

TOGAEST INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4865

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: DUX INVERSORES, SGIIC, S.A.

Depositorio: BANKINTER, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES

Grupo Depositorio: BANKINTER

Rating Depositorio: Baa1(MOODYS)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.duxinversores.com.

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

Dirección

Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid

Correo Electrónico

info@duxinversores.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/04/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,89	1,93	1,89	2,16

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.035.620,47	1.026.695,91
Nº de Partícipes	102	104
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	18.654	18,0121
2025	16.815	16,3778
2024	14.089	14,4200
2023	12.685	13,3468

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,64		0,64	0,64		0,64	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	9,98	9,95	0,03	3,46	2,74	13,58	8,04	14,75	20,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	15-05-2026	-2,52	03-03-2026	-4,34	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,07	08-04-2026	3,07	08-04-2026	3,39	10-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,35	12,73	11,95	7,68	8,45	12,23	8,33	9,70	11,57
Ibex-35	19,10	18,37	19,80	11,58	12,66	16,21	13,30	14,12	16,34
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,19	0,22	0,33	0,63	1,05	0,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,56	6,56	6,55	6,53	7,41	6,53	8,77	8,74	8,04

(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.

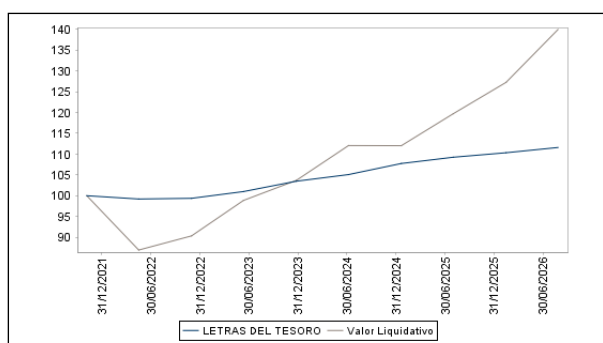
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,37	0,37	0,38	0,37	1,49	1,49	1,48	1,45

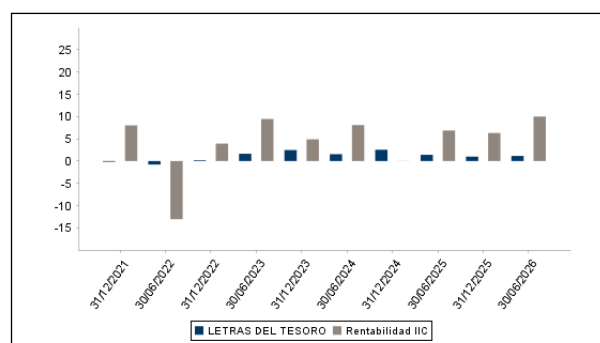
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	2.593	0	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	14.291	157	2
Renta Variable Mixta Internacional	11.016	117	10
Renta Variable Euro	16.219	366	11
Renta Variable Internacional	72.240	455	10
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	162.244	1.043	8
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	278.602	2.138	7,98

*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	18.412	98,70	16.622	98,85
* Cartera interior	4.552	24,40	3.281	19,51

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	13.860	74,30	13.341	79,34
* 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)	105	0,56	101	0,60
(+/-) RESTO	136	0,73	91	0,54
TOTAL PATRIMONIO	18.654	100,00 %	16.815	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.815	15.055	16.815	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,85	4,98	0,85	-81,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,61	6,09	9,61	533,83
(+) Rendimientos de gestión	10,51	6,90	10,51	317,36
+ Intereses	0,08	0,09	0,08	0,19
+ Dividendos	1,78	0,62	1,78	215,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,67	4,66	6,67	58,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,98	1,53	1,98	42,94
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,81	-0,90	216,47
- Comisión de gestión	-0,64	-0,66	-0,64	8,86
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	50,94
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,09	-0,20	150,13
(+) 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)	18.654	16.815	18.654	

