

TOGAEST INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4865

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) DUX INVERSORES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1(MOODYS)

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

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

Dirección

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: 7, 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,14	0,64	1,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,50	-0,39	-0,47

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	941.697,83	941.340,97
Nº de Partícipes	116	109
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	10.021	10,6415
2021	11.238	12,8730
2020	8.475	10,6545
2019	8.062	11,2474

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	0,33		0,33	0,97		0,97	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-17,33	-4,93	-5,71	-7,78	5,71	20,82	-5,27	22,78	6,44

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,24	05-07-2022	-3,43	04-03-2022	-9,46	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,80	07-07-2022	4,96	09-03-2022	5,01	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,73	14,10	16,92	21,64	12,42	11,57	22,36	9,09	8,07
Ibex-35	20,63	16,76	19,48	25,15	18,43	16,34	34,10	12,43	12,96
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,79	0,60	0,41	0,24	0,27	0,53	0,55	0,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,16	9,16	8,73	8,36	8,04	8,04	8,23	6,95	7,27

(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.

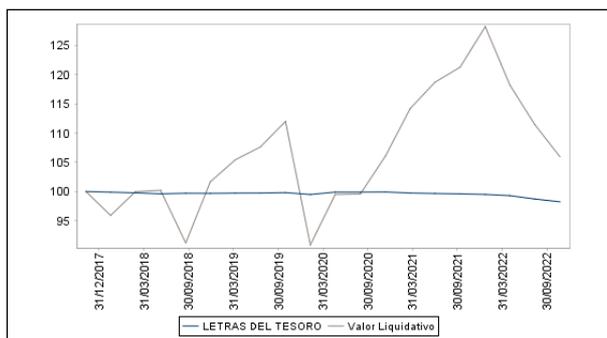
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,37	0,37	0,35	0,37	1,45	1,46	1,46	1,47

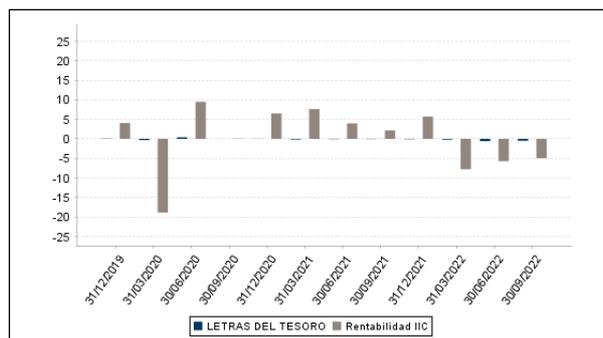
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	10.764	189	-1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	25.361	199	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	74.871	342	-6
Renta Variable Mixta Internacional	7.047	135	-3
Renta Variable Euro	15.190	464	-8
Renta Variable Internacional	34.983	338	-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	115.455	1.281	-4
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	283.671	2.948	-4,59

*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	9.368	93,48	9.049	85,88
* Cartera interior	2.179	21,74	1.753	16,64

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	7.189	71,74	7.295	69,23
* 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)	570	5,69	1.198	11,37
(+/-) RESTO	84	0,84	291	2,76
TOTAL PATRIMONIO	10.021	100,00 %	10.537	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.537	10.364	11.238	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,04	7,64	7,56	-99,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,84	-5,98	-19,00	-560,46
(+) Rendimientos de gestión	-4,46	-5,51	-17,78	-429,00
+ Intereses	0,00	-0,02	-0,04	-72,42
+ Dividendos	0,25	1,72	2,29	-85,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,85	-6,87	-19,83	-27,58
± 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)	0,14	-0,33	-0,19	-142,95
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	-0,01	-101,04
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,47	-1,22	-131,46
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,97	3,68
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	3,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-51,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,11	-0,14	-87,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.021	10.537	10.021	

