

DUX RENTINVER RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 3191

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: DUX INVERSORES, SGIIC, S.A.

Depositorio: BANKINTER, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES

Grupo Depositario: BANKINTER

Rating Depositario: Baa1(MOODYS)

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

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

Dirección

Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid

Correo Electrónico

info@duxinversores.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/06/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: DUX RENTINVER RENTA FIJA invierte en Renta Fija, a cualquier plazo, en los mercados españoles y también internacionales, mayoritariamente de la OCDE, de activos monetarios, bonos y obligaciones en cualquiera de sus modalidades, tanto públicos como privados, y acciones preferentes. Asimismo puede invertir en los mercados financieros de futuros y opciones. La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora, el crecimiento del valor de la acción a largo plazo. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en DUX RENTINVER RENTA FIJA 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,96	0,88	1,84	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,87	2,67	3,27	-0,18

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	1.061.929,99	1.061.743,11
Nº de Partícipes	187	188
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	14.032	13,2133
2022	13.542	12,7561
2021	11.698	13,0504
2020	12.662	13,1296

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,58	1,43	0,83	0,60	0,69	-2,25	-0,60	0,90	-1,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	08-12-2023	-0,14	16-03-2023	-0,93	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,09	14-12-2023	0,20	15-03-2023	0,62	14-04-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,62	0,40	0,50	0,49	0,94	0,97	0,29	2,01	0,88
Ibex-35	14,12	12,80	12,24	10,67	19,26	19,43	16,34	34,10	13,54
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,58	1,86	3,42	0,27	0,53	0,30
BGN BARCLAYS EURO AGGREGATE 1-3YR INDEX	0,24				0,48	2,23	0,46	0,85	2,03
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,40	1,40	1,45	1,45	1,47	1,48	1,34	1,33	0,57

(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.

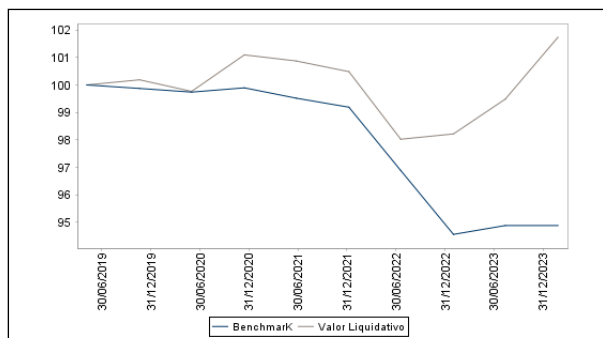
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,16	0,16	0,16	0,15	0,64	0,64	0,63	0,39

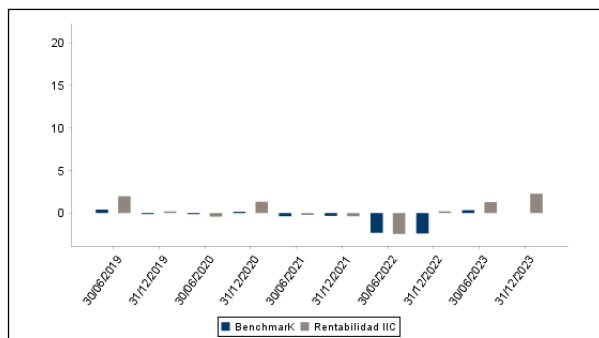
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



El Índice de Referencia de la IIC ha sido modificado el 01 de Enero de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	13.774	187	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	36.579	204	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	96.494	346	5
Renta Variable Mixta Internacional	7.686	132	4
Renta Variable Euro	15.782	442	2
Renta Variable Internacional	43.815	370	6
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	154.893	1.297	5
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	369.024	2.978	4,64

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.440	95,78	13.627	99,34
* Cartera interior	9.095	64,82	6.983	50,90
* Cartera exterior	4.227	30,12	6.554	47,78
* Intereses de la cartera de inversión	118	0,84	91	0,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	602	4,29	100	0,73
(+/-) RESTO	-11	-0,08	-9	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	14.032	100,00 %	13.718	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)	13.718	13.542	13.542	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,04	0,02	0,06	66,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,23	1,29	3,53	490,10
(+) Rendimientos de gestión	2,56	1,60	4,17	508,10
+ Intereses	1,74	1,29	3,03	38,41
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,83	0,31	1,15	171,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	298,14
± 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	-0,33	-0,31	-0,64	-18,00
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	3,67
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	3,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	6,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-31,57
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.032	13.718	14.032	