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

3. Inversiones financieras

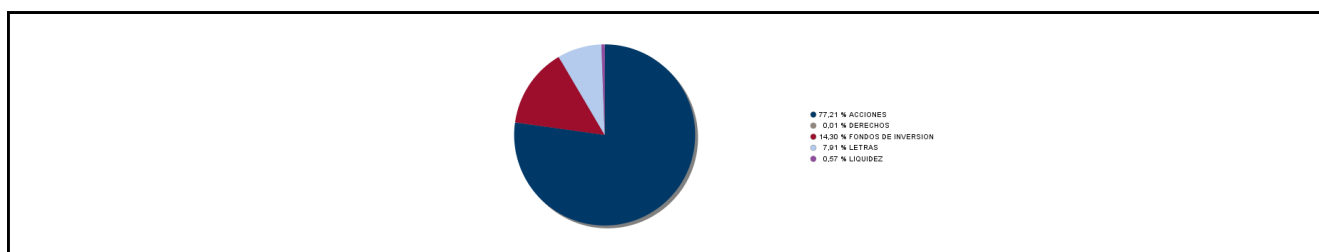
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.465	7,85	1.382	8,22
TOTAL RENTA FIJA	1.465	7,85	1.382	8,22
TOTAL RV COTIZADA	3.087	16,55	1.899	11,29
TOTAL RENTA VARIABLE	3.087	16,55	1.899	11,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.552	24,40	3.281	19,51
TOTAL RV COTIZADA	11.213	60,11	11.042	65,67
TOTAL RENTA VARIABLE	11.213	60,11	11.042	65,67
TOTAL IIC	2.647	14,19	2.299	13,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.860	74,30	13.341	79,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.412	98,70	16.622	98,85

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) Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: La página web de la Sociedad Gestora

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

	SI	NO
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 4.666.912,93 euros que supone el 25,02% sobre el patrimonio de la IIC.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 169.330.320,40 euros, suponiendo un 961,79% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
Anexo:
d.) Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario.
h.) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer semestre de 2026 puede resumirse como un periodo de shock y recuperación. Pese a una elevada volatilidad geopolítica y a un shock energético derivado del conflicto en Oriente Medio, el conjunto se saldó con un tono claramente positivo para los activos de riesgo. El entorno macroeconómico mostró una resiliencia mayor de la esperada con un crecimiento todavía razonable, más sólido en Estados Unidos que en Europa, y unos beneficios empresariales que siguieron sorprendiendo al alza, si bien el repunte de los riesgos inflacionistas asociado al encarecimiento de la energía restó margen a los bancos centrales para continuar con el ciclo de bajadas de tipos. La evolución fue marcadamente desigual entre trimestres: tras un primer trimestre volátil, con caídas en el mes de marzo ante el temor a la estanflación, los mercados se recuperaron con fuerza en el segundo trimestre, que concentró la mayor parte de las ganancias del periodo. El evento dominante del semestre fue la guerra de Irán, iniciada a finales de febrero de 2026 tras ataques coordinados de Estados Unidos e Israel contra objetivos iraníes, que elevó la percepción de riesgo sobre el Estrecho de Ormuz, una de las rutas críticas del comercio mundial de crudo. El precio del petróleo reaccionó con intensidad: el Brent se situó en el entorno de los 92 dólares por barril en marzo unos 20 dólares por encima del mes anterior y llegó a aproximarse a los 120 dólares en los momentos de mayor tensión, para retroceder posteriormente con la desescalada parcial del conflicto, la liberación de reservas estratégicas y la recuperación de las exportaciones del Golfo. Hacia el cierre del semestre, en junio, los precios del crudo habían retrocedido de forma significativa desde los máximos. El carácter inflacionista del shock explica que la deuda pública no actuara como el activo refugio habitual en episodios de tensión geopolítica. En renta variable, y en términos de moneda local, el semestre se cerró con avances generalizados. El índice mundial MSCI World se revalorizó un 9,59%. En Estados Unidos, el S&P 500 subió un 9,55%, el Dow Jones Industrial un 8,85% y el Nasdaq Composite un 12,79%, en un contexto de mejora de las estimaciones de beneficios, especialmente en tecnología. En