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

3. Inversiones financieras

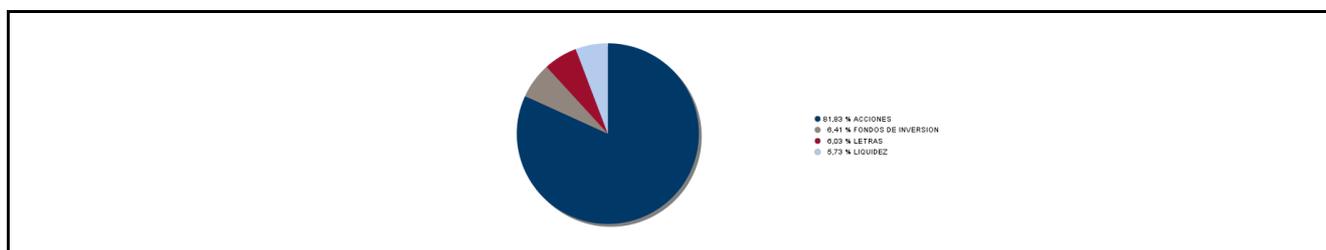
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	599	5,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	599	5,98	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.580	15,76	1.753	16,64
TOTAL RENTA VARIABLE	1.580	15,76	1.753	16,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.179	21,74	1.753	16,64
TOTAL RV COTIZADA	6.551	65,37	6.673	63,33
TOTAL RENTA VARIABLE	6.551	65,37	6.673	63,33
TOTAL IIC	637	6,36	622	5,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.189	71,73	7.295	69,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.368	93,48	9.049	85,87

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

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

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

g) La CNMV con fecha 1 de junio de 2022 inscribió el cambio en el grupo de la sociedad gestora, quedando registrado desde dicha fecha como nuevo grupo: ABANTE ASESORES.

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 2.256.788,37 euros que supone el 22,52% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.199.088,75 euros, suponiendo un 11,17% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1.SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante este tercer trimestre se han producido nuevas caídas generalizadas en los principales índices mundiales de renta variable. En Europa destacan los recortes del 22,8% en el Eurostoxx50, 23,7% en el Dax, 19,4% en el Cac40 y 15,5% en el Ibex 35. En EEUU las caídas han sido también muy importantes. El S&P 500 ha perdido un 24,8% y el Nasdaq un 32,8%. También los mercados de renta fija han sufrido importantes caídas.La persistencia de este mal comportamiento de los mercados se atribuye, entre otros, a los siguientes motivos:La prolongación del conflicto bélico en Ucrania, cuyo final resulta muy difícil pronosticar, dado que ni la fuerte resistencia del ejercito ucraniano, ni las sanciones políticas y económicas impuestas por los países occidentales, están consiguiendo el resultado deseado.Las dificultades de aprovisionamiento de los productos energéticos, principalmente del gas y el petróleo. En cuanto a este último, aunque el futuro del barril de Brent, que había llegado a rebasar los 100 dólares, se ha reducido a los 87,96 dólares, existe un acuerdo entre los países productores para rebajar la producción y mantener los precios. La inflación en la Eurozona volvía a batir todos los récords tras situarse en el 10% poniendo más presión sobre el BCE. En EEUU la inflación es del 8,2%.El temor de los mercados a una recesión. En principio esta posibilidad es aún limitada, existiendo un mayor riesgo en algunos países de Europa que en EEUU.Los bancos centrales se están viendo obligados a subir los tipos de interés para contrarrestar la inflación. La Fed ha efectuado dos subidas en el trimestre, ambas del 0,75%, para situar el tipo de interés en el 3% y aún podría aprobar nuevas subidas que llevarían al tipo de interés a final de año hasta el 4 ó 4,25%. El BCE por su parte, también ha realizado dos subidas del tipo de interés en el trimestre, una del 0,50% y la otra

