100 Fisica	30	Inversión
ACCS.AMAZON.COM INC	Emisión Opcion ACCS.AM AZON.COM INC 100 Fisica	317	Inversión
ACCS.BANCO SANTANDER	Emisión Opcion ACCS.BA NCO SANTANDER 100 Fisica	21	Inversión
ACCS.CARDINAL HEALTH INC.	Emisión Opcion ACCS.CA RDINAL HEALTH INC. 100 Fisic	7	Cobertura
ACCS.CLOUDFLARE INC-CLASS A	Emisión Opcion ACCS.CL OUDFLARE INC- CLASS A 100 Fis	15	Cobertura
ACCS.COUPANG INC	Emisión Opcion ACCS.CO UPANG INC 100 Fisica	202	Inversión
ACCS.COUPANG INC	Emisión Opcion ACCS.CO UPANG INC 100 Fisica	26	Inversión
ACCS.EXPEDIA	Emisión Opcion ACCS.EX PEDIA 100 Fisica	66	Cobertura
ACCS.FREEPORT-MCMORAN	Emisión Opcion ACCS.FR EEXPORT- MCMORAN 100 Fi sica	35	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS.FREEPORT-MCMORAN	Emisión Opcion ACCS.FR EEPOR- MCMORAN 100 Fi sica	10	Inversión
ACCS.FREEPORT-MCMORAN	Emisión Opcion ACCS.FR EEPOR- MCMORAN 100 Fi sica	704	Inversión
ACCS.FREEPORT-MCMORAN	Emisión Opcion ACCS.FR EEPOR- MCMORAN 100 Fi sica	704	Inversión
ACCS.FREEPORT-MCMORAN	Emisión Opcion ACCS.FR EEPOR- MCMORAN 100 Fi sica	46	Inversión
ACCS.GOLDMAN SACHS GROUP	Emisión Opcion ACCS.GO LDMAN SACHS GROUP 100 Fisic a	33	Inversión
ACCS.INTEL	Emisión Opcion ACCS.INT EL 100 Fisica	404	Inversión
ACCS.M&T BANK CORP	Emisión Opcion ACCS.M& T BANK CORP 100 Fisica	25	Inversión
ACCS.META PLATFORMS INC	Emisión Opcion ACCS.ME TA PLATFORMS INC 100 Fisica	39	Inversión
ACCS.ON SEMICONDUCTORS CORP	Emisión Opcion ACCS.ON SEMICONDUCTO RS CORP 100 Fis	9	Cobertura
ACCS.SCHWAB (CHARLES) CORP	Emisión Opcion ACCS.SC HWAB (CHARLES) CORP 100 Fisi	11	Inversión
ACCS.SOUTHERN COPPER CORP	Emisión Opcion ACCS.SO UTHERN COPPER CORP 100 Fisic	246	Inversión
ACCS.STARBUCKS CORP	Emisión Opcion ACCS.ST ARBUCKS CORP 100 Fisica	23	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS.UBS GROUP AG-REG (USD)	Emisión Opcion ACCS.UBS GROUP AG-REG (USD) 100 Fis	9	Inversión
ACCS.VISA INC	Emisión Opcion ACCS.VISA INC 100 Fisica	25	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	644	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	736	Inversión
MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Compra Futuro MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	103	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Futuro S&P 500 INDEX 50	778	Inversión
Total subyacente renta variable		5377	
TOTAL OBLIGACIONES		5377	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j)Inscripción/Revocación de acuerdos de delegación de la SGIIC: Durante el periodo se ha procedido a la baja de Internal Audit and Financial Control SL y Gomarq Consulting SL en sus funciones de Auditoría interna y cumplimiento interno, respectivamente. En su sustitución, han sido designadas Abante Asesores SA, para las tareas de Cumplimiento Normativo y gestión de riesgos, e Informa Consulting SL para las labores de Auditoria Interna. j)Cambios en el accionariado de la SGIIC: Durante el periodo se ha formalizado la compra del 30% de las acciones del accionista Único de la Entidad (Dux Inversores Capital AV, S.A.) por parte de Abante Asesores, S.A., quien ha pasado a ostentar el 100% de las acciones de la compañía.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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 659.580,70 euros que supone el 22,10% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.430.089,25 euros que supone el 47,93% sobre el patrimonio de la IIC.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 18.315.330,30 euros, suponiendo un 623,77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
Anexo:
d.) Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario.
h.) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el primer semestre de 2024, los mercados financieros han mostrado una resiliencia notable. Los índices bursátiles globales, especialmente en EE. UU., han registrado ganancias debido a la robustez del sector tecnológico y la adopción de la inteligencia artificial mientras que, en Europa, los mercados han estado más afectados por las tensiones geopolíticas y por la incertidumbre provocada por las elecciones gubernamentales en Francia. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 8,2% en el EuroStoxx50, del 8,9% en el Dax, y del 8,3% en el Ibex35 mientras que el Cac40 cae un 0,9%. En EE. UU., el S&P500 se ha revalorizado un 14,5% y el Nasdaq Composite un 18,1%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE. UU. y Europa se han producido ligeras caídas de la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado esta caída 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. Durante el primer semestre de 2024, tanto en Estados Unidos como en Europa, la inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes. En EE.UU., la inflación ha mostrado signos de moderación después de haber alcanzado máximos históricos en 2022. La inflación subyacente, aquella que excluye alimentos y energía, ha sido un desafío persistente, impulsada principalmente por una fuerte demanda postpandemia y aumentos salariales debido a la competencia por trabajadores. Sin embargo, las cifras recientes muestran una desaceleración en la inflación salarial y una disminución en

los precios generales, llevando la tasa de inflación a 3,3% en mayo de 2024?. La Reserva Federal ha mantenido los tipos de interés en el rango del 5,25-5,50%, con un enfoque cauteloso sobre posibles recortes. La política monetaria del Banco Central Europeo ha estado influenciada por las fluctuaciones en los precios de la energía y los desafíos económicos derivados de la guerra entre Rusia y Ucrania, así como del aumento del coste de los salarios. La tasa de inflación de la zona euro ha caído hasta el 2,6% a 31 de mayo, en comparación con el dato del 2,9% a 31 de diciembre de 2023. Tras dos años de endurecimiento de la política monetaria, el Banco Central Europeo recortó los tipos de interés en 25 puntos básicos el pasado 6 de junio, pasando del 4,5% al 4,25%, aunque anunció que la economía no muestra señales claras como para comprometer nuevos recortes. El Euribor a 12 meses, que a finales de diciembre de 2023 se situaba en el 3,51% ha repuntado ligeramente hasta llegar al 3,58%. 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 mercados emergentes a través del índice MSCI Emerging Markets. 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%). Estos índices se utilizan a efectos meramente comparativos o informativos. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 5,38%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 30.06.2024 ascendía a 2.983.983,29 euros (a 31.12.2023, 2.808.179,84 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 114 (en el periodo anterior a 115). La rentabilidad del Compartimento en el periodo es del 6,26%. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,54 % 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 1,58% y 15,96%. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante la primera mitad del año, hemos realizado algunos cambios tácticos en la cartera. Hemos aumentado el número de inversiones en compañías concretas, aumentado la diversificación sectorial de la cartera. Hemos reducido considerablemente nuestra exposición al sector tecnológico, donde a cierre de junio, tan solo mantenemos nuestra inversión en la compañía Intel. Además, hemos ganado exposición a los sectores bancario, a través de la inversión en ING y UBS, inmobiliario, a través de la inversión en Vonovia y LEG, sanitario, a través de la inversión en GlaxoSmithKline y Novo Nordisk y recursos básicos, a través de la inversión en Southern Copper. Además, hemos aumentando nuestra exposición al sector seguros. Hemos vendido Allianz, y hemos ganado exposición al sector a través de la inversión en Aegon, Ageas y ASR Nederland. Adicionalmente, hemos vendido el ETF de Ishares Nasdaq 100 y hemos mantenido nuestra exposición a oro a través de los ETCs Invesco Physical Gold y Ishares Physical Gold. En renta fija a corto plazo, durante el semestre, hemos continuado contratando pagarés de emisores tales como Acciona, Aedas, Elecnor o FCC Medio Ambiente. En lo relativo a nuestras posiciones en derivados, hemos desinvertido del sector de consumo discrecional, y hemos creído conveniente ganar exposición a los mercados emergentes a través del índice MSCI Emerging Markets. 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 ETF de IShares Core S&P500, mientras que la inversión que menor rentabilidad ha aportado ha sido GlaxoSmithKline. 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 44,90% 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. 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 con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0. 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del Compartimento ha sido inferior respecto al periodo anterior, 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 anexas a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. 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. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La OCDE proyecta un crecimiento global estable pero moderado para 2024 y 2025. Se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,1% en 2024 y del 3,2% en 2025. Estos valores son similares al crecimiento observado en 2023, que fue del 3,1%, y reflejan un entorno económico resiliente a pesar de las condiciones financieras restrictivas y las tensiones geopolíticas persistentes. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se espera que se desacelere ligeramente a 2,6% en 2024, antes de caer algo más a 1,8% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2024, se espera un crecimiento del PIB del 0,7%, mejorando a un 1,5% en 2025. 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, en particular, ha sido un motor clave, con proyecciones de crecimiento de 4,9% para 2024 o del 4,5% para 2025. La principal amenaza para la economía y los mercados financieros es que la inflación tarde mucho en caer, lo que, de producirse, podría acarrear tipos de interés altos durante un largo periodo de tiempo o lo que los mercados denominan higher for longer y un mayor enfriamiento de la economía, llegando incluso a una posible recesión económica. 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. En el corto plazo, las tensiones geopolíticas, como la guerra en Ucrania y el conflicto en el Medio Oriente, siguen desestabilizando los mercados de energía y las cadenas de suministro. La rápida digitalización está transformando múltiples aspectos de la vida y la economía global, pero también introduce significativos riesgos de ciberseguridad que deben ser abordados. A medida que más empresas y servicios migran al ámbito digital, la superficie de ataque para los cibercriminales se expande, aumentando la vulnerabilidad a ataques cibernéticos, fraudes y violaciones de datos. 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	%
ES0505287617 - Pagarés[AEDAS HOMES]5,250 2024-02-16	EUR	0	0,00	99	3,52
ES0505287773 - Pagarés[AEDAS HOMES]5,000 2024-09-20	EUR	98	3,27	0	0,00
XS2804517386 - Pagarés[ACCIONA]4,359 2024-07-12	EUR	99	3,32	0	0,00
XS2822441874 - Pagarés[CIE AUTOMOTIVE]4,329 2024-11-13	EUR	98	3,28	0	0,00
ES0505130486 - Pagarés[GLOBAL DOMINION ACCE]4,800 2024-01-19	EUR	0	0,00	99	3,54
ES0505075194 - Pagarés[EUSKALTEL]5,270 2024-01-29	EUR	0	0,00	99	3,53
ES0505075228 - Pagarés[EUSKALTEL]5,240 2024-02-28	EUR	0	0,00	99	3,53
ES0505075400 - Pagarés[EUSKALTEL]5,050 2024-12-27	EUR	98	3,27	0	0,00
ES0505075418 - Pagarés[EUSKALTEL]5,410 2025-02-27	EUR	96	3,22	0	0,00
ES05297432R1 - Pagarés[ELECNOR]4,370 2024-01-19	EUR	0	0,00	99	3,54
ES05297432S9 - Pagarés[ELECNOR]4,360 2024-02-02	EUR	0	0,00	100	3,55
ES05297433H0 - Pagarés[ELECNOR]4,370 2024-07-16	EUR	99	3,32	0	0,00
XS2715928508 - Pagarés[FOCYCSA]4,620 2024-02-07	EUR	0	0,00	99	3,52
ES0505223216 - Pagarés[GESTAMP AUTOMOCION S]5,000 2024-07-11	EUR	98	3,28	0	0,00
ES0505223216 - Pagarés[GESTAMP AUTOMOCION S]4,300 2024-07-11	EUR	100	3,34	0	0,00
ES0505122335 - Pagarés[METROVACESA]4,700 2024-02-16	EUR	0	0,00	99	3,52
ES0505769010 - Pagarés[TALGO]4,950 2024-11-22	EUR	98	3,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		882	29,56	793	28,24
ES0000012J15 - REPO[BANKINTER]3,670 2024-07-01	EUR	274	9,17	0	0,00
ES0000012I08 - REPO[BANKINTER]3,920 2024-01-02	EUR	0	0,00	157	5,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		274	9,17	157	5,59
TOTAL RENTA FIJA		1.156	38,73	950	33,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.156	38,73	950	33,83
US912796ZY88 - Letras US TREASURY 5,400 2024-01-25	USD	0	0,00	586	20,85
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	586	20,85
XS2281342878 - Obligaciones BAYER A.G. 0,005 2024-12-12	EUR	0	0,00	93	3,31
XS2462324745 - Obligaciones HALEON PLC 1,250 2026-03-29	EUR	95	3,20	0	0,00
XS1843443190 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 2,200 2027-06-15	EUR	96	3,21	95	3,39
XS2802891833 - Obligaciones PORSCHE AUTOMOBIL 3,750 2029-09-27	EUR	20	0,66	0	0,00
XS2475958059 - Obligaciones PHILIPS ELECTRONICS 2,125 2029-11-	EUR	92	3,10	0	0,00
XS2597671051 - Obligaciones VALLEHERMOSO 6,300 2026-03-23	EUR	102	3,42	102	3,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		405	13,59	290	10,32
XS2281342878 - Obligaciones BAYER A.G. 0,005 2024-12-12	EUR	97	3,23	0	0,00
IE00B4ND3602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	127	4,25	109	3,88
IE00B579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	147	4,91	126	4,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		370	12,40	235	8,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		775	25,99	1.111	39,55
TOTAL RENTA FIJA		775	25,99	1.111	39,55
BMG0112X1056 - Acciones AEGON N.V.	EUR	30	1,01	0	0,00
BE0974264930 - Acciones AGEAS	EUR	34	1,14	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ A.G.	EUR	0	0,00	24	0,86
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	0	0,00	83	2,94
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	0	0,00	34	1,21
NL0011872643 - Acciones ASR NEDERLAND NV	EUR	36	1,19	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	0	0,00	32	1,14
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	0	0,00	19	0,68
US37733W2044 - Acciones GLAXOSMITHKLINE	USD	36	1,20	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	80	2,67	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL	USD	32	1,07	0	0,00
DE000LEG1110 - Acciones LEG IMMOBILIEN AG	EUR	15	0,51	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	0	0,00	34	1,21
US6701002056 - Acciones NOVO NORDISK A/S	USD	27	0,89	0	0,00
US84265V1052 - Acciones SOUTHERN COPPER CORP	USD	20	0,67	0	0,00
CH0244767585 - Acciones UBS	USD	11	0,37	0	0,00
NL0015000Y2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	22	0,74	0	0,00
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	16	0,53	0	0,00
US9129091081 - Acciones UNITED STATES STEEL CORP	USD	0	0,00	18	0,63
TOTAL RV COTIZADA		358	12,01	244	8,67
TOTAL RENTA VARIABLE		358	12,01	244	8,67
IE00B53SZB19 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	0	0,00	87	3,11
IE00B5BMR087 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	152	5,08	0	0,00
TOTAL IIC		152	5,08	87	3,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.286	43,08	1.442	51,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.441	81,82	2.391	85,16