Europa, el MSCI Europe avanzó un 8,37%, el EURO STOXX 50 un 9,27% y el IBEX 35 un 12,50%, situándose este último entre los grandes índices desarrollados más destacados. Japón sobresalió, con el MSCI Japan subiendo un 18,94% y el Nikkei 225 un 39,18%. Los mercados emergentes fueron, no obstante, los grandes protagonistas del periodo: el MSCI Emerging Markets se revalorizó un 25,56%, impulsado por Asia tecnológica y por el retorno del apetito por el riesgo. Por estilos, el comportamiento fue equilibrado, con un ligero mejor tono del value (MSCI World Value +10,03%) frente al growth (+9,12%). A nivel sectorial, el semestre estuvo marcado por una elevada rotación: en el primer trimestre lideraron los sectores más ligados al shock energético y de perfil defensivo (energía, materiales y utilities), mientras que en el segundo trimestre regresó con fuerza el liderazgo tecnológico, impulsado por la inversión en inteligencia artificial, semiconductores y centros de datos. En el conjunto del periodo, y en moneda local, los sectores de mejor comportamiento dentro del MSCI World fueron tecnología de la información (+21,66%), energía (+18,07%) e industriales (+15,61%), seguidos de materiales (+9,38%) y utilities (+8,60%). En el lado opuesto, consumo discrecional (+2,76%) y telecomunicaciones (+0,29%) cerraron en negativo, y salud (+1,53%) y financieras (+3,64%) quedaron rezagados. El índice de semiconductores de Filadelfia llegó a acumular una subida superior al 80% en el año, reflejo del protagonismo de la cadena de valor de la inteligencia artificial. La renta fija tuvo un comportamiento más discreto y mixto. La deuda pública no ejerció de refugio, dado el carácter inflacionista del shock: el bono del Tesoro estadounidense a diez años cerró el semestre en negativo (-0,16% en moneda local, con la rentabilidad al vencimiento en el 4,47%), mientras que la deuda europea ofreció algo más de estabilidad (Alemania a diez años +1,32%, España a diez años +1,69%; el agregado JPM EMU, +1,21%). El crédito corporativo se comportó mejor que la duración soberana larga, apoyado en el devengo (carry) y en unos diferenciales contenidos: el crédito con grado de inversión global avanzó un 1,29% (grado de inversión en euros, +1,33%) y el high yield global un 2,82%, el mejor comportamiento dentro de la renta fija. La deuda emergente también contribuyó de forma positiva (2,51% en divisa fuerte y 2,28% en divisa local). Los diferenciales de crédito se estrecharon ligeramente a lo largo del semestre (el grado de inversión global cerró en 78 puntos básicos, frente a 80 al inicio del año, y el del high yield global en 280, frente a 291, en un entorno de rentabilidades de partida atractivas (grado de inversión en euros en el 3,46% y high yield global en el 6,89% al cierre). En el mercado de divisas, el dólar actuó como activo refugio en la fase de mayor estrés del conflicto y cerró el semestre reforzado, con una apreciación en torno al 2,84% frente al euro. La divisa europea, más sensible al precio de la energía, se depreció en el conjunto del periodo hasta el entorno de 1,14 dólares, si bien recuperó parte del terreno perdido a medida que el crudo se normalizaba. En conjunto, el primer semestre de 2026 dejó un mercado capaz de absorber un shock geopolítico y energético relevante gracias a la resiliencia de los beneficios empresariales, al liderazgo de la tecnología y la inteligencia artificial, y a la normalización parcial del mercado energético.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Se mantenido una asignación geográfica equilibrada, con niveles de exposición a renta variable nacional cercanos al 25% y una exposición internacional en torno al 75%. Desde un punto de vista sectorial, la cartera continúa manteniendo un sesgo value y quality, aunque hemos rotado ligeramente hacia un posicionamiento menos defensivo, en línea con el contexto de mercado y con la mejora de las expectativas de beneficios empresariales. En concreto, hemos reducido la sobreponderación en sectores tradicionalmente más defensivos, como consumo defensivo, donde la exposición se sitúa en el 6,5% frente al 8,1% anterior; salud, que pasa al 14,3% desde el 16,8%; y utilities, donde la exposición se reduce hasta el 6,2% frente al 11,7% previo. Por el contrario, aprovechando el entorno favorable que muestran los mercados de renta variable y la mayor visibilidad en las expectativas de crecimiento de beneficios, hemos aumentado de forma controlada la exposición a sectores con un perfil más cíclico y con capacidad de beneficiarse de la situación actual. Entre ellos, destacamos el incremento en industriales, cuya exposición aumenta hasta el 16,8% frente al 14,8% anterior, así como en materiales, que pasa al 4,8% desde el 2,4%. En energía, sector en el que hemos mantenido una sobreponderación durante buena parte del año, hemos reducido recientemente la exposición, anticipándonos a la corrección del precio del petróleo derivada del posible acuerdo entre Estados Unidos e Irán. Por último, la cartera mantiene una posición de liquidez en torno al 10%, invertida en repos de renta fija. Esta posición nos permite conservar flexibilidad para aprovechar oportunidades de mercado, al tiempo que contribuye a estabilizar el perfil de riesgo de la cartera.