del 0,75%, situándolo en el 1,25%, no descartándose alguna nueva subida en lo que resta de año. Otros acontecimientos a destacar durante este periodo han sido los siguientes: Los resultados de las elecciones en Italia donde la coalición de derecha liderada por Giorgia Meloni obtuvo una amplia mayoría en las dos cámaras, logrando una oportunidad de estabilidad política en el País. El mercado observa con expectación la actuación de la primera ministra ante las dudas que despierta su pasado euroescéptico, y las divergencias que muestran los distintos partidos de la coalición en asuntos como la crisis energética, las sanciones a Rusia, las reformas fiscales o de pensiones. En el Reino Unido ha finalizado el trimestre con fuertes turbulencias, obligando al Banco de Inglaterra a intervenir para sofocar los riesgos de inestabilidad financiera que emergían por las disfuncionalidades en el mercado de deuda, anunciando una compra ?sin límite de cuantía? de activos de deuda de larga duración con el objetivo de contener las fuertes caídas experimentadas por los activos en libras, particularmente la deuda y la divisa. En China se esperaba que el Congreso del Partido Comunista realizase anuncios importantes en cuanto al abandono de la actual política pandémica, rebajas de tipos de interés, un importante plan de ayuda al sector inmobiliario y acabar con la retórica belicista sobre Taiwan, pero la realidad ha sido más que decepcionante desde el punto de vista del inversor. China sigue con la política de cero covid, su apoyo al sector inmobiliario está lejos de lo que se esperaba y ha reiterado su compromiso de obtener el control de Taiwan, a través de una reunificación pacífica para 2049, advirtiendo que nunca descartará el uso de la fuerza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Caídas generalizadas en los principales índices de renta variable mundial durante el trimestre. En Europa destacamos las caídas acumuladas en el año (-22,8% Stoxx50, -23,7 DAX, -19,4% el CAC40 y -15,5% IBEX). En EE. UU. las caídas acumuladas también eran la tónica con el SP500 y el Nasdaq retrocediendo un -24,8% y -32,8 respectivamente. En geopolítica, Europa trabaja en un nuevo paquete de sanciones a Rusia, en el que se incluyen más restricciones al comercio, la ampliación de la lista de personas bajo "embargo" y establecer un precio máximo al petróleo ruso. Estas propuestas tendrán que pasar por la aprobación de los miembros, con el tiempo apremiando, para dar respuesta a los últimos acontecimientos: anexión de territorios ocupados, sabotajes en infraestructuras críticas, amenazas nucleares, entre otros. Con este paquete de sanciones, la UE respaldaría el price cap al petróleo ruso aprobado por el G-7. En Italia, La coalición de derecha liderada por Giorgia Meloni obtenía una amplia mayoría en las dos cámaras, logrando una oportunidad de estabilidad política en el país trasalpino. El mercado sigue mirando con expectación la actuación de la nueva primera ministra ante las dudas que despierta su pasado euroescéptico, así como las divergencias que muestran las distintas alas de la coalición en asuntos como la crisis energética, las sanciones a Rusia, las reformas fiscales o de pensiones. En Reino Unido, Final de septiembre con importantes turbulencias en Reino Unido, donde el Banco de Inglaterra (BoE) se veía obligado a intervenir para sofocar los riesgos de inestabilidad financiera que emergían por las disfuncionalidades en el mercado de deuda. En esta línea, el BoE anunciaba una compra ?sin límite de cuantía? de activos de deuda de larga duración con el objetivo de contener las fuertes caídas experimentadas en los activos en libra, particularmente la deuda y la divisa. En China; El Banco Central de China (PBOC) salía en defensa del yuan con el endurecimiento de los requisitos de reservas a las instituciones extranjeras. En el apartado macro, el PMI de servicios mostraban un frenazo (50,6 vs 52,6 ant) a medida que la recuperación económica del país se enfrentaba a la política cero covid y la crisis inmobiliaria. Por la parte manufacturera, el PMI oficial mostraba una ligera mejoría (50,1 vs 49,4 ant), mientras que la lectura privada del Caixin arrojaba una caída bastante peor a la esperada por el consenso (48,1 vs 49,5e vs 49,5 ant). La FED volvía a subir 75 pbs como era esperado, pero el mensaje de más subidas y las revisiones de proyecciones económicas volvía a generar presión en los mercados. El gráfico de dots de cierre de septiembre mostraba un nivel del 4,00-4,25% para final de año, mientras el pico del ciclo lo llevaban al rango 4,25-4,50%. En proyecciones económicas, el statement de la FED venía acompañado de rebajas de crecimiento muy sustanciales, especialmente para el 4T22, y ligado a ello alzas en las tasas de paro más significativa en 2023, al tiempo que todavía suben las estimaciones de inflación para este año y el que viene, y no se ve que ésta vuelva a niveles objetivo hasta 2024. El BCE, según declaraciones de Christine Lagarde, la autoridad monetaria podría tener que subir los tipos de interés hasta niveles que restringen el crecimiento económico con el foco de enfriar la demanda y combatir unos niveles de inflación inaceptablemente elevados. A nivel macro en Europa, La inflación en la Eurozona volvía a batir todos los récords tras situarse en el 10% (9,7%e vs 9,1% ant) poniendo más presión sobre el BCE. A nivel de países, comportamientos dispares, donde Alemania alcanzaba el doble dígito por primera vez desde la entrada en el Euro y lo peor de todo, se veía incrementada por encima de lo anticipado tras finalizar las medidas para aliviar los precios que había introducido el gobierno (10,9% vs 10,2%e vs 8,8% ant). En EE.UU. por su parte, Los nuevos pedidos de bienes de capital aumentaban más de lo esperado en agosto (+1,3% m/m vs +0,2%e vs +0,7% ant) y la lectura core lo hacía con más moderación