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.

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	0,10	0,11	0,10	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,69	3,79	3,69	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	118.110,07	132.284,59
Nº de Partícipes	120	121
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	1.494	12,6456
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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	9,06	0,45	8,57	5,48	-2,08	18,17	-1,08	12,91	5,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	30-04-2024	-1,79	30-04-2024	-3,80	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,38	23-04-2024	1,38	23-04-2024	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,50	12,44	10,47	11,04	9,56	11,87	17,69	13,16	11,34
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24	14,12	19,43	16,34	12,43
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,59	0,48	0,54	1,05	3,42	0,27	0,55
70% IBEX35TR + 30% SX5T	11,80	13,29	10,02	11,56	12,20	13,45	20,04	14,92	11,75
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,10	13,10	13,22	13,15	13,07	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.

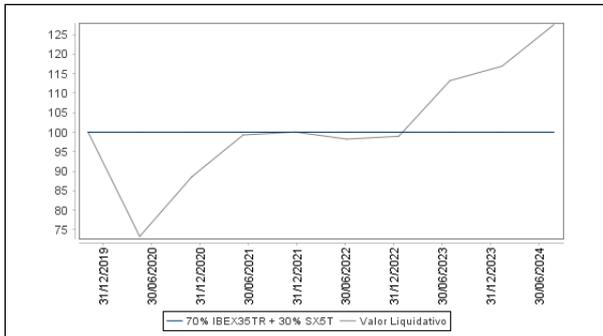
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,39	0,40	0,39	0,41	1,55	1,48	1,48	2,03

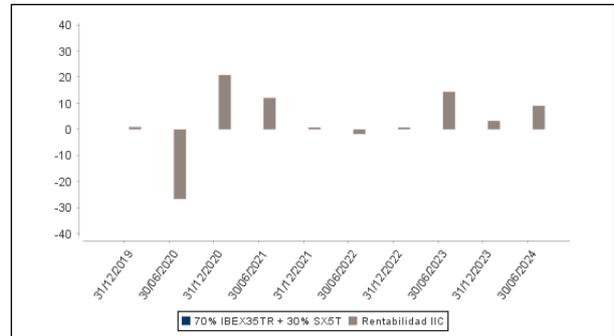
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.395	189	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	39.056	204	5
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	112.530	349	7
Renta Variable Mixta Internacional	8.378	131	8
Renta Variable Euro	17.201	442	11
Renta Variable Internacional	49.428	385	8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	167.239	1.289	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	408.227	2.989	6,77

*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	1.443	96,59	1.478	96,35
* Cartera interior	1.443	96,59	1.445	94,20
* Cartera exterior	0	0,00	34	2,22
* 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)	31	2,07	21	1,37
(+/-) RESTO	20	1,34	34	2,22
TOTAL PATRIMONIO	1.494	100,00 %	1.534	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)	1.534	1.502	1.534	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,32	-1,16	-11,32	916,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,70	3,32	8,70	382,11
(+) Rendimientos de gestión	9,57	4,16	9,57	218,90
+ Intereses	0,04	0,04	0,04	-7,67
+ Dividendos	1,74	1,28	1,74	41,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,79	2,84	7,79	185,11
± 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	-0,87	-0,84	-0,87	163,21
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	2,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,07	-0,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,04	-13,07
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,03	-0,09	172,08
(+) 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)	1.494	1.534	1.494	

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

3. Inversiones financieras

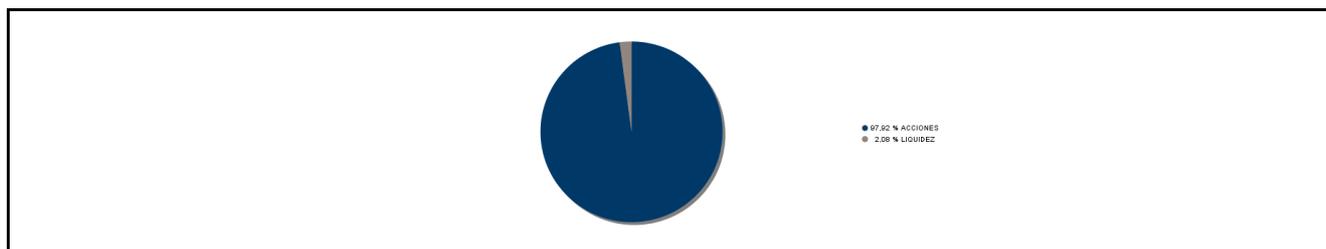
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.443	96,61	1.445	94,20
TOTAL RENTA VARIABLE	1.443	96,61	1.445	94,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.443	96,61	1.445	94,20
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	34	2,19
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	34	2,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	34	2,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.443	96,61	1.478	96,39

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Inscripción/Revocación de acuerdos de delegación de la SGIIC: Durante el periodo se ha procedido a la baja de Internal Audit and Financial Control SL y Gomarq Consulting SL en sus funciones de Auditoría interna y cumplimiento interno, respectivamente. En su sustitución, han sido designadas Abante Asesores SA, para las tareas de Cumplimiento Normativo y gestión de riesgos, e Informa Consulting SL para las labores de Auditoría Interna. j) Cambios en el accionariado de la SGIIC: Durante el periodo se ha formalizado la compra del 30% de las acciones del accionista Único de la Entidad (Dux Inversores Capital AV, S.A.) por parte de Abante Asesores, S.A., quien ha pasado a ostentar el 100% de las acciones de la compañía.

