

Nº Registro CNMV: 4860

Gestora: DUX INVERSORES SGIIC SA **Grupo Gestora:** GRUPO DUX **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores SL
Depositarario: BANKINTER S.A. **Grupo Depositarario:** GRUPO BANKINTER **Rating Depo.:** Baa1(MOODYS)
Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en C/ Velázquez 25 2ºC - 28001 MADRID, o mediante correo electrónico en info@duxinversores.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.duxinversores.com.

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

Dirección: C/ Velázquez 25 2ºC - 28001 MADRID **Correo electrónico:** info@duxinversores.com **Teléfono:** 91 781 32 50

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: 18/03/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación
Categoría

Tipo de fondo: Otros
 Vocación inversora: Renta Variable Euro
 Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

IBERIAN VALUE FI invierte al menos un 75% de su exposición total en Renta Variable. Al menos el 60% de la exposición total será Renta Variable emitida y cotizada por entidades radicadas en España y Portugal, siendo el resto de la exposición a renta variable de emisores y mercados europeos. La gestión del fondo toma como referencia la rentabilidad del índice 75% IBEX 24 y 25% PSI 20. La política de inversiones busca el crecimiento del valor de la acción a largo plazo. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en IBERIAN VALUE FI a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos
2.1. Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	407.720,84	407.823,00
Nº de partícipes	104	100
Beneficios brutos distribuidos por participación		
Inversión mínima		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor liquidativo fin del período
Período actual		
2020	3.784	9,2425
2019	5.098	11,9561
2018	4.807	11,2433

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imput.
	Período			Acumulada				
	s/patr	s/rdos	Total	s/patr	s/rdos	Total		
Comisión gestión	0,68	0,26	0,94	1,35	0,25	1,60	mixta	al fondo
Comisión de depositario	0,05		0,05	0,10		0,10	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,28	0,24	0,52	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,43	-0,47	-0,24

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2021	2º 2021	1º 2021	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	2,63	2,32	-6,10	-3,23	10,38	-22,70	6,34	-10,44	28,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,78	26/11/2021	-3,78	26/11/2021	-8,03	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,73	06/12/2021	5,63	28/07/2021	5,90	09/11/2020

(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 periodo.

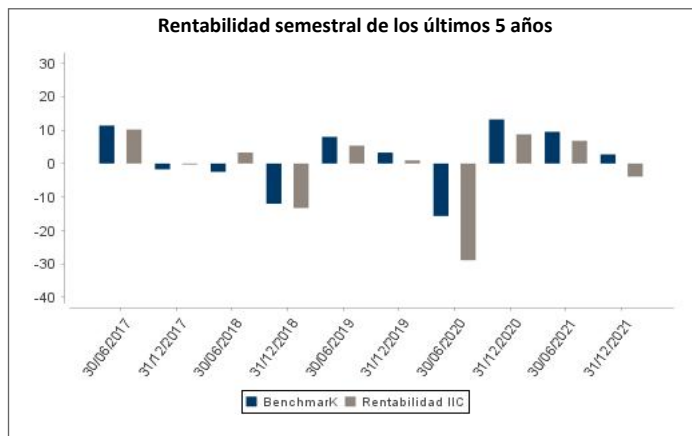
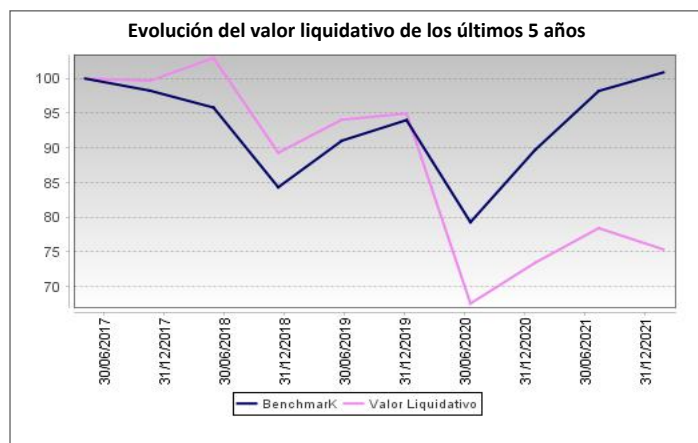
Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2021	2º 2021	1º 2021	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,21	14,10	19,69	11,60	14,27	26,90	13,85	11,72	18,67
Ibex-35	16,34	18,43	16,21	13,76	17,00	34,10	12,43	13,54	26,09
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,37	0,53	0,55	0,30	0,49
75IBEX35TR+25%PSINR	14,60	16,28	14,90	12,90	14,46	28,11	11,64	12,56	23,91
VaR histórico(iii)	13,86	13,86	13,81	13,75	13,81	14,15	8,12	8,45	10,13

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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 2021	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2021	2º 2021	1º 2021	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,59	0,41	0,40	0,39	0,39	1,58	1,55	1,56	1,50

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



El Índice de Referencia de la IIC ha sido modificado el 01 de Enero de 2020. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media 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)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	11.949	194	-0,38
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	24.585	197	-0,05
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	77.597	351	-0,97
Renta Variable Mixta Internacional	7.204	143	5,38
Renta Variable Euro	16.507	469	1,68
Renta Variable Internacional	29.915	264	4,47
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	108.942	1.277	2,76
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total Fondos	276.699	2.895	1,52

* Medias.