(+0,3% m/m vs +0,3% e vs +0,6% ant), sugiriendo que las empresas continuaban dispuestas a invertir en equipo a pesar de costes de financiación más elevados. Por otro lado, la confianza de los consumidores del Conference Board aumentaba en septiembre por encima de lo esperado (108 vs 104,5e vs 103,6ant). Por sectores en Europa; los que peor comportamiento trimestral han tenido han sido: retail, real estate, viajes y telecoms. Por su parte destacaron al alza los vinculados al incremento de los costes de energía, es decir, oil&gas y recursos básicos. Ante la caída que venían registrando los mercados a lo largo del trimestre hemos tomado las siguientes decisiones más relevantes; - Continuamos con niveles de exposición a bolsa cercanas al 90%. - Mantenimiento de la exposición a bolsas europeas entorno al 82%. - Liquidez en el entorno del 11% siendo coherentes con las incertidumbres que pensamos aun sobrevuelan el mercado. - Hemos empezado a diversificar la cartera geográficamente a través de 2 ETFs. Una megatendencia global que invierte en empresas de energías alternativas y otra que invierte en EE.UU. en empresas tecnológicas. - Sectorialmente la inversión en bolsa se ha destinado a seguir sobreponderando los pesos relativos de algunos sectores como banca, telecoms, utilities y energía, en detrimento de sectores como consumo cíclico y tecnología con el objeto de seguir manteniendo el peso de la cartera en sectores más cíclicos y value. c) Índice de referencia. El Fondo no tiene índice de referencia. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 0,49% en el periodo. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Fondo a 30.09.2022 ascendía a 10.021.094,49 euros (a 30.06.2022, 10.537.048,03 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 116 (en el periodo anterior a 109). La rentabilidad del Fondo en el periodo es del -4,93% (en el año -17,33%). Los gastos del periodo ascienden al 1,45% anual sobre el patrimonio medio, que corresponden en su totalidad 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 -10,94% y 1,95%. Por otra parte, la gestión de la cartera de este Fondo está subcontratada a Norbolsa S.V. S.A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Ante la caída de las bolsas y el mantenimiento del conflicto en Ucrania, preferimos continuar siendo prudentes y mantener niveles de liquidez por encima del 10%. No obstante, se mantiene una fuerte exposición algunos sectores defensivos como consumo farma y consumo no discrecional. Seguimos sobreponderando sectores value como Telecoms y cíclicos en detrimento de sectores más de crecimiento como tecnología. También nos hemos sobreponderado en sectores defensivos como consumo defensivo y salud. Principales compras realizadas en el trimestre: Novo Nordisc, Mowi y Total y acciona renobables. Principales ventas realizadas en el semestre: Repsol, Shell, Neoen, AXA y Faurecia. Dadas las características de la inversión mantenida a lo largo del semestre han sido este tipo de activos los que siguen determinando la evolución de la rentabilidad de la cartera. Los que mayor aportación han hecho a la mejora de rentabilidad con el índice en el periodo han sido compañías de sectores como energía, recursos básicos, seguros, salud y alimentación. Por otro lado, algunos de los valores que han incidido en la rentabilidad negativa han sido las acciones Orange y Telefonica. El peor comportamiento se ha registrado en los sectores de retail y telecoms. El conflicto armado entre Ucrania-Rusia parece que seguirá generando incertidumbre. Además, la escalada inflacionista, las consiguientes subidas de tipos para lograr frenarla y la desaceleración de los crecimientos económicos nos hacen seguir siendo prudentes. 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 invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC. 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. Desde el 1 de agosto de 2022 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en 0%. 