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 750.139,83 euros que supone el 50,22% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo:

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el primer semestre de 2024, los mercados financieros han mostrado una resiliencia notable. Los índices bursátiles globales, especialmente en EE. UU., han registrado ganancias debido a la robustez del sector tecnológico y la adopción de la inteligencia artificial mientras que, en Europa, los mercados han estado más afectados por las tensiones geopolíticas y por la incertidumbre provocada por las elecciones gubernamentales en Francia. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 8,2% en el EuroStoxx50, del 8,9% en el Dax, y del 8,3% en el Ibex35 mientras que el Cac40 cae un 0,9%. En EE. UU., el S&P500 se ha revalorizado un 14,5% y el Nasdaq Composite un 18,1%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE. UU. y Europa se han producido ligeras caídas de la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado esta caída 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. Durante el primer semestre de 2024, tanto en Estados Unidos como en Europa, la inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes. En EE.UU., la inflación ha mostrado signos de moderación después de haber alcanzado máximos históricos en 2022. La inflación subyacente, aquella que excluye alimentos y energía, ha sido un desafío persistente, impulsada principalmente por una fuerte demanda postpandemia y aumentos salariales debido a la competencia por trabajadores. Sin embargo, las cifras recientes muestran una desaceleración en la inflación salarial y una disminución en los precios generales, llevando la tasa de inflación a 3,3% en mayo de 2024. La Reserva Federal ha mantenido los tipos de interés en el rango del 5,25-5,50%, con un enfoque cauteloso sobre posibles recortes. La política monetaria del Banco Central Europeo ha estado influenciada por las fluctuaciones en los precios de la energía y los desafíos económicos derivados de la guerra entre Rusia y Ucrania, así como del aumento del coste de los salarios. La tasa de inflación de la

zona euro ha caído hasta el 2,6% a 31 de mayo, en comparación con el dato del 2,9% a 31 de diciembre de 2023. Tras dos años de endurecimiento de la política monetaria, el Banco Central Europeo recortó los tipos de interés en 25 puntos básicos el pasado 6 de junio, pasando del 4,5% al 4,25%, aunque anunció que la economía no muestra señales claras como para comprometer nuevos recortes. El Euribor a 12 meses, que a finales de diciembre de 2023 se situaba en el 3,51% ha repuntado ligeramente hasta llegar al 3,58%. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante la primera mitad del año, la tendencia positiva de la bolsa española, donde se mantiene la mayor parte de las inversiones del compartimento, ha continuado, habiendo vivido uno de los mejores comienzos del año para la bolsa española y ello nos ha dejado una revalorización del compartimento del 9,06% en el semestre. 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%). Estos índices se utilizan a efectos meramente comparativos o informativos. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 8,30%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 30.06.2024 ascendía a 1.493.568,33 euros (a 31.12.2023, 1.533.848,23 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 120 (en el periodo anterior a 121). La rentabilidad del Compartimento en el período es del 9,06%. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,54 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,58% 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 1,58% y 15,96%. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Se ha mantenido en cartera la misma selección de valores que a cierre del año, a excepción de la compra de Faes, con la que mantenemos exposición al sector salud, y la venta de Volkswagen, dado que se considera que el posicionamiento de la cartera es el adecuado. Se continúa 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 Caixabank, Técnicas Reunidas y Meliá, mientras que de forma negativa cabe destacar Gestamp o Ecoener. b) Operativa de préstamos de valores. N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No se ha operado con derivados en el periodo. El 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. 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 con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0. 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del Compartimento ha sido superior respecto al periodo anterior, inferior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. 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. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La OCDE proyecta un crecimiento global estable pero moderado para 2024 y 2025. Se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,1% en 2024 y del 3,2% en 2025. Estos valores son similares al crecimiento observado en 2023, que fue del 3,1%, y reflejan un entorno económico resiliente a pesar de las condiciones financieras restrictivas y las tensiones geopolíticas persistentes. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se espera que se desacelere ligeramente a 2,6% en 2024, antes de caer algo más a 1,8% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2024, se espera un crecimiento del PIB del 0,7%, mejorando a un 1,5% en 2025. 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, en particular, ha sido un motor clave,

con proyecciones de crecimiento de 4,9% para 2024 o del 4,5% para 2025. La principal amenaza para la economía y los mercados financieros es que la inflación tarde mucho en caer, lo que, de producirse, podría acarrear tipos de interés altos durante un largo periodo de tiempo o lo que los mercados denominan higher for longer y un mayor enfriamiento de la economía, llegando incluso a una posible recesión económica. 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. En el corto plazo, las tensiones geopolíticas, como la guerra en Ucrania y el conflicto en el Medio Oriente, siguen desestabilizando los mercados de energía y las cadenas de suministro. La rápida digitalización está transformando múltiples aspectos de la vida y la economía global, pero también introduce significativos riesgos de ciberseguridad que deben ser abordados. A medida que más empresas y servicios migran al ámbito digital, la superficie de ataque para los cibercriminales se expande, aumentando la vulnerabilidad a ataques cibernéticos, fraudes y violaciones de datos. 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	40	2,70	80	5,24
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	78	5,19	96	6,25
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	84	5,64	90	5,90
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	49	3,31	67	4,37
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC.Y AUXILIAR FERROCARR	EUR	74	4,94	65	4,25
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	54	3,65	54	3,52
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	46	3,05	50	3,25
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	48	3,23	50	3,29
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	68	4,58	59	3,88
ES0105548004 - Acciones GRUPO ECOENER SA	EUR	52	3,46	59	3,87
ES0129743318 - Acciones ELECNOR	EUR	40	2,66	59	3,82
ES0134950F36 - Acciones FAES	EUR	18	1,21	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	50	3,35	39	2,52
ES0177542018 - Acciones INTER. CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	63	4,23	37	2,44
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	97	6,49	95	6,19
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	116	7,76	118	7,71
ES0124244E34 - Acciones MAFRE	EUR	75	5,05	72	4,69
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	73	4,88	60	3,89
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	66	4,44	67	4,38
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER	EUR	69	4,64	64	4,19
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	66	4,41	72	4,69
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	51	3,45	57	3,69
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	64	4,31	33	2,18
TOTAL RV COTIZADA		1.443	96,61	1.445	94,20
TOTAL RENTA VARIABLE		1.443	96,61	1.445	94,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.443	96,61	1.445	94,20
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	34	2,19
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	34	2,19
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	34	2,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	34	2,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.443	96,61	1.478	96,39

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.

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	0,50	0,43	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,46	3,39	3,46	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	658.733,53	646.543,54
Nº de Partícipes	129	132
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	8.750	13,2837
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	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,28	0,18	8,09	3,93	0,37	14,52	-4,74	16,81	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,99	30-04-2024	-0,99	30-04-2024	-2,85	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,78	23-04-2024	0,90	22-02-2024	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,01	6,54	5,34	5,92	6,46	7,52	11,17	8,57	
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24	14,12	19,43	16,34	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,59	0,48	0,54	1,05	3,42	0,27	
37,5% SX5T + 37,5% SPXT + 25% LET1TREU	6,92	7,07	6,70	7,52	7,90	8,58	15,77	9,08	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,93	6,93	7,00	7,18	7,24	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.

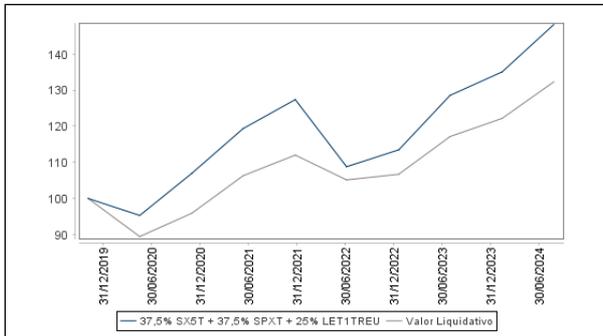
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,18	0,19	0,18	0,19	0,75	0,74	0,75	0,63

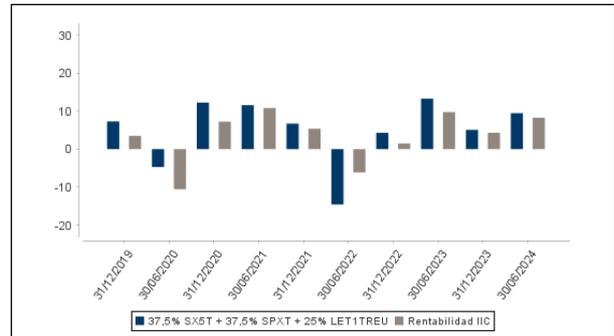
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.395	189	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	39.056	204	5
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	112.530	349	7
Renta Variable Mixta Internacional	8.378	131	8
Renta Variable Euro	17.201	442	11
Renta Variable Internacional	49.428	385	8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	167.239	1.289	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	408.227	2.989	6,77

*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	7.990	91,31	7.404	93,34
* Cartera interior	3.060	34,97	2.734	34,47
* Cartera exterior	4.911	56,13	4.650	58,62
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,23	20	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	630	7,20	385	4,85
(+/-) RESTO	130	1,49	142	1,79
TOTAL PATRIMONIO	8.750	100,00 %	7.932	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.932	7.615	7.932	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,91	-0,16	1,91	-1.435,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,86	4,27	7,86	624,77
(+) Rendimientos de gestión	8,27	4,64	8,27	465,93
+ Intereses	1,13	1,12	1,13	10,82
+ Dividendos	0,58	1,44	0,58	-56,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,74	-0,26	0,74	-411,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,22	0,15	1,22	763,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,11	1,46	2,11	57,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,47	0,82	2,47	226,23
± Otros resultados	0,02	-0,09	0,02	-124,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,37	-0,41	158,84
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	7,54
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	7,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-0,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	43,74
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,04	-0,08	100,56
(+) 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)	8.750	7.932	8.750	

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

3. Inversiones financieras

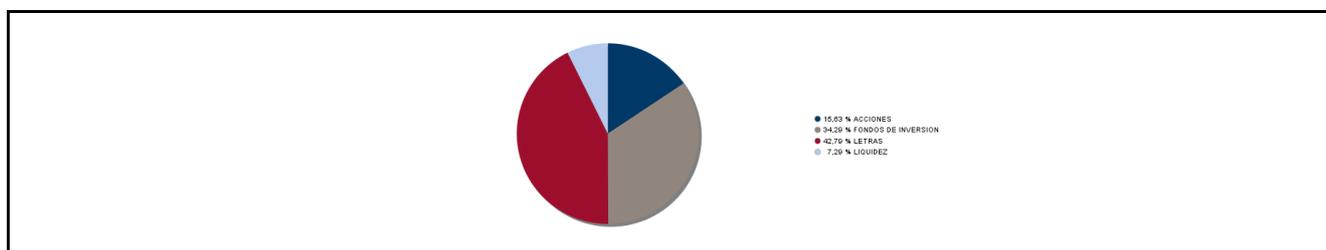
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.711	19,55	1.487	18,75
TOTAL RENTA FIJA	1.711	19,55	1.487	18,75
TOTAL RV COTIZADA	1.349	15,42	1.247	15,72
TOTAL RENTA VARIABLE	1.349	15,42	1.247	15,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.060	34,97	2.734	34,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.961	22,41	1.903	23,99
TOTAL RENTA FIJA	1.961	22,41	1.903	23,99
TOTAL IIC	2.959	33,81	2.752	34,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.919	56,22	4.655	58,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.979	91,19	7.389	93,16

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	545	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	Compra Futuro NASDAQ 100 INDEX 20	743	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Futuro S&P 500 INDEX 50	778	Inversión
Total subyacente renta variable		2066	
TOTAL OBLIGACIONES		2066	

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

j)Inscripción/Revocación de acuerdos de delegación de la SGIIC: Durante el periodo se ha procedido a la baja de Internal Audit and Financial Control SL y Gomarq Consulting SL en sus funciones de Auditoría interna y cumplimiento interno, respectivamente. En su sustitución, han sido designadas Abante Asesores SA, para las tareas de Cumplimiento Normativo y gestión de riesgos, e Informa Consulting SL para las labores de Auditoria Interna. j)Cambios en el accionariado de la SGIIC: Durante el periodo se ha formalizado la compra del 30% de las acciones del accionista Único de la Entidad (Dux Inversores Capital AV, S.A.) por parte de Abante Asesores, S.A., quien ha pasado a ostentar el 100% de las acciones de la compañía.