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

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Distribución patrimonio a cierre del periodo (Miles EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.580	92,58	3.815	94,76
* Cartera interior	2.594	67,08	2.728	67,76
* Cartera exterior	986	25,50	1.087	27,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	268	6,93	268	6,66

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+/-) RESTO	19	0,49	-57	-1,42
TOTAL PATRIMONIO	3.867	100,00	4.026	100,00

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

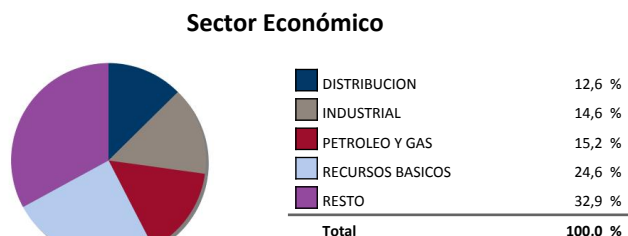
Estado de Variación Patrimonial	% sobre patrimonio medio			% variac. respecto fin período
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles EUR)	4.026	3.784	3.784	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,04	-0,40	-0,44	-91,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-4,06	6,36	2,56	-341,71
(+) Rendimientos de gestión	-2,99	7,32	4,57	-303,27
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,03	-7,02
+ Dividendos	1,06	1,74	2,81	-41,60
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,04	5,57	1,75	-169,28
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,01	0,03	0,04	-85,37
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-0,96	-2,02	-38,44
- Comisión de gestión	-0,94	-0,67	-1,60	33,82
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,09	5,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	14,95
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,17	-0,19	-89,30
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)	3.867	4.026	3.867	

3. Inversiones Financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	2.593	67,06	2.730	67,76
TOTAL RENTA VARIABLE	2.593	67,06	2.730	67,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.593	67,06	2.730	67,76
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	986	25,49	1.087	27,01
TOTAL RENTA VARIABLE	986	25,49	1.087	27,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	986	25,49	1.087	27,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.579	92,55	3.817	94,77