c) Índice de referencia. El Fondo no tiene índice de referencia. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,14 % en el periodo.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 30.06.2026 ascendía a 18.653.732,36 euros (a 31.12.2025, 16.814.984,21 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 102 (en el periodo anterior a 104). La rentabilidad del Fondo en el periodo es del 9,98%. Los gastos del periodo ascienden al 0,74% sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,03% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 0,71% 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 1,05% y 28,82%. Por otra parte, la gestión de la cartera de este Fondo está subcontratada a Kutxabank Investment, S.V., S.A.U..

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Entre las principales compras realizadas en el año destacan Saipem, Santander, Richemont, Viscofan, ACS, Bankinter, Heidelberg Materials, Intesa Sanpaolo y Nestlé. Estas incorporaciones responden a una combinación de factores, entre ellos la mejora de expectativas en determinados sectores cíclicos, la exposición a tendencias estructurales de crecimiento, la solidez de los

fundamentales y, en algunos casos, valoraciones que consideramos atractivas en términos relativos. Por el contrario, entre las principales ventas realizadas en el ejercicio se encuentran Terna, Enel, Experian, Munich Re, Redeia, Hermès, Sanofi y Mowi. Estas desinversiones se han llevado a cabo con el objetivo de reducir exposición en determinadas compañías o sectores para ajustar el perfil de la cartera y reasignar capital hacia ideas con mayor potencial relativo en el contexto actual. Así hemos reducido exposición a seguros a favor de banca, reducido exposición a farma e utilities aumentando exposición a infraestructura y materiales, entrando en servicios de petróleo, y cambiando nuestra exposición de lujo del segmento piel al segmento joyas. En términos de contribución a la rentabilidad, los activos que han tenido una incidencia más positiva en lo que va de 2026 han sido ASML, con una subida del 82%; Saipem 44%; Repsol 37%; y AB InBev 34%. Por el lado negativo, las principales detractoras de rentabilidad han sido Nemetschek, SAP y EssilorLuxottica, con caídas acumuladas en el año del 40%, 35% y 32%, respectivamente. En el caso de Software, consideramos que el mercado ha penalizado en exceso este sector y mantenemos exposición en cartera. Desde un punto de vista sectorial, las aportaciones positivas más destacadas en este periodo han venido principalmente de tecnología, especialmente hardware, y del sector energético, que se ha visto favorecido por el contexto de subidas del precio del crudo durante el conflicto. Por el contrario, las aportaciones negativas más relevantes han procedido del software, que ha tenido un comportamiento más débil durante el periodo y ha penalizado parcialmente la rentabilidad de la cartera. b) Operativa de préstamos de valores. N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No se ha operado con derivados en el periodo. El Fondo ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario. d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo hay invertido un 14,19% del patrimonio en otras IIC, gestionadas por BlackRock Fund Advisors. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. La remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en ?STR un día menos 0,50%. Para las cuentas en divisa, se remuneran cada una en función de un tipo de referencia establecido por el depositario menos 0,25%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0. 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del Fondo ha sido superior respecto al periodo anterior y superior a la de las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos se detallan en el punto 2.2 del 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. N/A 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. En cuanto a Togaest Inversiones FI, se tiene previsto mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna reducción de la exposición a la renta variable, respecto al porcentaje actual de inversión, o alguna modificación de la composición de la cartera, si las circunstancias y/o perspectivas del mercado lo aconsejan.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M77 - REPO BANKINTER 2,170 2026-07-01	EUR	1.465	7,85	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-02	EUR	0	0,00	1.382	8,22
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.465	7,85	1.382	8,22
TOTAL RENTA FIJA		1.465	7,85	1.382	8,22
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	180	0,97	0	0,00