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 2.317.778,40 euros que supone el 26,49% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.185.851,60 euros que supone el 24,98% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.311.758,19 euros que supone el 26,42% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 193.806.463,65 euros, suponiendo un 2.313,23% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el primer semestre de 2024, los mercados financieros han mostrado una resiliencia notable. Los índices bursátiles globales, especialmente en EE. UU., han registrado ganancias debido a la robustez del sector tecnológico y la adopción de la inteligencia artificial mientras que, en Europa, los mercados han estado más afectados por las tensiones geopolíticas y por la incertidumbre provocada por las elecciones gubernamentales en Francia. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 8,2% en el EuroStoxx50, del 8,9% en el Dax, y del 8,3% en el Ibex35 mientras que el Cac40 cae un 0,9%. En EE. UU., el S&P500 se ha revalorizado un 14,5% y el Nasdaq Composite un 18,1%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE. UU. y Europa se han producido ligeras caídas de la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado esta caída 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. Durante el primer semestre de 2024, tanto en Estados Unidos como en Europa, la inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes. En EE.UU., la inflación ha mostrado signos de moderación después de haber alcanzado máximos históricos en 2022. La inflación subyacente, aquella que excluye alimentos y energía, ha sido un desafío persistente, impulsada principalmente por una fuerte demanda postpandemia y aumentos salariales debido a la competencia por trabajadores. Sin embargo, las cifras recientes muestran una desaceleración en la inflación salarial y una disminución en los precios generales, llevando la tasa de inflación a 3,3% en mayo de 2024. La Reserva Federal ha mantenido los tipos de interés en el rango del 5,25-5,50%, con un enfoque cauteloso sobre posibles recortes. La política monetaria del Banco Central Europeo ha estado influenciada por las fluctuaciones en los precios de la energía y los desafíos económicos derivados de la guerra entre Rusia y Ucrania, así como del aumento del coste de los salarios. La tasa de inflación de la zona euro ha caído hasta el 2,6% a 31 de mayo, en comparación con el dato del 2,9% a 31 de diciembre de 2023. Tras dos años de endurecimiento de la política monetaria, el Banco Central Europeo recortó los tipos de interés en 25 puntos básicos el pasado 6 de junio, pasando del 4,5% al 4,25%, aunque anunció que la economía no muestra señales claras como para comprometer nuevos recortes. El Euribor a 12 meses, que a finales de diciembre de 2023 se situaba en el 3,51% ha repuntado ligeramente hasta llegar al 3,58%. 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. 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%). Estos índices se utilizan a efectos meramente comparativos o informativos. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 9,73%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 30.06.2024 ascendía a 8.750.432,74 euros (a 31.12.2023, 7.931.590,42 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 129 (en el periodo anterior a 132). La rentabilidad del Compartimento en el período es del 8,28%. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,54 % 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 1,58% y 15,96%. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el primer 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, Repsol y los ETFs iShares DAX y LYXOR IBEX35. Enagás 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 22,88% 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 33,81% 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 con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del Compartimento ha sido inferior respecto al periodo anterior, 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.

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. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La OCDE proyecta un crecimiento global estable pero moderado para 2024 y 2025. Se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,1% en 2024 y del 3,2% en 2025. Estos valores son similares al crecimiento observado en 2023, que fue del 3,1%, y reflejan un entorno económico resiliente a pesar de las condiciones financieras restrictivas y las tensiones geopolíticas persistentes. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se espera que se desacelere ligeramente a 2,6% en 2024, antes de caer algo más a 1,8% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2024, se espera un crecimiento del PIB del 0,7%, mejorando a un 1,5% en 2025. 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, en particular, ha sido un motor clave, con proyecciones de crecimiento de 4,9% para 2024 o del 4,5% para 2025. La principal amenaza para la economía y los mercados financieros es que la inflación tarde mucho en caer, lo que, de producirse, podría acarrear tipos de interés altos durante un largo periodo de tiempo o lo que los mercados denominan higher for longer y un mayor enfriamiento de la economía, llegando incluso a una posible recesión económica. 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. En el corto plazo, las tensiones geopolíticas, como la guerra en Ucrania y el conflicto en el Medio Oriente, siguen desestabilizando los mercados de energía y las cadenas de suministro. La rápida digitalización está transformando múltiples aspectos de la vida y la economía global, pero también introduce significativos riesgos de ciberseguridad que deben ser abordados. A medida que más empresas y servicios migran al ámbito digital, la superficie de ataque para los cibercriminales se expande, aumentando la vulnerabilidad a ataques cibernéticos, fraudes y violaciones de datos. 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	1.711	19,55	0	0,00
ES0000012I08 - REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	EUR	0	0,00	1.487	18,75
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.711	19,55	1.487	18,75
TOTAL RENTA FIJA		1.711	19,55	1.487	18,75
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	156	1,79	172	2,17
ES0124244E34 - Acciones MAFRE	EUR	474	5,42	427	5,39
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	217	2,48	198	2,50
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	291	3,32	265	3,34
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER	EUR	211	2,41	184	2,33
TOTAL RV COTIZADA		1.349	15,42	1.247	15,72
TOTAL RENTA VARIABLE		1.349	15,42	1.247	15,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.060	34,97	2.734	34,47
US912797GD36 - Letras US TREASURY 5,473 2024-01-18	USD	0	0,00	1.653	20,83
US912797GQ49 - Letras US TREASURY 5,300 2024-03-07	USD	0	0,00	250	3,15
US912797JS77 - Letras US TREASURY 5,605 2024-07-18	USD	1.703	19,46	0	0,00
US912797LG02 - Letras US TREASURY 5,411 2024-09-10	USD	258	2,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.961	22,41	1.903	23,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.961	22,41	1.903	23,99
TOTAL RENTA FIJA		1.961	22,41	1.903	23,99
FR0007052782 - Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	908	10,38	891	11,24
DE0005933931 - Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	486	5,56	449	5,66
IE0005042456 - Participaciones SHARES CORE FTSE 100 UCITS	GBP	150	1,71	139	1,75
FR0010251744 - Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	1.414	16,16	1.273	16,05
TOTAL IIC		2.959	33,81	2.752	34,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.919	56,22	4.655	58,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.979	91,19	7.389	93,16

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.

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	8,12	5,08	8,12	9,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,22	1,01	1,22	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	334.943,15	347.168,28
Nº de Partícipes	44	49
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	4.066	12,1407
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	0,80		0,80	0,80		0,80	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,97	-7,53	13,52	13,94	-6,91	30,06	-45,82	7,25	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,84	15-04-2024	-4,02	13-02-2024	-7,74	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,58	26-04-2024	5,33	16-02-2024	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	30,68	25,93	34,80	28,30	27,57	28,81	43,68	24,23	
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24	14,12	19,43	16,34	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,59	0,48	0,54	1,05	3,42	0,27	
50%XNDX+50%SPXT	12,65	12,42	12,98	13,72	12,91	14,90	28,04	15,19	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	19,31	19,31	18,88	18,59	18,42	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.

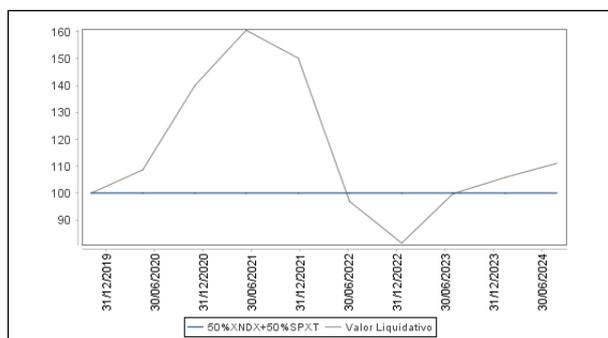
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,45	0,45	0,42	0,46	1,79	1,80	1,78	1,30

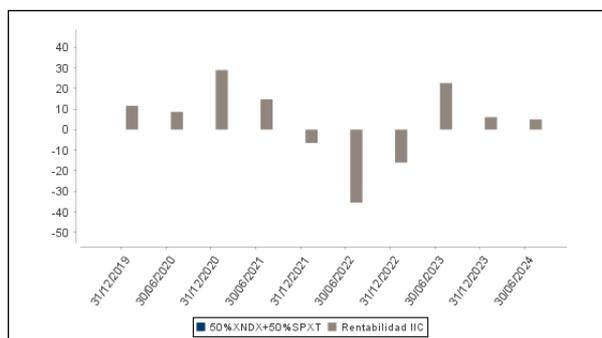
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.395	189	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	39.056	204	5
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	112.530	349	7
Renta Variable Mixta Internacional	8.378	131	8
Renta Variable Euro	17.201	442	11
Renta Variable Internacional	49.428	385	8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	167.239	1.289	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	408.227	2.989	6,77

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.008	98,57	3.871	96,41

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	11	0,27
* Cartera exterior	4.008	98,57	3.861	96,16
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	75	1,84	233	5,80
(+/-) RESTO	-16	-0,39	-89	-2,22
TOTAL PATRIMONIO	4.066	100,00 %	4.015	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)	4.015	3.895	4.015	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,76	-2,79	-3,76	49,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,99	6,02	4,99	-13.081,61
(+) Rendimientos de gestión	5,96	6,66	5,96	-7.050,54
+ Intereses	0,05	0,04	0,05	35,02
+ Dividendos	0,09	0,08	0,09	20,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,38	6,50	8,38	43,18
± 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	-2,56	0,04	-2,56	-7.149,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-0,96	-0,97	-6.031,07
- Comisión de gestión	-0,80	-0,81	-0,80	9,49
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	9,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-3,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	-6.049,85
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,07	3,51
(+) Ingresos	0,00	0,32	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,11	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,21	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.066	4.015	4.066	