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



4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.948.268,29 euros que supone el 50,38% sobre el patrimonio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO a) **Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.** Las bolsas han tenido en el segundo semestre un buen comportamiento. Las alzas acumuladas han permitido cerrar el año con unas importantes revalorizaciones. Así, p.e., en Europa, el Cac 40 se ha revalorizado un 28,90%, el Dax un 15,80%, el Ibex 35 un 7,93%, el Eurostoxx 50 un 20,99% y el D.J. Stoxx 50 un 22,85%. En EEUU las bolsas han seguido marcando máximos históricos durante el año, habiéndose revalorizado un 18,73% el DJ, un 26,90%, el S & P 500 y un 26,60% el Nasdaq 100. Estos buenos resultados de las bolsas se deben en parte a las buenas noticias que han ido apareciendo respecto a la evolución del Covid-19, entre ellas los menores riesgos en cuanto a la gravedad y hospitalización de la variante Ómicron respecto a la variante Delta, y la aprobación, como uso de emergencia, de pastillas contra el Covid fabricadas por Pfizer y Merck. Los porcentajes de vacunación en los países desarrollados son muy altos y a muchas de las personas que han tenido que ser hospitalizadas no se les había administrado la vacuna. Un nuevo motivo de preocupación para la economía y para los mercados bursátiles es el fuerte aumento de la inflación. Los precios de las energías y de las materias primas han sufrido unos incrementos importantes y están motivando en muchos sectores un elevado encarecimiento de los costes de producción. Se desconoce si este aumento de la inflación es una cuestión temporal o si se va a mantener en el tiempo. En este segundo supuesto, el aumento de los costes afectaría a los beneficios de muchas empresas e incluso podría condicionar la viabilidad de algunas. Además, la inflación podría desencadenar importantes demandas salariales que agravarían el problema. La inflación va a estar muy presente en las decisiones de los bancos centrales. La Fed ha anunciado una reducción de los estímulos y se espera que a lo largo de 2022 se produzcan tres subidas de tipos de interés. El BCE, en su última reunión anual mantuvo las medidas expansivas que se empezarán a retirar muy gradualmente. Lagarde en su discurso dedicó una especial atención a la inflación, con una revisión de previsiones al alza, si bien argumentó que la inflación de medio plazo no se sitúa todavía ni en el 2%. b) **Decisiones generales de inversión adoptadas.** Segundo semestre negativo, a pesar de la mejora experimentada durante el cuarto trimestre, con una caída del -4% frente al +1,7% de nuestro índice de referencia, debido a los descensos registrados por DIA (-76%), Técnicas Reunidas (-35%) y Prosegur Cash (-27%). La cotización de DIA se ha ajustado al precio de la ampliación de capital realizada (1.028 M? a 0,02 ?); e incluso ha seguido cayendo, previsiblemente por la presión de especuladores que acudieron a la operación esperando obtener un rápido retorno que no se ha producido. A pesar de esta negativa evolución, la compañía soluciona definitivamente su comprometida situación financiera, mientras que sus resultados del segundo trimestre (últimos publicados), han sido más débiles de lo esperado debido al difícil comparable del año anterior, favorecida por confinamientos más estrictos. Aunque no disponemos de datos operativos más actualizados al no haber publicado resultados del tercer trimestre, consideramos que ha sentado las bases operativa y financiera sobre las que desarrollar su propuesta de negocio para registrar un crecimiento saludable y rentable. Ya ha realizado importantes progresos: racionalización de estructura productiva y logística, significativa mejora de la gestión del circulante, uso eficiente del capital generado y progresiva recuperación en Brasil tras reestructurar el negocio. Respecto a su valoración, sigue mostrando unos ratios atractivos con un EV/Ebitda Aj. 22e 4,5x (media histórica 7,5x) y un balance saneado (DN/Ebitda Aj. 22e 2,5x). Respecto a Técnicas Reunidas, la ingeniería ha seguido registrando unos débiles resultados en el tercer trimestre afectada por las restricciones de movilidad derivadas de la variante delta en India y Pakistán, principales fuentes de mano de obra para proyectos en Oriente Medio, su principal área de actividad. Si a esto unimos los importantes extraordinarios del primer semestre (indemnización por el proyecto Teesside en UK y provisiones en Oil & Gas), sigue registrando importantes pérdidas, con una actividad ordinaria todavía muy débil debido a la reprogramación de importantes proyectos por el impacto del Covid. Respecto a su situación financiera, está pendiente de recibir la ayuda solicitada a la SEPI, cuyo importe ha incrementado a 340 M? (290 M? inicial). Por el lado positivo, destaca la recuperación de la actividad en la industria, con la obtención de nuevos contratos en el ejercicio por más de 4.200 M? (media histórica de 3.500 M?), lo que impulsará el crecimiento de actividad los próximos años. Así como la venta de su participación del 38% en la desaladora de Perth (Australia), una nueva desinversión en un activo no estratégico que le permite reforzar su balance y centrarse en sus negocios estratégicos. Por último, aunque Prosegur Cash sigue mejorando gradualmente su actividad, se está produciendo a un ritmo inferior al previsto, penalizada por las limitaciones de movilidad. En Europa aún no ha vuelto al crecimiento; en Iberoamérica, su principal área de negocio, la fuerte devaluación de las divisas eclipsa la recuperación de su actividad vía precios; y en Australia, los nuevos confinamientos han ralentizado la recuperación. Registra una leve mejora de resultados gracias a las plusvalías obtenidas por la venta de su filial AVOS a la matriz, compensando el deterioro de sus resultados ordinarios. Durante 2021 ha recomprado un 2,5% del capital, amortizando un 1,4%, y acaba de anunciar un nuevo programa de recompra de acciones por un 1,5% del capital. El fuerte descenso de estas compañías ha eclipsado el positivo comportamiento de otras inversiones destacadas, como Maire Tecnimont (+35%), Prim (+30%), Sonae (+26%) o Indra (+24%). La ingeniería italiana Maire Tecnimont se ha visto impulsada por la publicación de unos sólidos resultados, que estando en línea con nuestras estimaciones, sorprendieron al mercado que reaccionó con fuertes subidas (+5%, alcanzando +10% intradía). La compañía ha registrado un ejercicio muy positivo en la adjudicación de nuevos contratos, superando los 6.300 M? frente a su media de 3.000 M? los últimos 7 años. Esto ha sido posible gracias a la adjudicación de un importante contrato en Nigeria por 1.500 M\$ y 3 proyectos en Abu Dabhi por 3.500 M\$, lo que demuestra su versatilidad y capacidad para lograr contratos significativos en cualquier parte del mundo. El positivo comportamiento de Prim prácticamente se ha producido en el primer cuarto del período, en apenas mes y medio, cuando anunció una nueva estrategia, de la mano de su nuevo equipo gestor, centrada en el crecimiento mediante adquisiciones aprovechando su significativa caja neta. Por otro lado, aprobó un programa de recompra de acciones por el 1,44% del capital, que ha finalizado con el cierre de ejercicio, y que ha permitido mantener la cotización en las cotas alcanzadas tras este repunte. Como comentamos en el tercer trimestre, aprovechamos estos precios para vender nuestra posición del 2% a niveles cercanos a nuestra valoración e invertir en compañías con mayor potencial. Consideramos que ha adquirido más de la mitad de dicho programa a precios superiores a nuestra valoración, destruyendo valor para el accionista e impulsando la cotización de una manera artificial. Respecto al holding portugués Sonae, su cotización ha sido impulsada por la materialización del valor que esconden algunos de sus activos y por el que apostábamos desde hace años. Tras la venta en el tercer trimestre de un 25% de su Sonae MC (negocio de distribución de alimentación), por 528 M? (591 M? con variables), a finales de ejercicio ha anunciado la venta de su 50% en MDS Group, participación de su filial de servicios financieros Sonae FS. Aunque no supone una parte muy significativa del negocio de su filial SonaeFS, que supone menos de un 3% de nuestra valoración de todo el grupo, el activo ha sido vendido por 100 M?, un 5% de su capitalización actual. Todo ello vuelve a poner de manifiesto el importante valor oculto que tiene el Grupo en algunos de sus activos. Por último, la compañía de servicios digitales y tecnológicos Indra, ha registrado un positivo comportamiento impulsada por una fuerte mejora de resultados, tanto en el segundo como en el tercer trimestre, que le ha llevado a revisar al alza en ambas ocasiones, sus objetivos de resultados para todo el ejercicio, superando en muchas métricas los resultados de 2019, mostrando una rápida recuperación del impacto sufrido por el Covid. Ha registrado este positivo comportamiento a pesar de haber sufrido una caída del 10% desde que Corporación Alba iniciara su retirada definitiva del capital y anunciara la venta de un 5% a la compañía de defensa vasca SAPA. El mercado desconfía de la injerencia política que esta operación supone, así como del verdadero alcance de la misma. Nosotros compartimos dicha preocupación a pesar de la solidez operativa mostrada por la compañía. c) **Índice de referencia.** La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 75% IBEX-35 Total Return y 25% PSI 20 Net Return. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 2,68%. d) **Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio del Fondo a 31.12.2021 ascendía a 3.867.499,55 euros (a 30.06.2021, 4.026.059,34 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 104 (en el periodo anterior a 100). La rentabilidad del Fondo en el período es del -3,91% (en el año 2,63%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,16 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,59% 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 -7,07% y 13,20%. **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** a) **Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** En relación a las principales variaciones de la cartera, destacan los incrementos de posición en DIA (+3,6%), Logista (+1,7%) y Ence (+1%); así como los descensos en Maire Tecnimont (-2,2%), Prim (-1,8%), Applus (-1,5%) y Prosegur (-1,2%). Respecto a la operativa realizada, aprovechamos el débil comportamiento de algunas compañías de la cartera para reforzar nuestra inversión, como DIA (+10%), al acudir íntegramente a la ampliación de capital durante el tercer trimestre; o en Técnicas Reunidas (+3,1%) y Logista (+1,4%) durante el cuarto trimestre. En cuanto a las ventas realizadas, destaca la desinversión total durante el tercer trimestre en Prim (-2%) y Applus (-1,5%) al reducir significativamente el