ES06670509T7 - Derechos ACS	EUR	3	0,01	0	0,00
ES0105046017 - Acciones AENA	EUR	328	1,76	226	1,35
ES0109067019 - Acciones AMADEUS GLOBAL TRAVEL DIST-A	EUR	153	0,82	189	1,12
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	272	1,46	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	461	2,47	313	1,86
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	546	2,93	535	3,18
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	238	1,27	193	1,15
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	0	0,00	197	1,17
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	264	1,42	245	1,46
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER	EUR	456	2,44	0	0,00
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	187	1,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.087	16,55	1.899	11,29
TOTAL RENTA VARIABLE		3.087	16,55	1.899	11,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.552	24,40	3.281	19,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	291	1,56	395	2,35
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	438	2,35	368	2,19
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ A.G.	EUR	248	1,33	234	1,39
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	689	3,69	479	2,85
SE0017486889 - Acciones ATLAS CORP	SEK	538	2,88	372	2,21
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA	GBP	507	2,72	316	1,88
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	287	1,54	365	2,17
FR0000131104 - Acciones BANCO NACIONAL DE PARÍS	EUR	628	3,37	497	2,95
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	202	1,08	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA UAP	EUR	307	1,65	287	1,71
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	367	1,97	345	2,05
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	227	1,21	263	1,56
ES0127797019 - Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	255	1,37	0	0,00
ES0127797019 - Acciones GALP ENERGIES SGPS SA	EUR	0	0,00	217	1,29
FR0000121667 - Acciones ESSILORLUXOTTICA	EUR	287	1,54	270	1,61
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	294	1,57	408	2,43
GB00B19NLV48 - Acciones EXPERIAN PLC	GBP	0	0,00	216	1,28
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL	EUR	360	1,93	332	1,97
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA	EUR	238	1,28	367	2,18
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT	EUR	167	0,89	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	443	2,37	480	2,86
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	232	1,24	0	0,00
NO0003054108 - Acciones MOWI ASA	NOK	0	0,00	203	1,21
DE0008430026 - Acciones MUECHENER RUECKVER AG-REG	EUR	0	0,00	562	3,34
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHEK SE	EUR	250	1,34	278	1,66
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA - R -	CHF	284	1,52	0	0,00
NL0010773842 - Acciones INN GROUP NV	EUR	211	1,13	181	1,08
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	160	0,86	165	0,98
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	288	1,54	275	1,64
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	347	1,86	298	1,77
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	188	1,01	185	1,10
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	212	1,26
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	0	0,00	264	1,57
CH1499059983 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	433	2,32	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	0	0,00	370	2,20
SE0000667891 - Acciones SANDVIK AB	SEK	370	1,98	285	1,69
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	201	1,08	313	1,86
DE0007236101 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	422	2,26	359	2,13
IT0005495657 - Acciones SAIPEM	EUR	176	0,95	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	514	2,75	329	1,96
IT0003242622 - Acciones TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	0	0,00	217	1,29
BE0003739530 - Acciones UCB	EUR	367	1,97	334	1,99
TOTAL RV COTIZADA		11.213	60,11	11.042	65,67
TOTAL RENTA VARIABLE		11.213	60,11	11.042	65,67
IE00B1XNHC34 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	256	1,37	203	1,21
IE00BG0J4C88 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	588	3,15	499	2,97
IE00BYVQ9F29 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	875	4,69	750	4,46
IE00BYZK4669 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	420	2,25	381	2,26
IE00BYZK4776 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	508	2,72	467	2,78
TOTAL IIC		2.647	14,19	2.299	13,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.860	74,30	13.341	79,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.412	98,70	16.622	98,85

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.