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 y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. De momento no se ve una pronta solución, aunque tampoco se puede descartar, al conflicto armado entre Ucrania y Rusia. Ucrania, con el armamento y el adiestramiento que está recibiendo de algunos países occidentales, ha conseguido recuperar parte de los territorios que habían sido ocupados por las tropas rusas, pero el dominio aéreo de estas últimas está infringiendo un fuerte castigo a la población ucraniana y Putin amenaza con una nueva gran ofensiva. Las fuertes sanciones económicas y políticas impuestas a Rusia para acabar con la guerra no terminan de dar resultado y Europa trabaja en un nuevo paquete de sanciones a Rusia, en el que se incluyen más restricciones al comercio y el establecimiento de un precio máximo al petróleo ruso. Estas propuestas tratarían de dar respuesta a los últimos acontecimientos: anexión de territorios ocupados, sabotajes en infraestructuras críticas, amenazas nucleares, entre otras. Por otra parte, la fuerte escalada inflacionista y las consiguientes subidas de tipos de interés para frenarla, están produciendo una desaceleración de los crecimientos económicos y las previsiones de algunos países anuncian recesión. Estas y otras incertidumbres nos hacen seguir siendo prudentes. 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	%
ES0000012H41 - REPO BANKINTER 0,500 2022-10-06	EUR	599	5,98	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		599	5,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		599	5,98	0	0,00
ES0105563003 - Acciones ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES SA	EUR	188	1,88	0	0,00
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	236	2,36	244	2,32
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	254	2,54	296	2,81
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	271	2,71	281	2,66
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	278	2,77	287	2,72
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	148	1,47	351	3,33
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	204	2,04	294	2,79
TOTAL RV COTIZADA		1.580	15,76	1.753	16,64
TOTAL RENTA VARIABLE		1.580	15,76	1.753	16,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.179	21,74	1.753	16,64
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	243	2,43	267	2,53
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	246	2,45	268	2,54
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ A.G.	EUR	97	0,97	109	1,04
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	238	2,38	251	2,38
DE000BAY0017 - Acciones BAYER A.G.	EUR	228	2,27	272	2,58
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	140	1,40	147	1,39
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	231	2,30	253	2,40
FR0000131104 - Acciones BANCO NACIONAL DE PARÍS	EUR	218	2,18	227	2,15
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	166	1,65	163	1,55
FR0000120628 - Acciones AXA UAP	EUR	157	1,57	238	2,26
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	239	2,38	244	2,31
FR0014008VX5 - Acciones EUROAPI SASU	EUR	0	0,00	2	0,02
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	0	0,00	113	1,08
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA	EUR	251	2,51	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	177	1,77	189	1,79
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	195	1,94	208	1,98
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE AG	EUR	168	1,67	164	1,56
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY	EUR	153	1,52	145	1,38
NO0003054108 - Acciones MOWI ASA	NOK	129	1,29	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	248	2,47	224	2,13
FR0011675362 - Acciones NEOEN SA	EUR	0	0,00	198	1,88
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA - R -	CHF	345	3,44	346	3,28
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	195	1,94	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	254	2,54	309	2,93
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	227	2,26	193	1,83
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	252	2,51	239	2,27
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	255	2,54	313	2,97
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	185	1,85	191	1,81
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	156	1,55	172	1,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	128	1,28	224	2,12
DE0007236101 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	202	2,02	194	1,84
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	117	1,17	113	1,07
LU0075646355 - Acciones SUBSEA 7	NOK	260	2,60	244	2,32
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	256	2,55	262	2,48
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER N.V.	EUR	199	1,99	191	1,81
TOTAL RV COTIZADA		6.551	65,37	6.673	63,33
TOTAL RENTA VARIABLE		6.551	65,37	6.673	63,33
IE00B1XNHC34 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	285	2,84	260	2,47
IE00BYVQ9F29 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	352	3,52	363	3,44
TOTAL IIC		637	6,36	622	5,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.189	71,73	7.295	69,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.368	93,48	9.049	85,87

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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