potencial respecto a nuestra valoración; así como las ventas parciales realizadas durante el cuarto trimestre en Maire Tecnimont (-3,1%), Miquel y Costas (-1,9%) e Indra (-1,7%), al registrar un positivo comportamiento y ajustar el peso en cartera al potencial que todavía ofrecen. Como resultado de la operativa, el nivel de liquidez se ha incrementado al 7,3% desde el 4,6% del trimestre anterior. El fondo ha registrado un comportamiento inferior al mercado debido al impacto de la ampliación de capital de DIA y noticias negativas en dos compañías concretas, que consideramos coyunturales, puesto que la valoración de sus negocios son ampliamente superiores a su cotización actual, dejando un amplio margen para un eventual error en nuestra valoración. A largo plazo, la valoración fundamental de sus negocios y su potencial de crecimiento se mantienen intactos. Únicamente, se han producido eventos puntuales que han provocado un retraso en la consecución de su desempeño operativo completo, ofreciéndonos una oportunidad de invertir en la compañía a precios más atractivos. En el caso de DIA y Técnicas Reunidas, este alto en el camino se está prolongando en exceso debido a situaciones concretas de ambas. Una profunda reestructuración operativa y financiera en la primera, y la elevada vulnerabilidad de su negocio a los efectos del Covid cuando se estaba comenzando a recuperar de una de las peores crisis de su industria en la segunda. Por valores, la rentabilidad negativa registrada durante el período se ha debido principalmente a la contribución de DIA (-4,5%), Técnicas Reunidas (-2,9%) y Prosegur Cash (-1%); compensados parcialmente por la contribución positiva de Maire Tecnimont (+1,3%), Sonae (+1,2%) y Miquel y Costas e Indra (+0,9% cada compañía). **b) Operativa de préstamos de valores.** N/A **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** No se ha operado con derivados en el periodo. **d) Otra información sobre inversiones.** No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. Desde el 1 de enero de 2021 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en -0,50%. **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** N/A **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** La volatilidad del Fondo ha sido superior respecto a periodos anteriores, superior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. **5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.** La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. **6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.** N/A **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.** N/A **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.** El Fondo ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 266,44 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 2022, 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 previsiones de crecimiento para 2021 se han revisado a la baja y las de 2022 ligeramente al alza. Los inversores mantienen su confianza en una evolución positiva de los mercados de renta variable, pero extreman sus precauciones por los riesgos existentes, entre ellos los siguientes: La crisis sanitaria, aunque ha mejorado con el proceso de vacunación, aún no está resuelta definitivamente y, aparte de los daños humanos, está causando importantes perjuicios a las empresas, especialmente a las relacionadas con el turismo y el ocio. La inflación y los tipos de interés, tradicionales enemigos de las bolsas. La inflación puede encarecer los costes de producción de las empresas y las subidas de tipos de interés los costes financieros. Todo lo cual puede afectar a los resultados empresariales. La situación geopolítica. Existen varios puntos conflictivos, aunque en este momento destaca el pulso que mantienen Rusia y EEUU en Ucrania. Los retrasos en los suministros de materiales procedentes de China y otros países asiáticos, que están causando muchos perjuicios a las empresas, especialmente a las del sector del automóvil. En cuanto a Iberian Value, FI, como cada trimestre, insistimos en nuestro enfoque de inversión según el análisis y valoración de los negocios y/o activos de las compañías, más que en el sentimiento o la narrativa de mercado. No sabemos cuándo se producirá, pero el mercado suele reconocer el valor de los activos cotizados. Si en el tercer trimestre esto tuvo su reflejo en las operaciones de venta del 25% de Sonae MC (filial de Sonae) o en la oferta de compra por Zardoya Otis, ambas a precios muy alineados con nuestra valoración; en el cuarto trimestre se ha seguido materializando con la venta del 50% de MDS Group por Sonae, a una valoración muy superior a la nuestra, o la venta de Elecnor del 50% del gasoducto de Morelos (México), a una valoración ligeramente inferior a la nuestra, pero muy superior a cómo la tenía contabilizada la compañía, confirmando nuestra tesis de importante infravaloración del activo. Esta manera de adoptar nuestro proceso inversor refleja nuestra paciencia para obtener resultados y nuestro carácter independiente. Con independencia de las narrativas predominantes en el mercado, nuestro objetivo principal es la búsqueda de negocios que coticen a precios razonables, y su adquisición como una de las alternativas de inversión más atractivas para preservar nuestro capital en el largo plazo.

10. 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. La entidad posee una política remunerativa a nivel del Grupo, que 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. No obstante lo anterior, la política sobre remuneraciones de la SGIIC se caracteriza por su sencillez, siempre en base a una total ausencia de retribuciones variables, y compuesta únicamente por partidas de carácter fijo, que toman como punto de partida los Convenios Colectivos aplicables, debidamente ajustados en base a de la aportación de cada empleado, así como su grado de responsabilidad. En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 298 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 12 empleados, si bien a 31.12.2021 los empleados dados de alta en la Sociedad son 10. Durante el 2021 no ha habido remuneración de carácter variable a ningún empleado. 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 31.12.2021, si bien al inicio de año el número ascendía a 5, siendo su remuneración fija total de 230 miles de euros. 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 e riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen. Como resultado de la revisión anual realizada, la entidad seguirá manteniendo la política remunerativa descrita, no habiéndose realizado modificaciones en la misma en el año 2021 en lo referente a la entidad gestora.

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

No aplica.