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

3. Inversiones financieras

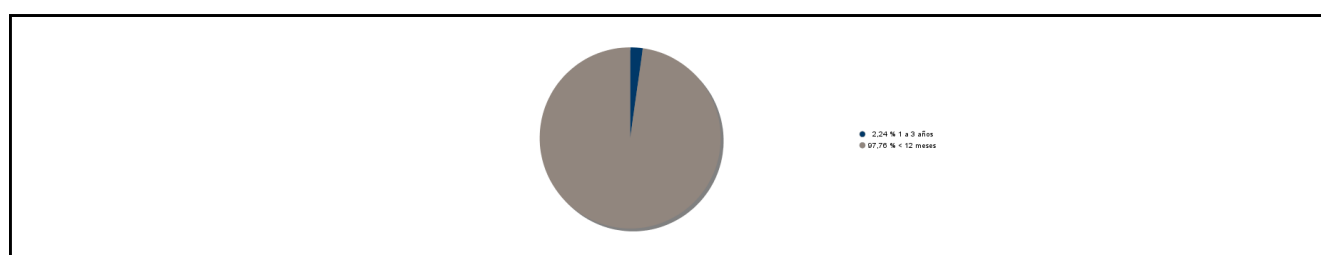
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	499	3,56	486	3,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.657	33,19	4.946	36,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.939	28,07	1.551	11,30
TOTAL RENTA FIJA	9.095	64,82	6.983	50,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.095	64,82	6.983	50,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.227	30,13	6.554	47,77
TOTAL RENTA FIJA	4.227	30,13	6.554	47,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.227	30,13	6.554	47,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.322	94,94	13.536	98,67

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
PAGARES SACYR 27/03/24	Compra Plazo PAGARES SACYR 27/03/24 400000 Física	396	Inversión
Total otros subyacentes		396	
TOTAL OBLIGACIONES		396	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 343.186.306,78 euros, suponiendo un 2.491,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El segundo semestre del año ha sido un periodo marcado por la incertidumbre, si bien, la resistencia de la economía ha conseguido sorprender positivamente a los inversores. A pesar de la inflación y de las subidas de tipos de interés, el comportamiento de los mercados de renta variable ha sido muy bueno con subidas generalizadas en los principales índices bursátiles. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 3,23% en el EuroStoxx50, del 4,33% en el Dax, 2,21% en el Cac40 y 6,19% en el Ibex35. En EE. UU., el S&P500 se ha revalorizado un 8,32% y el Nasdaq Composite un 11,69%. Por lo tanto, en Europa, cerramos el año con incrementos anuales del 19,19% en el EuroStoxx50, del 20,31% en el Dax, 16,42% en el Cac40 y 22,76% en el Ibex35. En EE. UU. los incrementos han sido algo superiores, con el S&P500 revalorizándose un 24,23% y el Nasdaq Composite un 43,42% en el año. Durante el semestre, en lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE. UU. y Europa se han producido caídas de la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En Europa también se ha notado esta caída en los tramos largos, mientras que en EE. UU. se han mantenido más estables. 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 segundo semestre del año una gran parte de la atención del mercado ha estado puesta en los riesgos de recesión económica y la duración de la actual política monetaria restrictiva. La persistencia de la inflación, principalmente de la inflación subyacente, ha obligado a los bancos