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

3. Inversiones financieras

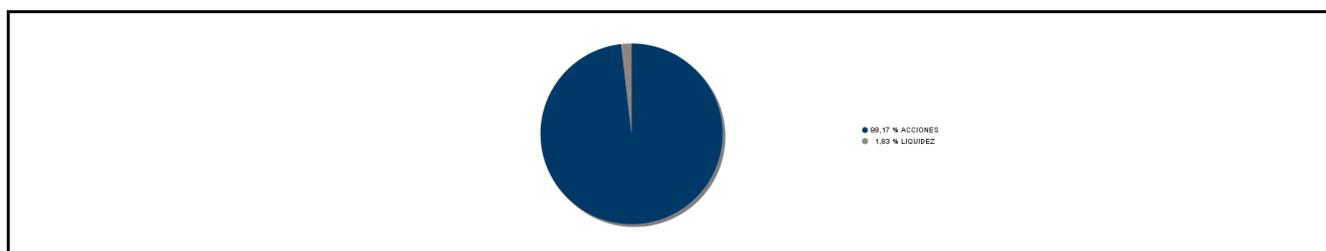
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	11	0,27
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	11	0,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	11	0,27
TOTAL RV COTIZADA	4.008	98,55	3.861	96,15
TOTAL RENTA VARIABLE	4.008	98,55	3.861	96,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.008	98,55	3.861	96,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.008	98,55	3.871	96,42

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Inscripción/Revocación de acuerdos de delegación de la SGIIC: Durante el periodo se ha procedido a la baja de Internal Audit and Financial Control SL y Gomarq Consulting SL en sus funciones de Auditoría interna y cumplimiento interno, respectivamente. En su sustitución, han sido designadas Abante Asesores SA, para las tareas de Cumplimiento Normativo y gestión de riesgos, e Informa Consulting SL para las labores de Auditoría Interna. j) Cambios en el accionariado de la SGIIC: Durante el periodo se ha formalizado la compra del 30% de las acciones del accionista Único de la Entidad (Dux Inversores Capital AV, S.A.) por parte de Abante Asesores, S.A., quien ha pasado a ostentar el 100% de las acciones de la compañía.

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 987.718,50 euros que supone el 24,29% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.006.649,64 euros que supone el 24,76% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>Anexo: f) Se han realizado operaciones de compra venta de divisa con el depositario por importe de 15.000,00 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.</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. Durante el primer semestre de 2024, los mercados financieros han mostrado una resiliencia notable. Los índices bursátiles globales, especialmente en EE. UU., han registrado ganancias debido a la robustez del sector tecnológico y la adopción de la inteligencia artificial mientras que, en Europa, los mercados han estado más afectados por las tensiones geopolíticas y por la incertidumbre provocada por las elecciones gubernamentales en Francia. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 8,2% en el EuroStoxx50, del 8,9% en el Dax, y del 8,3% en el Ibex35 mientras que el Cac40 cae un 0,9%. En EE. UU., el S&P500 se ha revalorizado un 14,5% y el Nasdaq Composite un 18,1%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE. UU. y Europa se han producido ligeras caídas de la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado esta caída 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. Durante el primer semestre de 2024, tanto en Estados Unidos como en Europa, la inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes. En EE.UU., la inflación ha mostrado signos de moderación después de haber alcanzado máximos históricos en 2022. La inflación subyacente, aquella que excluye alimentos y energía, ha sido un desafío persistente, impulsada principalmente por una fuerte demanda postpandemia y aumentos salariales debido a la competencia por trabajadores. Sin embargo, las cifras recientes muestran una desaceleración en la inflación salarial y una disminución en los precios generales, llevando la tasa de inflación a 3,3% en mayo de 2024. La Reserva Federal ha mantenido los tipos de interés en el rango del 5,25-5,50%, con un enfoque cauteloso sobre posibles recortes. La política monetaria del Banco Central Europeo ha estado influenciada por las fluctuaciones en los precios de la energía y los desafíos económicos

derivados de la guerra entre Rusia y Ucrania, así como del aumento del coste de los salarios. La tasa de inflación de la zona euro ha caído hasta el 2,6% a 31 de mayo, en comparación con el dato del 2,9% a 31 de diciembre de 2023. Tras dos años de endurecimiento de la política monetaria, el Banco Central Europeo recortó los tipos de interés en 25 puntos básicos el pasado 6 de junio, pasando del 4,5% al 4,25%, aunque anunció que la economía no muestra señales claras como para comprometer nuevos recortes. El Euribor a 12 meses, que a finales de diciembre de 2023 se situaba en el 3,51% ha repuntado ligeramente hasta llegar al 3,58%. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Desde principios de año, los mercados bursátiles mundiales han tendido a consolidar la fuerte recuperación del sector tecnológico en Estados Unidos, observada en 2023, basándose en las expectativas de una reducción de los tipos de interés tanto en EE. UU. como en Europa. En este contexto, durante el primer trimestre han tenido un excelente desempeño las empresas con expectativas de fuerte crecimiento y cierto apalancamiento de deuda. Empresas como Fusion Fuel (HTOO) y Space Mobile (ASTS) han mostrado significativas subidas, impulsadas por avances en la consolidación de alianzas y una mayor visibilidad de sus planes de crecimiento. Otros valores en cartera que destacaron en este período incluyen aquellas que facilitan la viabilidad de las transacciones con monedas digitales, como Coinbase (COIN), Marathon Digital (MARA) y CleanSpark (CSLK). A partir de abril, la ralentización en la disminución de la inflación tanto en EE. UU. como en Europa ha reducido las expectativas de una baja significativa en los tipos de interés. Este cambio de tendencia se ha traducido en una toma de beneficios y una corrección en las empresas con exposición a la deuda. Entre las más afectadas, Fusion Fuel (HTOO) y las empresas de movilidad y coches autónomos como NIO y Luminar Technology (LAZR) han mostrado las mayores correcciones. No obstante, las empresas tecnológicas estadounidenses, especialmente aquellas vinculadas a la megatendencia de la inteligencia artificial, continúan liderando el mercado. NVIDIA ha sido una vez más protagonista, con resultados récord en beneficios y prometedoras expectativas de crecimiento futuro. La intensidad de estos beneficios, generados por el desarrollo de nuevas tecnologías, ha impulsado la recuperación de los mercados en mayo y junio, llevando al NASDAQ y al S&P 500 a máximos históricos. 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%). Estos índices se utilizan a efectos meramente comparativos o informativos. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 16,38%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 30.06.2024 ascendía a 4.066.440,93 euros (a 31.12.2023, 4.015.113,37 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 44 (en el periodo anterior a 49). La rentabilidad del Compartimento en el período es del 4,97%. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,54 % 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 1,58% y 15,96%. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las empresas tecnológicas, que se han mantenido en el fondo desde su origen, han tenido un excelente comportamiento. Entre ellas destacan Advanced Micro (AMD), Super Micro Computer (SMCI), Micron Tech (MU), ASML, Broadcom (AVGO), Meta y Dell Technology (DELL). En el sector de ciberseguridad y gestión de datos en la nube, sobresalen las evoluciones de CrowdStrike Holdings (CRWD), Palo Alto Networks (PANW) y ServiceNow (NOW). Asimismo, la empresa biotecnológica Novavax ha generado buenos beneficios tras una nueva alianza estratégica. 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 con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0. 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del Compartimento ha sido superior respecto al periodo anterior, superior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. 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. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE

MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La OCDE proyecta un crecimiento global estable pero moderado para 2024 y 2025. Se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,1% en 2024 y del 3,2% en 2025. Estos valores son similares al crecimiento observado en 2023, que fue del 3,1%, y reflejan un entorno económico resiliente a pesar de las condiciones financieras restrictivas y las tensiones geopolíticas persistentes. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se espera que se desacelere ligeramente a 2,6% en 2024, antes de caer algo más a 1,8% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2024, se espera un crecimiento del PIB del 0,7%, mejorando a un 1,5% en 2025. 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, en particular, ha sido un motor clave, con proyecciones de crecimiento de 4,9% para 2024 o del 4,5% para 2025. La principal amenaza para la economía y los mercados financieros es que la inflación tarde mucho en caer, lo que, de producirse, podría acarrear tipos de interés altos durante un largo periodo de tiempo o lo que los mercados denominan higher for longer y un mayor enfriamiento de la economía, llegando incluso a una posible recesión económica. 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. En el corto plazo, las tensiones geopolíticas, como la guerra en Ucrania y el conflicto en el Medio Oriente, siguen desestabilizando los mercados de energía y las cadenas de suministro. La rápida digitalización está transformando múltiples aspectos de la vida y la economía global, pero también introduce significativos riesgos de ciberseguridad que deben ser abordados. A medida que más empresas y servicios migran al ámbito digital, la superficie de ataque para los cibercriminales se expande, aumentando la vulnerabilidad a ataques cibernéticos, fraudes y violaciones de datos. 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	%
ES0172708234 - Acciones GRUPO EZENTIS	EUR	0	0,00	11	0,27
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	11	0,27
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	11	0,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	11	0,27
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	79	1,93	0	0,00
US00108J1097 - Acciones ACM RESEARCH INC	USD	43	1,06	0	0,00
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	78	1,91	0	0,00
US0326541051 - Acciones ANALOG DEVICES	USD	0	0,00	54	1,34
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	EUR	26	0,65	49	1,23
US12468P1049 - Acciones C3.AI INC	USD	122	2,99	91	2,27
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	363	8,94	93	2,33
AT000A18XM4 - Acciones AMS SW	CHF	3	0,08	6	0,14
US0420682058 - Acciones ARM HOLDINGS PLC	USD	0	0,00	34	0,85
US00217D1000 - Acciones AST SPACEMOBILE INC	USD	65	1,60	55	1,36
US11135F1012 - Acciones AVAGO TECHNOLOGIES	USD	45	1,11	121	3,02
US08975B1098 - Acciones BIGBEAR.AI HOLDINGS INC	USD	0	0,00	48	1,21
CA0585861085 - Acciones BALLARD POWER SYSTEMS INC	USD	8	0,21	13	0,33
IL0011832438 - Acciones BEAMR IMAGING LTD	USD	107	2,64	0	0,00
US18452B2097 - Acciones CLEANSARK INC	USD	45	1,10	25	0,62
US24703L2025 - Acciones DELL INC	USD	129	3,17	69	1,73
CA18912C1023 - Acciones CLOUDMD SOFTWARE & SERVICES	CAD	0	0,01	1	0,03
FR0000121667 - Acciones ESSILORLUXOTTICA	EUR	60	1,48	0	0,00
US30052F1003 - Acciones EVGO INC	USD	27	0,67	39	0,97
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	0	0,00	64	1,60
US35952H6018 - Acciones FUELCCELL ENERGY INC	USD	0	0,00	45	1,12
CY0200352116 - Acciones FRONTLINE LTD	USD	0	0,00	36	0,90
US34959E1091 - Acciones FORTINET INC	USD	0	0,00	64	1,58
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	0	0,00	45	1,11
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	0	0,00	76	1,89
US39531G3083 - Acciones GREENIDGE GENERATION HOLDING	USD	75	1,85	73	1,82
US7707001027 - Acciones ROBINHOOD MARKETS INC-A	USD	21	0,52	0	0,00
IE00BNC17X36 - Acciones FUSION FUEL GREEN	USD	297	7,30	213	5,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US45817G2012 - Acciones INTELLICHECK INC	USD	192	4,71	31	0,78
US4581401001 - Acciones INTEL	USD	0	0,00	46	1,13
IL0011745804 - Acciones INNOVIZ TECHNOLOGIES LTD	USD	0	0,00	46	1,14
US46222L1089 - Acciones IONQ INC	USD	131	3,23	0	0,00
US0518572096 - Acciones AURORA MOBILE LTD	USD	2	0,04	2	0,04
US49639K1016 - Acciones KINGSOFT CLOUD HOLDINGS	USD	2	0,06	3	0,09
US5504241051 - Acciones LUMINAR TECHNOLOGIES INC	USD	108	2,67	61	1,52
US52603A2087 - Acciones LENDINGCLUB CORP	USD	0	0,00	71	1,77
CA52328E1051 - Acciones LEDDARTECH HOLDINGS INC	USD	11	0,27	0	0,00
CA5362211040 - Acciones THE LION ELECTRIC CO	USD	0	0,00	8	0,20
US53635D2027 - Acciones LIQUIDIA CORP	USD	78	1,93	0	0,00
US5657881067 - Acciones MARATHON DIGITAL HOLDINGS	USD	104	2,55	21	0,53
US55955D1000 - Acciones MAGNITE INC	USD	124	3,05	34	0,84
US59102M1045 - Acciones METAGENOMI INC	USD	19	0,47	0	0,00
US5738741041 - Acciones MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	USD	46	1,12	0	0,00
US86389T1060 - Acciones STUDIO CITY INTERNATIONA	USD	1	0,02	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	0	0,00	34	0,85
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY	USD	31	0,75	131	3,27
US62914V1061 - Acciones NIO INC	USD	8	0,19	33	0,82
IL0011681371 - Acciones NANO-X IMAGING LTD	USD	82	2,02	12	0,29
US81762P1021 - Acciones SERVINOW INC	USD	0	0,00	64	1,59
US64110D1046 - Acciones NETAPP INC	USD	0	0,00	48	1,19
US6700024010 - Acciones NOVAVAX INC	USD	189	4,65	3	0,06
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	29	0,71	135	3,35
US6792951054 - Acciones OKTA INC	USD	44	1,07	82	2,04
US6837121036 - Acciones OPENDOOR TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	49	1,21
US68989M2026 - Acciones OUSTER INC	USD	37	0,90	139	3,46
US90364P1057 - Acciones UIPATH INC-CLASS A	USD	18	0,44	34	0,84
SE0006425815 - Acciones POWERCELL SWEDEN AB	SEK	3	0,06	4	0,10
US74275K1088 - Acciones PROCORE TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	50	1,25
US69608A1088 - Acciones PALANTIR TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	62	1,55
US72919P2020 - Acciones PLUG POWER INC	USD	94	2,30	16	0,41
US74374T1097 - Acciones PROTERRA INC	USD	0	0,00	1	0,03
US26740W1099 - Acciones D-WAVE QUANTUM INC	USD	32	0,79	0	0,00
US7475251036 - Acciones QUALCOMM	USD	37	0,91	66	1,63
US74767V1098 - Acciones QUANTUMSCAPE CORP	USD	106	2,60	94	2,35
US74766W1080 - Acciones QUANTUM COMPUTING INC	USD	27	0,66	0	0,00
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	0	0,00	207	5,16
US76655K1034 - Acciones RIGETTI COMPUTING INC	USD	80	1,96	0	0,00
US7672921050 - Acciones RIOT BLOCKCHAIN	USD	63	1,55	112	2,79
US76954A1034 - Acciones RIVIAN AUTOMOTIVE INC	USD	0	0,00	43	1,06
US77543R1023 - Acciones ROKU INC	USD	56	1,38	166	4,14
IL0011786493 - Acciones RISKFILED LTD	USD	12	0,29	8	0,21
US81141R1005 - Acciones SEA LTD	USD	33	0,82	18	0,46
CA82509L1076 - Acciones SHOPIFY INC	USD	0	0,00	56	1,41
US86800U1043 - Acciones SUPER MICRO COMPUTER INC	USD	291	7,15	0	0,00
US8334451098 - Acciones SNOWFLAKE INC	USD	101	2,48	72	1,80
US8361001071 - Acciones SOUNDHOUND AI INC	USD	0	0,00	44	1,10
US92766K1060 - Acciones VIRGIN GALATIC HOLDINGS	USD	0	0,00	18	0,44
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	29	0,72	68	1,70
US85859N1028 - Acciones STEM INC	USD	16	0,38	53	1,31
US87157D1090 - Acciones SYNAPTICS INC	USD	16	0,40	21	0,51
US8807701029 - Acciones TERADYNE INC	USD	0	0,00	49	1,22
US91531W1062 - Acciones UP FINTECH HOLDING LTD	USD	55	1,35	36	0,90
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	32	0,80	0	0,00
US88339J1051 - Acciones THE TRADE DESK INC	USD	0	0,00	33	0,81
US9134831034 - Acciones UNIVERSAL ELECTRONICS INC	USD	11	0,27	9	0,21
IL0011796880 - Acciones VALENS SEMICONDUCTOR LTD	USD	37	0,92	72	1,80
US92719V1008 - Acciones VIMEO INC	USD	0	0,00	71	1,77
NL0015000M91 - Acciones WALLBOX NV	USD	7	0,18	10	0,24
IL0065100930 - Acciones ZIM INTEGRATED SHIPPING SERVI	USD	21	0,51	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.008	98,55	3.861	96,15
TOTAL RENTA VARIABLE		4.008	98,55	3.861	96,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.008	98,55	3.861	96,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.008	98,55	3.871	96,42

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.

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	0,79	1,02	0,79	2,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,80	3,36	3,80	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	572.754,19	495.685,49
Nº de Partícipes	37	35
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	10.265	17,9218
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	0,10		0,10	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	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
Rentabilidad IIC	15,96	4,09	11,40	5,91	-0,08	21,51	-15,39	31,77	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	16-04-2024	-1,47	16-04-2024	-3,89	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,85	26-04-2024	1,90	02-02-2024	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,28	9,28	9,26	10,42	10,35	12,00	18,34	12,86	
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24	14,12	19,43	16,34	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,59	0,48	0,54	1,05	3,42	0,27	
MSCI WORLD TR	8,69	8,38	8,97	9,77	9,60	10,77	18,69	11,59	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,57	7,57	7,69	8,00	8,02	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.

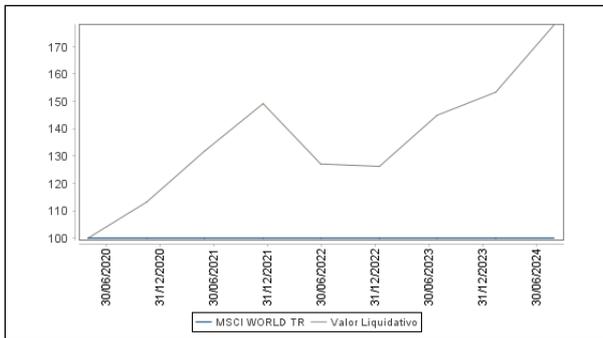
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,08	0,08	0,08	0,08	0,33	0,37	0,36	

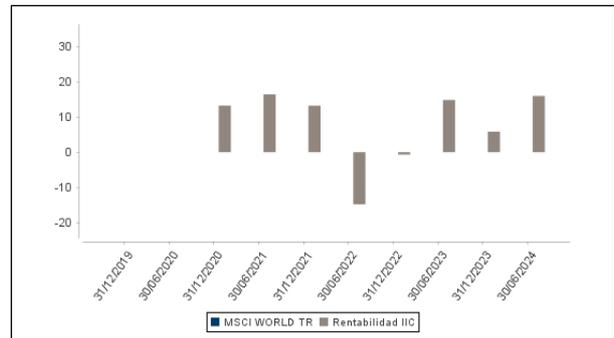
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.395	189	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	39.056	204	5
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	112.530	349	7
Renta Variable Mixta Internacional	8.378	131	8
Renta Variable Euro	17.201	442	11
Renta Variable Internacional	49.428	385	8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	167.239	1.289	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	408.227	2.989	6,77

*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	8.129	79,19	6.493	84,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.984	29,07	2.066	26,97
* Cartera exterior	5.113	49,81	4.397	57,39
* Intereses de la cartera de inversión	32	0,31	30	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.504	14,65	695	9,07
(+/-) RESTO	633	6,17	473	6,17
TOTAL PATRIMONIO	10.265	100,00 %	7.661	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.661	7.210	7.661	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,77	0,44	13,77	3.871,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,46	5,75	14,46	-1.080,18
(+) Rendimientos de gestión	14,77	5,96	14,77	-1.323,54
+ Intereses	2,19	2,26	2,19	22,64
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	23,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,45	-0,65	1,45	-380,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,04	0,38	1,04	251,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	9,97	3,97	9,97	218,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,11	-0,01	0,11	-1.458,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,23	-0,31	243,36
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	24,88
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	24,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	1,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-21,32
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,06	-0,15	213,37
(+) Ingresos	0,00	0,02	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	0,02	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.265	7.661	10.265	

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

3. Inversiones financieras

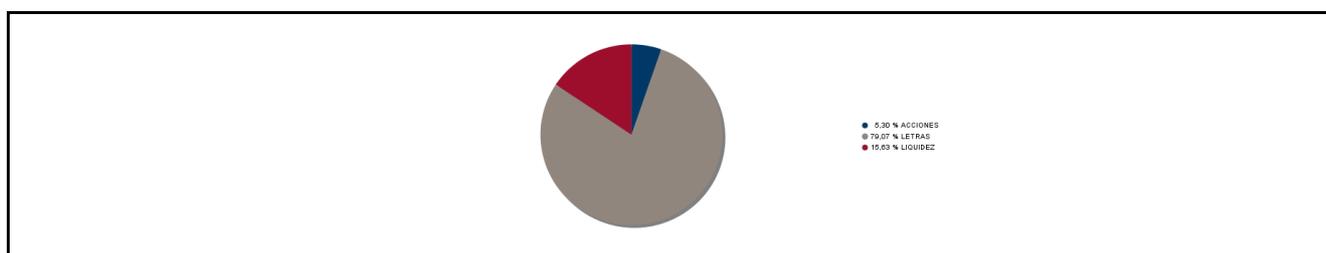
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.984	29,07	2.066	26,97
TOTAL RENTA FIJA	2.984	29,07	2.066	26,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.984	29,07	2.066	26,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.576	44,58	4.020	52,48
TOTAL RENTA FIJA	4.576	44,58	4.020	52,48
TOTAL RV COTIZADA	509	4,95	412	5,38
TOTAL RENTA VARIABLE	509	4,95	412	5,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.085	49,54	4.433	57,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.068	78,60	6.499	84,83