Nº Registro CNMV: 4860

Gestora: DUX INVERSORES SGIC SA	Grupo Gestora: GRUPO DUX	Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores SL
Depositarario: BANKINTER S.A.	Grupo Depositarario: GRUPO BANKINTER	Rating Depo.: Baa1(MOODYS)
Fondo por compartimentos: No		

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: C/ Velázquez 25 2ºC - 28001 MADRID	Correo electrónico: info@duxinversores.com	Teléfono: 91 781 32 50
--	---	-------------------------------

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: 18/03/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación
Categoría

Tipo de fondo: Otros
 Vocación inversora: Renta Variable Euro
 Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

IBERIAN VALUE FI invierte al menos un 75% de su exposición total en Renta Variable. Al menos el 60% de la exposición total será Renta Variable emitida y cotizada por entidades radicadas en España y Portugal, siendo el resto de la exposición a renta variable de emisores y mercados europeos. La gestión del fondo toma como referencia la rentabilidad del índice 75% IBEX 24 y 25% PSI 20. La política de inversiones busca el crecimiento del valor de la acción a largo plazo. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en IBERIAN VALUE FI a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos
2.1. Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	407.720,84	407.823,00
Nº de partícipes	104	100
Beneficios brutos distribuidos por participación		
Inversión mínima		
¿Distribuye dividendos?	No	

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor liquidativo fin del período
Período actual	3.868	9,4857
2020	3.784	9,2425
2019	5.098	11,9561
2018	4.807	11,2433

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imput.
	Período			Acumulada				
	s/patr	s/rdos	Total	s/patr	s/rdos	Total		
Comisión gestión	0,68	0,26	0,94	1,35	0,25	1,60	mixta	al fondo
Comisión de depositario	0,05		0,05	0,10		0,10	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,28	0,24	0,52	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,43	-0,47	-0,24

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2021	2º 2021	1º 2021	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	2,63	2,32	-6,10	-3,23	10,38	-22,70	6,34	-10,44	28,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,78	26/11/2021	-3,78	26/11/2021	-8,03	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,73	06/12/2021	5,63	28/07/2021	5,90	09/11/2020

(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 periodo.

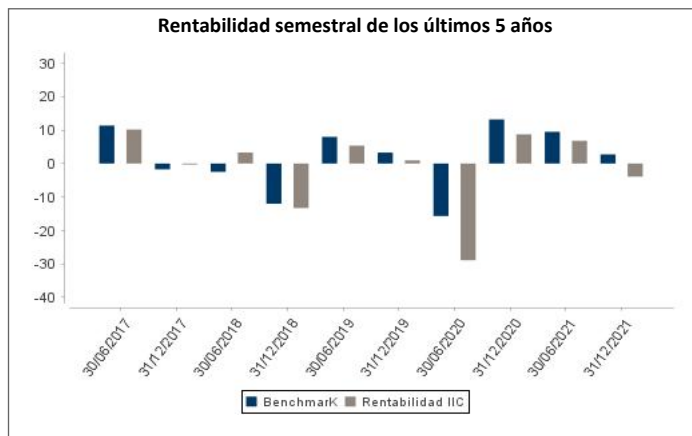
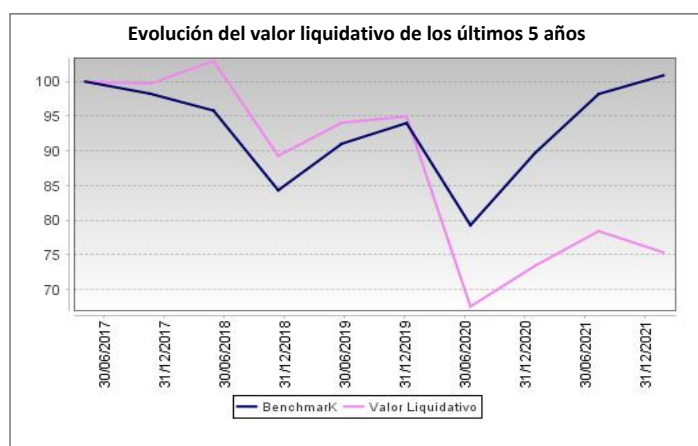
Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2021	2º 2021	1º 2021	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,21	14,10	19,69	11,60	14,27	26,90	13,85	11,72	18,67
Ibex-35	16,34	18,43	16,21	13,76	17,00	34,10	12,43	13,54	26,09
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,37	0,53	0,55	0,30	0,49
75IBEX35TR+25%PSINR	14,60	16,28	14,90	12,90	14,46	28,11	11,64	12,56	23,91
VaR histórico(iii)	13,86	13,86	13,81	13,75	13,81	14,15	8,12	8,45	10,13

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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 2021	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2021	2º 2021	1º 2021	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,59	0,41	0,40	0,39	0,39	1,58	1,55	1,56	1,50

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



El Índice de Referencia de la IIC ha sido modificado el 01 de Enero de 2020. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media 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)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	11.949	194	-0,38
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	24.585	197	-0,05
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	77.597	351	-0,97
Renta Variable Mixta Internacional	7.204	143	5,38
Renta Variable Euro	16.507	469	1,68
Renta Variable Internacional	29.915	264	4,47
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	108.942	1.277	2,76
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total Fondos	276.699	2.895	1,52

* Medias.

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

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Distribución patrimonio a cierre del periodo (Miles EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.580	92,58	3.815	94,76
* Cartera interior	2.594	67,08	2.728	67,76
* Cartera exterior	986	25,50	1.087	27,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	268	6,93	268	6,66

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+/-) RESTO	19	0,49	-57	-1,42
TOTAL PATRIMONIO	3.867	100,00	4.026	100,00

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

Estado de Variación Patrimonial	% sobre patrimonio medio			% variac. respecto fin período
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles EUR)	4.026	3.784	3.784	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,04	-0,40	-0,44	-91,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-4,06	6,36	2,56	-341,71
(+) Rendimientos de gestión	-2,99	7,32	4,57	-303,27
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,03	-7,02
+ Dividendos	1,06	1,74	2,81	-41,60
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,04	5,57	1,75	-169,28
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,01	0,03	0,04	-85,37
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-0,96	-2,02	-38,44
- Comisión de gestión	-0,94	-0,67	-1,60	33,82
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,09	5,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	14,95
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,17	-0,19	-89,30
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)	3.867	4.026	3.867	