centrales a subir los tipos de interés a un nivel en el que el mercado cree que harán techo. EL BCE ha realizado dos subidas de 25pbs situando el tipo de referencia en el 4,5%. La Fed, por su parte, ha llevado a cabo una subida de 25pbs en el mes de julio, alcanzando el tipo de referencia el rango 5,25%-5,5%. El Euribor a 12 meses, que a finales de junio de 2023 se situaba en el 4,13% ha disminuido hasta llegar al 3,51%. La inflación ha continuado moderándose, aunque a un ritmo más lento del esperado, en gran parte, debido al repunte del coste de la energía. Esta situación ha forzado a la Reserva Federal a adoptar una postura más restrictiva y un escenario de higher for longer, manteniendo su objetivo de devolver la inflación al nivel del 2%. La zona euro cierra 2023 con una inflación del 2,9% y Estados Unidos, con un 3,1%, todavía lejos de ese nivel objetivo. 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, así como la fiabilidad de sus proyecciones. Del mismo modo, 2024 se plantea como un año desafiante, marcado de nuevo por la incertidumbre. El próximo 5 de noviembre conoceremos el resultado de unas elecciones que pueden alterar significativamente el panorama económico y geopolítico a nivel global si Trump regresase a la Casa Blanca. La fragmentación del comercio global, como consecuencia de la anteposición de los intereses propios de cada país, provocará que la desglobalización económica siga avanzando en perjuicio del crecimiento global, lo que supone un obstáculo en la búsqueda de avanzar hacia la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible planteados por la Asamblea General de las Naciones Unidas. Pese a ello, la cooperación global cobra importancia en un mundo cada vez más desglobalizado con el objetivo de hacer frente a desafíos globales como la política climática o la regulación de la inteligencia artificial.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el semestre, los tipos de interés han comenzado a reducirse tras unos mejores datos de inflación. Hemos mantenido una estrategia de inversión similar a la del periodo anterior, manteniendo el sesgo a duraciones cortas y exposición defensiva, ya que los plazos largos apenas aportan rentabilidad para el riesgo asumido. Dado el nivel de remuneración de la cuenta corriente hemos continuado invirtiendo buena parte de los excedentes de tesorería en emisiones de pagarés a corto plazo, para obtener un mayor rendimiento. Además, debido a la rentabilidad ofrecida por el repo a un día, estamos priorizando su contratación, minimizando los excedentes en cuenta corriente.

c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Value Unhedged EUR. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 2,95%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Fondo a 31.12.2023 ascendía a 14.031.586,47 euros (a 30.06.2023, 13.718.369,92 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 187 (en el periodo anterior a 188). La rentabilidad del Fondo en el periodo es del 2,27% (en el año 3,58%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 2,46 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 0,63% 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 -0,19% y 9,06%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Hemos mantenido en cartera un número similar de emisiones con vencimiento corto plazo. Durante el semestre, han vencido bonos de Eon, British American Tobacco, BMW, Diageo, Glaxosmithkline e Imperial Brands. Hemos preferido centrar las inversiones en pagarés, vistas las atractivas rentabilidades que ofrecen los cortos plazos. Continuamos contratando repos con la finalidad de optimizar la tesorería del fondo. Durante el semestre, las posiciones que han influido más positivamente a la cartera han sido el bono de Sacyr 2026 y el bono de Altria 2027. La inversión que menos rentabilidad ha aportado a la cartera ha sido el bono de British American Tobacco 2024. A la fecha de referencia (31/12/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,61 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,32%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

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 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 FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO. Desde el 20 de febrero de 2023 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en ?STR un día menos 0,05%. 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 Fondo ha sido inferior respecto a periodos anteriores, superior a la del índice que la gestión toma como