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	5.272	Inversión
MSCI WORLD NET EUR INDEX	Compra Futuro MSCI WORLD NET EUR INDEX 100	4.557	Inversión
Total subyacente renta variable		9829	
TOTAL OBLIGACIONES		9829	

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

j) Inscripción/Revocación de acuerdos de delegación de la SGIIC: Durante el periodo se ha procedido a la baja de Internal Audit and Financial Control SL y Gomarq Consulting SL en sus funciones de Auditoría interna y cumplimiento interno, respectivamente. En su sustitución, han sido designadas Abante Asesores SA, para las tareas de Cumplimiento Normativo y gestión de riesgos, e Informa Consulting SL para las labores de Auditoría Interna. j) Cambios en el accionariado de la SGIIC: Durante el periodo se ha formalizado la compra del 30% de las acciones del accionista Único de la Entidad (Dux Inversores Capital AV, S.A.) por parte de Abante Asesores, S.A., quien ha pasado a ostentar el 100% de las acciones de la compañía.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 331.538.417,53 euros, suponiendo un 3.595,83% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
Anexo:
d.) Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario.
h.) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el primer semestre de 2024, los mercados financieros han mostrado una resiliencia notable. Los índices bursátiles globales, especialmente en EE. UU., han registrado ganancias debido a la robustez del sector tecnológico y la adopción de la inteligencia artificial mientras que, en Europa, los mercados han estado más afectados por

las tensiones geopolíticas y por la incertidumbre provocada por las elecciones gubernamentales en Francia. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 8,2% en el EuroStoxx50, del 8,9% en el Dax, y del 8,3% en el Ibex35 mientras que el Cac40 cae un 0,9%. En EE. UU., el S&P500 se ha revalorizado un 14,5% y el Nasdaq Composite un 18,1%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE. UU. y Europa se han producido ligeras caídas de la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado esta caída 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. Durante el primer semestre de 2024, tanto en Estados Unidos como en Europa, la inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes. En EE.UU., la inflación ha mostrado signos de moderación después de haber alcanzado máximos históricos en 2022. La inflación subyacente, aquella que excluye alimentos y energía, ha sido un desafío persistente, impulsada principalmente por una fuerte demanda postpandemia y aumentos salariales debido a la competencia por trabajadores. Sin embargo, las cifras recientes muestran una desaceleración en la inflación salarial y una disminución en los precios generales, llevando la tasa de inflación a 3,3% en mayo de 2024. La Reserva Federal ha mantenido los tipos de interés en el rango del 5,25-5,50%, con un enfoque cauteloso sobre posibles recortes. La política monetaria del Banco Central Europeo ha estado influenciada por las fluctuaciones en los precios de la energía y los desafíos económicos derivados de la guerra entre Rusia y Ucrania, así como del aumento del coste de los salarios. La tasa de inflación de la zona euro ha caído hasta el 2,6% a 31 de mayo, en comparación con el dato del 2,9% a 31 de diciembre de 2023. Tras dos años de endurecimiento de la política monetaria, el Banco Central Europeo recortó los tipos de interés en 25 puntos básicos el pasado 6 de junio, pasando del 4,5% al 4,25%, aunque anunció que la economía no muestra señales claras como para comprometer nuevos recortes. El Euribor a 12 meses, que a finales de diciembre de 2023 se situaba en el 3,51% ha repuntado ligeramente hasta llegar al 3,58%. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Tras el buen comportamiento de la cartera durante el segundo semestre del año, hemos considerado adecuado mantener nuestra estrategia de inversión. La liquidez en USD la mantenemos invertida en deuda del gobierno americano, mientras que la liquidez en EUR en deuda del gobierno alemán, ambos de vencimiento a corto plazo. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR. Este índice se utiliza a efectos meramente comparativos o informativos. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 15,18%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 30.06.2024 ascendía a 10.264.755,92 euros (a 31.12.2023, 7.660.882,81 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 37 (en el periodo anterior a 35). La rentabilidad del Compartimento en el periodo es del 15,96%. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,54 % 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 1,58% y 11,36%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el primer 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 Alphabet y en Meta. 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 94,90% 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 con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del Compartimento ha sido inferior respecto al periodo anterior y superior a la del índice que la gestión toma como referencia y a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de

alteración de la estrategia de las IIC. 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. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La OCDE proyecta un crecimiento global estable pero moderado para 2024 y 2025. Se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,1% en 2024 y del 3,2% en 2025. Estos valores son similares al crecimiento observado en 2023, que fue del 3,1%, y reflejan un entorno económico resiliente a pesar de las condiciones financieras restrictivas y las tensiones geopolíticas persistentes. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se espera que se desacelere ligeramente a 2,6% en 2024, antes de caer algo más a 1,8% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2024, se espera un crecimiento del PIB del 0,7%, mejorando a un 1,5% en 2025. 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, en particular, ha sido un motor clave, con proyecciones de crecimiento de 4,9% para 2024 o del 4,5% para 2025. La principal amenaza para la economía y los mercados financieros es que la inflación tarde mucho en caer, lo que, de producirse, podría acarrear tipos de interés altos durante un largo periodo de tiempo o lo que los mercados denominan higher for longer y un mayor enfriamiento de la economía, llegando incluso a una posible recesión económica. 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. En el corto plazo, las tensiones geopolíticas, como la guerra en Ucrania y el conflicto en el Medio Oriente, siguen desestabilizando los mercados de energía y las cadenas de suministro. La rápida digitalización está transformando múltiples aspectos de la vida y la economía global, pero también introduce significativos riesgos de ciberseguridad que deben ser abordados. A medida que más empresas y servicios migran al ámbito digital, la superficie de ataque para los cibercriminales se expande, aumentando la vulnerabilidad a ataques cibernéticos, fraudes y violaciones de datos. 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 /Efund 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	2.984	29,07	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	EUR	0	0,00	2.066	26,97
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.984	29,07	2.066	26,97
TOTAL RENTA FIJA		2.984	29,07	2.066	26,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.984	29,07	2.066	26,97
US912797GC52 - Letras US TREASURY 5,493 2024-01-11	USD	0	0,00	1.117	14,57
US912797GD36 - Letras US TREASURY 5,473 2024-01-18	USD	0	0,00	1.161	15,16
US912797GX99 - Letras US TREASURY 5,310 2024-03-14	USD	0	0,00	27	0,35
US912797LL96 - Letras US TREASURY 5,350 2024-03-21	USD	0	0,00	804	10,50
US912797GY72 - Letras US TREASURY 5,000 2024-03-28	USD	0	0,00	402	5,25
US912797GQ49 - Letras US TREASURY 5,300 2024-03-07	USD	0	0,00	509	6,65
US912797GB79 - Letras US TREASURY 5,279 2024-07-11	USD	1.151	11,21	0	0,00
US912797JS77 - Letras US TREASURY 5,605 2024-07-18	USD	1.198	11,67	0	0,00
US912797LG02 - Letras US TREASURY 5,411 2024-09-10	USD	524	5,11	0	0,00
US912797KK23 - Letras US TREASURY 5,429 2024-09-12	USD	460	4,48	0	0,00
US912797KL06 - Letras US TREASURY 5,410 2024-09-19	USD	829	8,07	0	0,00
US912797KM88 - Letras US TREASURY 5,400 2024-09-26	USD	414	4,04	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.576	44,58	4.020	52,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.576	44,58	4.020	52,48
TOTAL RENTA FIJA		4.576	44,58	4.020	52,48
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	149	1,46	133	1,73
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	65	0,63	50	0,65
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	50	0,49	34	0,44
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	96	0,93	71	0,93
US4781601046 - Acciones JNJ	USD	16	0,15	16	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	133	1,29	108	1,41
TOTAL RV COTIZADA		509	4,95	412	5,38
TOTAL RENTA VARIABLE		509	4,95	412	5,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.085	49,54	4.433	57,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.068	78,60	6.499	84,83

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

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	0,40	0,21	0,40	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,92	3,85	3,92	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	516.115,88	511.756,98
Nº de Partícipes	24	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	5.490	10,6365
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	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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
Rentabilidad IIC	1,58	2,60	-1,00	3,57	1,48	11,54			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	11-06-2024	-2,18	29-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	30-05-2024	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,08	6,65	7,50	6,03	4,92	5,91			
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24	14,12			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,59	0,48	0,54	1,05			
75% SX5E + 25% LET1TREU	8,76	9,76	7,48	8,53	10,66	10,33			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,40	5,40	5,34	4,54	4,33	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.

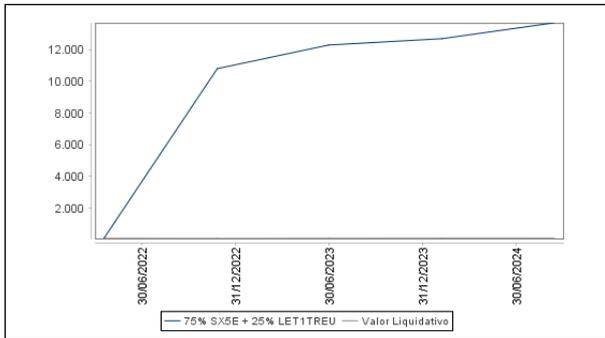
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,24	0,25	0,27	0,25	0,99	0,52		

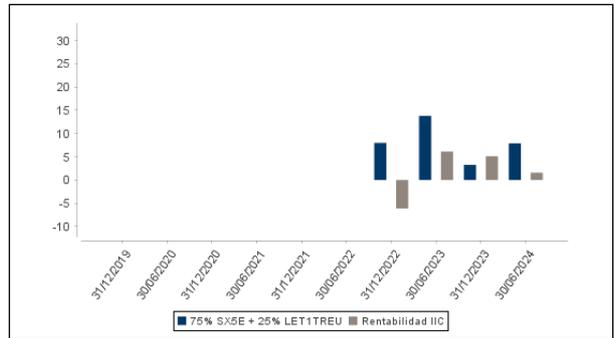
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.395	189	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	39.056	204	5
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	112.530	349	7
Renta Variable Mixta Internacional	8.378	131	8
Renta Variable Euro	17.201	442	11
Renta Variable Internacional	49.428	385	8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	167.239	1.289	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	408.227	2.989	6,77