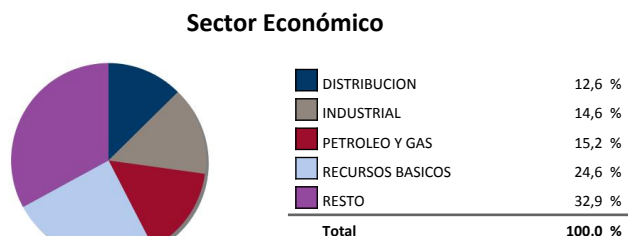
3. Inversiones Financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	2.593	67,06	2.730	67,76
TOTAL RENTA VARIABLE	2.593	67,06	2.730	67,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.593	67,06	2.730	67,76
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	986	25,49	1.087	27,01
TOTAL RENTA VARIABLE	986	25,49	1.087	27,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	986	25,49	1.087	27,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.579	92,55	3.817	94,77

Punto 10: Detalle inversiones financieras

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



4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.948.268,29 euros que supone el 50,38% sobre el patrimonio de la IIC.
 Anexo: h) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO a) **Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.** Las bolsas han tenido en el segundo semestre un buen comportamiento. Las alzas acumuladas han permitido cerrar el año con unas importantes revalorizaciones. Así, p.e., en Europa, el Cac 40 se ha revalorizado un 28,90%, el Dax un 15,80%, el Ibex 35 un 7,93%, el Eurostoxx 50 un 20,99% y el D.J. Stoxx 50 un 22,85%. En EEUU las bolsas han seguido marcando máximos históricos durante el año, habiéndose revalorizado un 18,73% el DJ, un 26,90%, el S & P 500 y un 26,60% el Nasdaq 100. Estos buenos resultados de las bolsas se deben en parte a las buenas noticias que han ido apareciendo respecto a la evolución del Covid-19, entre ellas los menores riesgos en cuanto a la gravedad y hospitalización de la variante Ómicron respecto a la variante Delta, y la aprobación, como uso de emergencia, de pastillas contra el Covid fabricadas por Pfizer y Merck. Los porcentajes de vacunación en los países desarrollados son muy altos y a muchas de las personas que han tenido que ser hospitalizadas no se les había administrado la vacuna. Un nuevo motivo de preocupación para la economía y para los mercados bursátiles es el fuerte aumento de la inflación. Los precios de las energías y de las materias primas han sufrido unos incrementos importantes y están motivando en muchos sectores un elevado encarecimiento de los costes de producción. Se desconoce si este aumento de la inflación es una cuestión temporal o si se va a mantener en el tiempo. En este segundo supuesto, el aumento de los costes afectaría a los beneficios de muchas empresas e incluso podría condicionar la viabilidad de algunas. Además, la inflación podría desencadenar importantes demandas salariales que agravarían el problema. La inflación va a estar muy presente en las decisiones de los bancos centrales. La Fed ha anunciado una reducción de los estímulos y se espera que a lo largo de 2022 se produzcan tres subidas de tipos de interés. El BCE, en su última reunión anual mantuvo las medidas expansivas que se empezarán a retirar muy gradualmente. Lagarde en su discurso dedicó una especial atención a la inflación, con una revisión de previsiones al alza, si bien argumentó que la inflación de medio plazo no se sitúa todavía ni en el 2%. b) **Decisiones generales de inversión adoptadas.** Segundo semestre negativo, a pesar de la mejora experimentada durante el cuarto trimestre, con una caída del -4% frente al +1,7% de nuestro índice de referencia, debido a los descensos registrados por DIA (-76%), Técnicas Reunidas (-35%) y Prosegur Cash (-27%). La cotización de DIA se ha ajustado al precio de la ampliación de capital realizada (1.028 M? a 0,02 ?); e incluso ha seguido cayendo, previsiblemente por la presión de especuladores que acudieron a la operación esperando obtener un rápido retorno que no se ha producido. A pesar de esta negativa evolución, la compañía soluciona definitivamente su comprometida situación financiera, mientras que sus resultados del segundo trimestre (últimos publicados), han sido más débiles de lo esperado debido al difícil comparable del año anterior, favorecida por confinamientos más estrictos. Aunque no disponemos de datos operativos más actualizados al no haber publicado resultados del tercer trimestre, consideramos que ha sentado las bases operativa y financiera sobre las que desarrollar su propuesta de negocio para registrar un crecimiento saludable y rentable. Ya ha realizado importantes progresos: racionalización de estructura productiva y logística, significativa mejora de la gestión del circulante, uso eficiente del capital generado y progresiva recuperación en Brasil tras reestructurar el negocio. Respecto a su valoración, sigue mostrando unos ratios atractivos con un EV/Ebitda Aj. 22e 4,5x (media histórica 7,5x) y un balance saneado (DN/Ebitda Aj. 22e 2,5x). Respecto a Técnicas Reunidas, la ingeniería ha seguido registrando unos débiles resultados en el tercer trimestre afectada por las restricciones de movilidad derivadas de la variante delta en India y Pakistán, principales fuentes de mano de obra para proyectos en Oriente Medio, su principal área de actividad. Si a esto unimos los importantes extraordinarios del primer semestre (indemnización por el proyecto Teesside en UK y provisiones en Oil & Gas), sigue registrando importantes pérdidas, con una actividad ordinaria todavía muy débil debido a la reprogramación de importantes proyectos por el impacto del Covid. Respecto a su situación financiera, está pendiente de recibir la ayuda solicitada a la SEPI, cuyo importe ha incrementado a 340 M? (290 M? inicial). Por el lado positivo, destaca la recuperación de la actividad en la industria, con la obtención de nuevos contratos en el ejercicio por más de 4.200 M? (media histórica de 3.500 M?), lo que impulsará el crecimiento de actividad los próximos años. Así como la venta de su participación del 38% en la desaladora de Perth (Australia), una nueva desinversión en un activo no estratégico que le permite reforzar su balance y centrarse en sus negocios estratégicos. Por último, aunque Prosegur Cash sigue mejorando gradualmente su actividad, se está produciendo a un ritmo inferior al previsto, penalizada por las limitaciones de movilidad. En Europa aún no ha vuelto al crecimiento; en Iberoamérica, su principal área de negocio, la fuerte devaluación de las divisas eclipsa la recuperación de su actividad vía precios; y en Australia, los nuevos confinamientos han ralentizado la recuperación. Registra una leve mejora de resultados gracias a las plusvalías obtenidas por la venta de su filial AVOS a la matriz, compensando el deterioro de sus resultados ordinarios. Durante 2021 ha recomprado un 2,5% del capital, amortizando un 1,4%, y acaba de anunciar un nuevo programa de recompra de acciones por un 1,5% del capital. El fuerte descenso de estas compañías ha eclipsado el positivo comportamiento de otras inversiones destacadas, como Maire Tecnimont (+35%), Prim (+30%), Sonae (+26%) o Indra (+24%). La ingeniería italiana Maire Tecnimont se ha visto impulsada por la publicación de unos sólidos resultados, que estando en línea con nuestras estimaciones, sorprendieron al mercado que reaccionó con fuertes subidas (+5%, alcanzando +10% intradía). La compañía ha registrado un ejercicio muy positivo en la adjudicación de nuevos contratos, superando los 6.300 M? frente a su media de 3.000 M? los últimos 7 años. Esto ha sido posible gracias a la adjudicación de un importante contrato en Nigeria por 1.500 M\$ y 3 proyectos en Abu Dabhi por 3.500 M\$, lo que demuestra su versatilidad y capacidad para lograr contratos significativos en cualquier parte del mundo. El positivo comportamiento de Prim prácticamente se ha producido en el primer cuarto del período, en apenas mes y medio, cuando anunció una nueva estrategia, de la mano de su nuevo equipo gestor, centrada en el crecimiento mediante adquisiciones aprovechando su significativa caja neta. Por otro lado, aprobó un programa de recompra de acciones por el 1,44% del capital, que ha finalizado con el cierre de ejercicio, y que ha permitido mantener la cotización en las cotas alcanzadas tras este repunte. Como comentamos en el tercer trimestre, aprovechamos estos precios para vender nuestra posición del 2% a niveles cercanos a nuestra valoración e invertir en compañías con mayor potencial. Consideramos que ha adquirido más de la mitad de dicho programa a precios superiores a nuestra valoración, destruyendo valor para el accionista e impulsando la cotización de una manera artificial. Respecto al holding portugués Sonae, su cotización ha sido impulsada por la materialización del valor que esconden algunos de sus activos y por el que apostábamos desde hace años. Tras la venta en el tercer trimestre de un 25% de su Sonae MC (negocio de distribución de alimentación), por 528 M? (591 M? con variables), a finales de ejercicio ha anunciado la venta de su 50% en MDS Group, participación de su filial de servicios financieros Sonae FS. Aunque no supone una parte muy significativa del negocio de su filial SonaeFS, que supone menos de un 3% de nuestra valoración de todo el grupo, el activo ha sido vendido por 100 M?, un 5% de su capitalización actual. Todo ello vuelve a poner de manifiesto el importante valor oculto que tiene el Grupo en algunos de sus activos. Por último, la compañía de servicios digitales y tecnológicos Indra, ha registrado un positivo comportamiento impulsada por una fuerte mejora de resultados, tanto en el segundo como en el tercer trimestre, que le ha llevado a revisar al alza en ambas ocasiones, sus objetivos de resultados para todo el ejercicio, superando en muchas métricas los resultados de 2019, mostrando una rápida recuperación del impacto sufrido por el Covid. Ha registrado este positivo comportamiento a pesar de haber sufrido una caída del 10% desde que Corporación Alba iniciara su retirada definitiva del capital y anunciara la venta de un 5% a la compañía de defensa vasca SAPA. El mercado desconfía de la injerencia política que esta operación supone, así como del verdadero alcance de la misma. Nosotros compartimos dicha preocupación a pesar de la solidez operativa mostrada por la compañía. c) **Índice de referencia.** La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 75% IBEX-35 Total Return y 25% PSI 20 Net Return. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 2,68%. d) **Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio del Fondo a 31.12.2021 ascendía a 3.867.499,55 euros (a 30.06.2021, 4.026.059,34 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 104 (en el periodo anterior a 100). La rentabilidad del Fondo en el período es del -3,91% (en el año 2,63%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,16 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,59% 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 -7,07% y 13,20%. 2. **INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** a) **Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** En relación a las principales variaciones de la cartera, destacan los incrementos de posición en DIA (+3,6%), Logista (+1,7%) y Ence (+1%); así como los descensos en Maire Tecnimont (-2,2%), Prim (-1,8%), Applus (-1,5%) y Prosegur (-1,2%). Respecto a la operativa realizada, aprovechamos el débil comportamiento de algunas compañías de la cartera para reforzar nuestra inversión, como DIA (+10%), al acudir íntegramente a la ampliación de capital durante el tercer trimestre; o en Técnicas Reunidas (+3,1%) y Logista (+1,4%) durante el cuarto trimestre. En cuanto a las ventas realizadas, destaca la desinversión total durante el tercer trimestre en Prim (-2%) y Applus (-1,5%) al reducir significativamente el