referencia e inferior a los activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El Fondo ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 886,55 euros siendo el principal proveedor Bloomberg. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. Para el ejercicio 2024, tanto el presupuesto, como los proveedores principales, serán similares al año anterior.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las perspectivas de crecimiento global continúan siendo débiles. La OCDE rebaja al 2,7% su previsión para el crecimiento del PIB mundial en 2024. La economía global se enfrentará a un escenario complicado en el que el PIB se ralentiza y los tipos de interés se mantienen altos, elevando los costes financieros tanto para el sector público como privado. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, confirmando que los riesgos de recesión son bastante bajos. Al mismo tiempo, parece que la política monetaria moderadamente restrictiva de la Fed empieza a corregir los fuertes excesos de demanda generados tras la pandemia. Por el lado de los precios subyacentes, continúan los signos de progresiva moderación, gracias a las subidas de los tipos de interés y gracias, también, a que las expectativas de inflación permanecen controladas. Se espera un leve crecimiento económico para el año, control progresivo de la inflación, y bajadas de tipos a partir de la segunda mitad del año. A lo largo de 2023, la zona euro ha estado bordeando la recesión, aunque la economía ha resistido mejor de lo esperado. En Europa, las previsiones para Alemania apuntan a un crecimiento del 0,6% comparado con el -0,1% del año 2023, dentro de una zona euro que en su conjunto debería mostrar un modesto crecimiento económico para este 2024. En cuanto a la política monetaria del BCE y de forma similar a lo dicho para la Fed, se esperan bajadas de tipos a partir de la segunda mitad del año. En Estados Unidos, el empleo se ha mantenido más fuerte de lo esperado durante el año, superando las expectativas del mercado y dando pie a posibles subidas de tipos si la economía se mantiene fuerte. La Fed mantiene su postura data dependiente. Respecto a Asia, China registra una desaceleración de su crecimiento para 2024 hasta el 4,7%, ligada en parte, a los problemas en su sector inmobiliario. Cabe resaltar el potencial de una India en auge como impulsor del desarrollo global, donde se espera un crecimiento del 6,1% para 2024. Finalmente, la economía japonesa espera un crecimiento del 1% para 2024 tras un 2023 marcado por la debilitación del yen y un repunte de la inflación y del precio de los alimentos no visto desde el año 2001. La principal amenaza para la economía y los mercados financieros es que la inflación tarde mucho en caer, lo que, de producirse, podría acarrear mayores subidas de tipos de interés y un mayor enfriamiento de la economía, llegando incluso a una posible recesión económica en 2024. En cuanto a Dux Rentinver, seguirá fiel a su política de inversiones, aunque tal vez pueda plantearse una revisión de la duración media de su cartera, tal y como se ha comentado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0343307015 - Obligaciones[KUTXABANK]0,500 2024-09-25	EUR	0	0,00	191	1,39
ES0343307023 - Obligaciones[KUTXABANK]4,000 2027-02-01	EUR	304	2,17	295	2,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		304	2,17	486	3,54
ES0343307015 - Obligaciones[KUTXABANK]0,500 2024-09-25	EUR	195	1,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		195	1,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		499	3,56	486	3,54
ES0505287542 - Pagarés[AEDAS HOMES]4,910 2023-09-29	EUR	0	0,00	294	2,14
ES0505287567 - Pagarés[AEDAS HOMES]4,380 2023-07-07	EUR	0	0,00	298	2,17
ES0505287617 - Pagarés[AEDAS HOMES]5,250 2024-02-16	EUR	494	3,52	0	0,00
XS2613509046 - Pagarés[ACCIONA]3,780 2023-07-14	EUR	0	0,00	396	2,89
XS2639000574 - Pagarés[ACCIONA]4,230 2023-09-14	EUR	0	0,00	693	5,05
XS2705806961 - Pagarés[ACCIONA]4,800 2024-01-12	EUR	593	4,23	0	0,00
ES0521975344 - Pagarés[CONSTRUCC.Y AUXILIAR]4,400 2024-01-12	EUR	198	1,41	0	0,00
ES0521975336 - Pagarés[CONSTRUCC.Y AUXILIAR]4,400 2024-02-09	EUR	99	0,71	0	0,00
ES0505130403 - Pagarés[GLOBAL DOMINION ACCE]3,850 2023-07-21	EUR	0	0,00	196	1,43
ES0505130486 - Pagarés[GLOBAL DOMINION ACCE]4,850 2024-01-19	EUR	99	0,71	0	0,00
ES0505130486 - Pagarés[GLOBAL DOMINION ACCE]4,800 2024-01-19	EUR	199	1,42	0	0,00
ES0505075160 - Pagarés[EUSKALTEL]5,020 2023-09-29	EUR	0	0,00	296	2,16
ES0505075194 - Pagarés[EUSKALTEL]5,270 2024-01-29	EUR	397	2,83	0	0,00
ES0505075228 - Pagarés[EUSKALTEL]5,240 2024-02-28	EUR	198	1,41	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05297431V5 - Pagares[ELECNOR]3,650 2023-07-19	EUR	0	0,00	297	2,17