*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	5.213	94,95	5.102	95,20
* Cartera interior	4.570	83,24	4.411	82,31
* Cartera exterior	641	11,68	688	12,84
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,05	3	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	167	3,04	151	2,82
(+/-) RESTO	109	1,99	105	1,96
TOTAL PATRIMONIO	5.490	100,00 %	5.359	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)	5.359	5.096	5.359	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,88	0,04	0,88	2.229,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,55	5,02	1,55	543,13
(+) Rendimientos de gestión	2,07	5,55	2,07	576,36
+ Intereses	0,64	0,69	0,64	-3,17
+ Dividendos	1,22	0,96	1,22	31,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	-0,21	0,29	-243,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,00	3,98	1,00	-74,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,58	-0,18	-1,58	801,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,50	0,31	0,50	64,42
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,53	-0,52	-33,23
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	1,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	1,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-9,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-36,90
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,06	9,80
(+) 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)	5.490	5.359	5.490	

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

3. Inversiones financieras

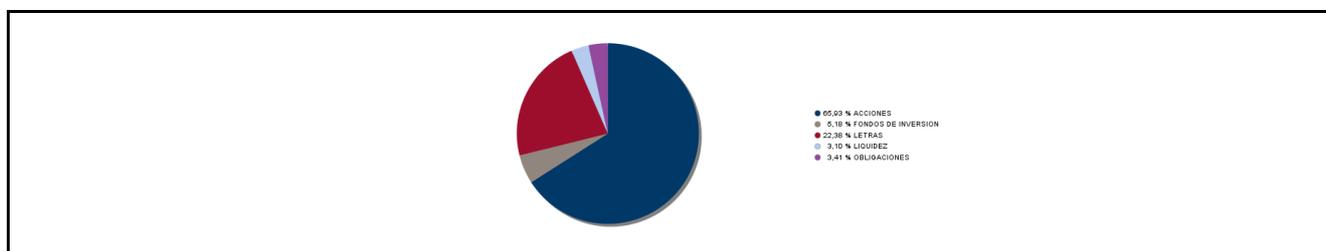
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	181	3,30	160	2,99
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.203	21,92	1.240	23,15
TOTAL RENTA FIJA	1.384	25,22	1.400	26,13
TOTAL RV COTIZADA	3.185	58,03	3.011	56,18
TOTAL RENTA VARIABLE	3.185	58,03	3.011	56,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.570	83,24	4.411	82,31
TOTAL RV COTIZADA	359	6,55	436	8,14
TOTAL RENTA VARIABLE	359	6,55	436	8,14
TOTAL IIC	279	5,08	252	4,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	638	11,63	688	12,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.208	94,87	5.099	95,15

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	1.079	Cobertura
Total subyacente renta variable		1079	
TOTAL OBLIGACIONES		1079	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j)Inscripción/Revocación de acuerdos de delegación de la SGIIC: Durante el periodo se ha procedido a la baja de Internal Audit and Financial Control SL y Gomarq Consulting SL en sus funciones de Auditoría interna y cumplimiento interno, respectivamente. En su sustitución, han sido designadas Abante Asesores SA, para las tareas de Cumplimiento Normativo y gestión de riesgos, e Informa Consulting SL para las labores de Auditoria Interna. j)Cambios en el accionariado de la SGIIC: Durante el periodo se ha formalizado la compra del 30% de las acciones del accionista Único de la Entidad (Dux Inversores Capital AV, S.A.) por parte de Abante Asesores, S.A., quien ha pasado a ostentar el 100% de las acciones de la compañía.

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 1.284.252,23 euros que supone el 23,39% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.518.330,60 euros que supone el 27,66% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.518.330,60 euros que supone el 27,66% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 130.530.310,10 euros, suponiendo un 2.442,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el primer semestre de 2024, los mercados financieros han mostrado una resiliencia notable. Los índices bursátiles globales, especialmente en EE. UU., han registrado ganancias debido a la robustez del sector tecnológico y la adopción de la inteligencia artificial mientras que, en Europa, los mercados han estado más afectados por las tensiones geopolíticas y por la incertidumbre provocada por las elecciones gubernamentales en Francia. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 8,2% en el EuroStoxx50, del 8,9% en el Dax, y del 8,3% en el Ibex35 mientras que el Cac40 cae un 0,9%. En EE. UU., el S&P500 se ha revalorizado un 14,5% y el Nasdaq Composite un 18,1%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE. UU. y Europa se han producido ligeras caídas de la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado esta caída 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. Durante el primer semestre de 2024, tanto en Estados Unidos como en Europa, la inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes. En EE.UU., la inflación ha mostrado signos de moderación después de haber alcanzado máximos históricos en 2022. La inflación subyacente, aquella que excluye alimentos y energía, ha sido un desafío persistente, impulsada principalmente por una fuerte demanda postpandemia y aumentos salariales debido a la competencia por trabajadores. Sin embargo, las cifras recientes muestran una desaceleración en la inflación salarial y una disminución en los precios generales, llevando la tasa de inflación a 3,3% en mayo de 2024. La Reserva Federal ha mantenido los tipos de interés en el rango del 5,25-5,50%, con un enfoque cauteloso sobre posibles recortes. La política monetaria del Banco Central Europeo ha estado influenciada por las fluctuaciones en los precios de la energía y los desafíos económicos derivados de la guerra entre Rusia y Ucrania, así como del aumento del coste de los salarios. La tasa de inflación de la zona euro ha caído hasta el 2,6% a 31 de mayo, en comparación con el dato del 2,9% a 31 de diciembre de 2023. Tras dos años de endurecimiento de la política monetaria, el Banco Central Europeo recortó los tipos de interés en 25 puntos básicos el pasado 6 de junio, pasando del 4,5% al 4,25%, aunque anunció que la economía no muestra señales claras como para comprometer nuevos recortes. El Euribor a 12 meses, que a finales de diciembre de 2023 se situaba en el 3,51% ha repuntado ligeramente hasta llegar al 3,58%. 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 compartimento 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%). Estos índices se utilizan a efectos meramente comparativos o informativos. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 7,91%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 30.06.2024 ascendía a 5.489.677,86 euros (a 31.12.2023, 5.358.770,59 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 24 (siendo los mismos a 31.12.2023). La rentabilidad del Compartimento en el período es del 1,58%. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,54 % 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 1,71% y 15,96%. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el primer semestre del año hemos decidido hacer ciertos cambios en la cartera. Hemos ganado exposición al sector distribución a través de la compra de Jeronimo Martins. En el sector de servicios, hemos vendido Acciona Energías Renovables y hemos comprado Enagás. Además, hemos hecho también un cambio en el sector sanitario, desinvertiendo de Rovi, para adquirir acciones de Grifols. Hemos aumentando nuestra exposición al sector tecnológico a través de la compra de Indra y, finalmente, hemos reducido nuestra exposición al sector industrial a través de la venta de Corticeira. 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 Bankinter y CaixaBank. Fluidra y Grifols han sido las compañías que más han 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 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 25,02% 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 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 con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0. 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del Compartimento ha sido superior respecto al periodo anterior, inferior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. 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. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La OCDE proyecta un crecimiento global estable pero moderado para 2024 y 2025. Se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,1% en 2024 y del 3,2% en 2025. Estos valores son similares al crecimiento observado en 2023, que fue del 3,1%, y reflejan un entorno económico resiliente a pesar de las condiciones financieras restrictivas y las tensiones geopolíticas persistentes. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se espera que se desacelere ligeramente a 2,6% en 2024, antes de caer algo más a 1,8% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2024, se espera un crecimiento del PIB del 0,7%, mejorando a un 1,5% en 2025. 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, en particular, ha sido un motor clave, con proyecciones de crecimiento de 4,9% para 2024 o del 4,5% para 2025. La principal amenaza para la economía y los mercados financieros es que la inflación tarde mucho en caer, lo que, de producirse, podría acarrear tipos de interés altos durante un largo periodo de tiempo o lo que los mercados denominan higher for longer y un mayor enfriamiento de la economía, llegando incluso a una posible recesión económica. 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. En el corto plazo, las tensiones geopolíticas, como la guerra en Ucrania y el conflicto en el Medio Oriente, siguen desestabilizando los mercados de energía y las cadenas de suministro. La rápida digitalización está transformando múltiples aspectos de la vida y la economía global, pero también introduce significativos riesgos de ciberseguridad que deben ser abordados. A medida que más empresas y servicios migran al ámbito digital, la superficie de ataque para los cibercriminales se expande, aumentando la vulnerabilidad a ataques cibernéticos, fraudes y violaciones de datos. 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	181	3,30	160	2,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		181	3,30	160	2,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		181	3,30	160	2,99
ES0000012G91 - REPO BANKINTER 3,670 2024-07-01	EUR	1.203	21,92	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	EUR	0	0,00	1.240	23,15
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.203	21,92	1.240	23,15
TOTAL RENTA FIJA		1.384	25,22	1.400	26,13
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	106	1,93	106	1,97
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	124	2,26	111	2,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - Acciones AMADEUS GLOBAL TRAVEL DIST-A	EUR	103	1,88	139	2,59
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	190	3,46	160	2,99
ES0105563003 - Acciones ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES SA	EUR	0	0,00	161	3,01
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	172	3,13	130	2,43
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	143	2,61	108	2,02
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC.Y AUXILIAR FERROCARR	EUR	119	2,17	111	2,07
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	46	0,84	109	2,03
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	51	0,93	62	1,15
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	96	1,74	74	1,38
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	56	1,01	0	0,00
ES0129743318 - Acciones ELECENOR	EUR	110	2,00	108	2,02
ES0134950F36 - Acciones FAES	EUR	85	1,54	74	1,39
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA SA	EUR	66	1,21	90	1,69
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	151	2,75	124	2,31
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	165	3,01	0	0,00
ES0177542018 - Acciones INTER. CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	108	1,96	74	1,38
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	143	2,60	107	1,99
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	64	1,16	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	144	2,61	122	2,28
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	112	2,04	129	2,40
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	73	1,33	70	1,31
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	64	1,17	77	1,44
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	135	2,47	124	2,31
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	147	2,68	134	2,51
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS ROVI	EUR	0	0,00	140	2,61
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER	EUR	134	2,45	117	2,19
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	63	1,15	100	1,87
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	215	3,92	150	2,80
TOTAL RV COTIZADA		3.185	58,03	3.011	56,18
TOTAL RENTA VARIABLE		3.185	58,03	3.011	56,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.570	83,24	4.411	82,31
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	0	0,00	37	0,68
PTEDP0AM0009 - Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	100	1,83	106	1,98
ES0127797019 - Acciones GALP ENERGIES SGPS SA	EUR	0	0,00	148	2,77
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	51	0,93	0	0,00
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	53	0,97	0	0,00
PTPTI0AM0006 - Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	64	1,16	58	1,09
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC	EUR	91	1,65	87	1,62
TOTAL RV COTIZADA		359	6,55	436	8,14
TOTAL RENTA VARIABLE		359	6,55	436	8,14
LU1555973723 - Participaciones SIITNEDIF SGIIC SA	EUR	279	5,08	252	4,70
TOTAL IIC		279	5,08	252	4,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		638	11,63	688	12,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.208	94,87	5.099	95,15

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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