potencial respecto a nuestra valoración; así como las ventas parciales realizadas durante el cuarto trimestre en Maire Tecnimont (-3,1%), Miquel y Costas (-1,9%) e Indra (-1,7%), al registrar un positivo comportamiento y ajustar el peso en cartera al potencial que todavía ofrecen. Como resultado de la operativa, el nivel de liquidez se ha incrementado al 7,3% desde el 4,6% del trimestre anterior. El fondo ha registrado un comportamiento inferior al mercado debido al impacto de la ampliación de capital de DIA y noticias negativas en dos compañías concretas, que consideramos coyunturales, puesto que la valoración de sus negocios son ampliamente superiores a su cotización actual, dejando un amplio margen para un eventual error en nuestra valoración. A largo plazo, la valoración fundamental de sus negocios y su potencial de crecimiento se mantienen intactos. Únicamente, se han producido eventos puntuales que han provocado un retraso en la consecución de su desempeño operativo completo, ofreciéndonos una oportunidad de invertir en la compañía a precios más atractivos. En el caso de DIA y Técnicas Reunidas, este alto en el camino se está prolongando en exceso debido a situaciones concretas de ambas. Una profunda reestructuración operativa y financiera en la primera, y la elevada vulnerabilidad de su negocio a los efectos del Covid cuando se estaba comenzando a recuperar de una de las peores crisis de su industria en la segunda. Por valores, la rentabilidad negativa registrada durante el período se ha debido principalmente a la contribución de DIA (-4,5%), Técnicas Reunidas (-2,9%) y Prosegur Cash (-1%); compensados parcialmente por la contribución positiva de Maire Tecnimont (+1,3%), Sonae (+1,2%) y Miquel y Costas e Indra (+0,9% cada compañía). **b) Operativa de préstamos de valores.** N/A **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** No se ha operado con derivados en el periodo. **d) Otra información sobre inversiones.** No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. Desde el 1 de enero de 2021 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en -0,50%. **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** N/A **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** La volatilidad del Fondo ha sido superior respecto a periodos anteriores, superior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. **5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.** La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. **6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.** N/A **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.** N/A **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.** El Fondo ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 266,44 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 2022, 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 previsiones de crecimiento para 2021 se han revisado a la baja y las de 2022 ligeramente al alza. Los inversores mantienen su confianza en una evolución positiva de los mercados de renta variable, pero extreman sus precauciones por los riesgos existentes, entre ellos los siguientes: La crisis sanitaria, aunque ha mejorado con el proceso de vacunación, aún no está resuelta definitivamente y, aparte de los daños humanos, está causando importantes perjuicios a las empresas, especialmente a las relacionadas con el turismo y el ocio. La inflación y los tipos de interés, tradicionales enemigos de las bolsas. La inflación puede encarecer los costes de producción de las empresas y las subidas de tipos de interés los costes financieros. Todo lo cual puede afectar a los resultados empresariales. La situación geopolítica. Existen varios puntos conflictivos, aunque en este momento destaca el pulso que mantienen Rusia y EEUU en Ucrania. Los retrasos en los suministros de materiales procedentes de China y otros países asiáticos, que están causando muchos perjuicios a las empresas, especialmente a las del sector del automóvil. En cuanto a Iberian Value, FI, como cada trimestre, insistimos en nuestro enfoque de inversión según el análisis y valoración de los negocios y/o activos de las compañías, más que en el sentimiento o la narrativa de mercado. No sabemos cuándo se producirá, pero el mercado suele reconocer el valor de los activos cotizados. Si en el tercer trimestre esto tuvo su reflejo en las operaciones de venta del 25% de Sonae MC (filial de Sonae) o en la oferta de compra por Zardoya Otis, ambas a precios muy alineados con nuestra valoración; en el cuarto trimestre se ha seguido materializando con la venta del 50% de MDS Group por Sonae, a una valoración muy superior a la nuestra, o la venta de Elecnor del 50% del gasoducto de Morelos (México), a una valoración ligeramente inferior a la nuestra, pero muy superior a cómo la tenía contabilizada la compañía, confirmando nuestra tesis de importante infravaloración del activo. Esta manera de adoptar nuestro proceso inversor refleja nuestra paciencia para obtener resultados y nuestro carácter independiente. Con independencia de las narrativas predominantes en el mercado, nuestro objetivo principal es la búsqueda de negocios que coticen a precios razonables, y su adquisición como una de las alternativas de inversión más atractivas para preservar nuestro capital en el largo plazo.