ES05297431V5 - Pagares[ELECNOR]3,800 2023-07-19	EUR	0	0,00	299	2,18
ES05297432F6 - Pagares[ELECNOR]3,800 2023-08-02	EUR	0	0,00	594	4,33
ES05297432R1 - Pagares[ELECNOR]4,370 2024-01-19	EUR	597	4,25	0	0,00
ES05297432S9 - Pagares[ELECNOR]4,360 2024-02-02	EUR	598	4,26	0	0,00
XS2709259365 - Pagares[FOCYCSA]4,722 2024-01-23	EUR	395	2,82	0	0,00
XS2715928508 - Pagares[FOCYCSA]4,620 2024-02-07	EUR	791	5,63	0	0,00
XS2615285173 - Pagares[FOCYCSA]3,820 2023-07-20	EUR	0	0,00	297	2,17
XS2630420003 - Pagares[FOCYCSA]4,233 2023-09-25	EUR	0	0,00	394	2,88
XS2622086721 - Pagares[FOCYCSA]3,830 2023-07-06	EUR	0	0,00	497	3,62
ES0505122285 - Pagares[METROVACESA]4,450 2023-09-15	EUR	0	0,00	297	2,16
ES0582870H80 - Pagares[VALLEHERMOSO]4,600 2023-09-29	EUR	0	0,00	97	0,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.657	33,19	4.946	36,06
ES0000012K38 - REPO[BANKINTER]3,420 2023-07-03	EUR	0	0,00	1.551	11,30
ES0000012L29 - REPO[BANKINTER]3,920 2024-01-02	EUR	3.939	28,07	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.939	28,07	1.551	11,30
TOTAL RENTA FIJA		9.095	64,82	6.983	50,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.095	64,82	6.983	50,90
XS2153593103 - Obligaciones[BRITISH AMERICAN TOB]2,375 2024-10	EUR	0	0,00	122	0,89
XS2281342878 - Obligaciones[BAYER A.G.]0,005 2024-12-12	EUR	464	3,31	461	3,36
XS1814065345 - Obligaciones[GESTAMP AUTOMOCION S]1,625 2026-04	EUR	550	3,92	535	3,90
XS1843443190 - Obligaciones[ALTRIA GROUP INC]2,200 2027-06-15	EUR	476	3,39	464	3,38
XS2035473748 - Obligaciones[PHILIP MORRIS INTERN]0,125 2026-08	EUR	554	3,95	533	3,89
XS2597671051 - Obligaciones[VALLEHERMOSO]6,300 2026-03-23	EUR	816	5,82	500	3,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.861	20,39	2.615	19,06
XS1203854960 - Obligaciones[BRITISH AMERICAN TOB]0,875 2023-10	EUR	0	0,00	394	2,88
XS2153593103 - Obligaciones[BRITISH AMERICAN TOB]2,375 2024-10	EUR	124	0,88	0	0,00
XS1747444245 - Obligaciones[BMW]0,375 2023-07-10	EUR	0	0,00	549	4,00
XS1982107903 - Obligaciones[DIAGEO PLC]0,125 2023-10-12	EUR	0	0,00	393	2,87
XS2103015009 - Obligaciones[E.ON]0,000 2023-12-18	EUR	0	0,00	492	3,58
XS2054626788 - Obligaciones[GLAXOSMITHKLINE]0,000 2023-09-23	EUR	0	0,00	394	2,87
XS1951313680 - Obligaciones[IMPERIAL TOBACCO GRO]1,125 2023-08	EUR	0	0,00	489	3,57
XS1574672397 - Obligaciones[COCA COLA]0,500 2024-03-08	EUR	396	2,82	391	2,85
XS1725630740 - Obligaciones[MCDONALD'S CORP]0,625 2024-01-29	EUR	698	4,97	688	5,02
XS2154418144 - Obligaciones[ROYAL DUTCH SHELL]1,125 2024-04-07	EUR	149	1,06	147	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.367	9,74	3.938	28,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.227	30,13	6.554	47,77
TOTAL RENTA FIJA		4.227	30,13	6.554	47,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.227	30,13	6.554	47,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.322	94,94	13.536	98,67

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

10. Información sobre política de remuneración. DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Con motivo de su proceso de integración en el Grupo Abante, la Entidad ha actualizado su política remunerativa a nivel del Grupo, la cual describe la forma en la que se calculan las remuneraciones y los beneficios en los diferentes niveles de la Sociedad, con especial incidencia en aquellos cargos de mayor relevancia, como la alta dirección, el departamento de Gestión y los responsables de las funciones de control de Riesgos. El punto de partida en la política de remuneraciones, se basa en la consideración de la retribución como un elemento generador de valor, a través del cual la Entidad sea capaz de retener y atraer a buenos profesionales, así como valorar el trabajo bien realizado. La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados. En base a esta política, el importe total de remuneraciones en la SGIIC a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 485 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 10 empleados. Durante el 2023 la remuneración de carácter variable ha ascendido a

23 miles de euros, correspondiendo a 3 empleados. El órgano de administración está compuesto por cuatro personas que no perciben remuneración alguna por el ejercicio de dicho cargo. Los empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC son 7 a 31.12.2023, siendo su remuneración fija y variable total de 388 y 21 miles de euros, respectivamente. La política de remuneraciones aprobada, no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen.

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

No aplica.