10. 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. La entidad posee una política remunerativa a nivel del Grupo, que 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. No obstante lo anterior, la política sobre remuneraciones de la SGIIC se caracteriza por su sencillez, siempre en base a una total ausencia de retribuciones variables, y compuesta únicamente por partidas de carácter fijo, que toman como punto de partida los Convenios Colectivos aplicables, debidamente ajustados en base a la aportación de cada empleado, así como su grado de responsabilidad. En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 298 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 12 empleados, si bien a 31.12.2021 los empleados dados de alta en la Sociedad son 10. Durante el 2021 no ha habido remuneración de carácter variable a ningún empleado. 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 31.12.2021, si bien al inicio de año el número ascendía a 5, siendo su remuneración fija total de 230 miles de euros. 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 e riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen. Como resultado de la revisión anual realizada, la entidad seguirá manteniendo la política remunerativa descrita, no habiéndose realizado modificaciones en la misma en el año 2021 en lo referente a la entidad gestora.

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

No aplica.

12. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES	EUR	0	0,00	59	1,46
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	146	3,77	175	4,35
ES0126775032 - Acciones DISTRIBUIDORA INTENCIONAL	EUR	298	7,70	166	4,12
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	38	0,98	0	0,00
ES0129743318 - Acciones ELECENOR	EUR	368	9,52	382	9,48
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	135	3,49	130	3,22
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	189	4,88	190	4,71
ES0147561015 - Acciones IBERPAPEL	EUR	190	4,92	197	4,89
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	135	3,50	177	4,39
ES0105027009 - Acciones LOGISTA	EUR	209	5,41	151	3,75
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	362	9,37	404	10,03
ES0170884417 - Acciones PRIM	EUR	0	0,00	77	1,91
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR	EUR	44	1,15	96	2,38
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	303	7,82	345	8,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	176	4,55	181	4,50
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.593	67,06	2.730	67,76
TOTAL RENTA VARIABLE		2.593	67,06	2.730	67,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.593	67,06	2.730	67,76
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIES SGPS SA	EUR	187	4,84	178	4,41
IT0004931058 - Acciones MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	97	2,50	188	4,68
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	172	4,44	191	4,75
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	181	4,68	194	4,82
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	187	4,85	196	4,86
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC	EUR	162	4,18	140	3,49
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		986	25,49	1.087	27,01
TOTAL RENTA VARIABLE		986	25,49	1.087	27,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		986	25,49	1.087	27,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.579	92,55	3.817	94,77

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