

Nº Registro CNMV: 4865

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: 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

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

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	872.986,52	865.402,84
Nº de partícipes	113	113
Beneficios brutos distribuidos por participación		
Inversión mínima		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor liquidativo fin del período
Período actual	11.238	12,8730
2020	8.475	10,6545
2019	8.062	11,2474
2018	6.651	9,1606

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	0,66		0,66	1,30		1,30	patrimonio	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 (%)	0,49	0,61	1,09	1,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,43	-0,47	-0,25

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	20,82	5,71	2,17	3,96	7,62	-5,27	22,78	-8,79	-0,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,39	26/11/2021	-3,39	26/11/2021	-9,46	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,71	07/10/2021	1,94	08/03/2021	5,01	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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.

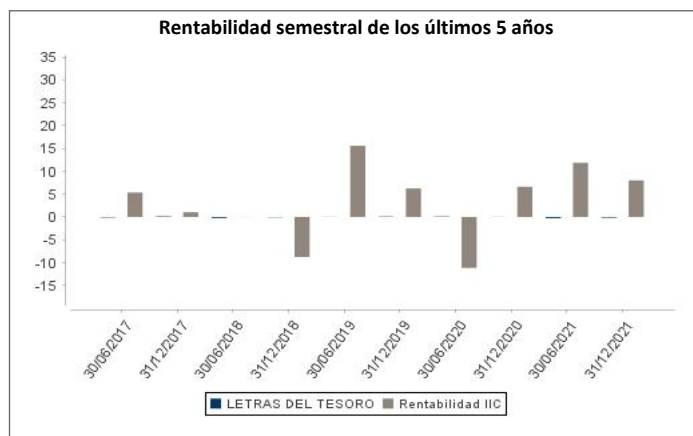
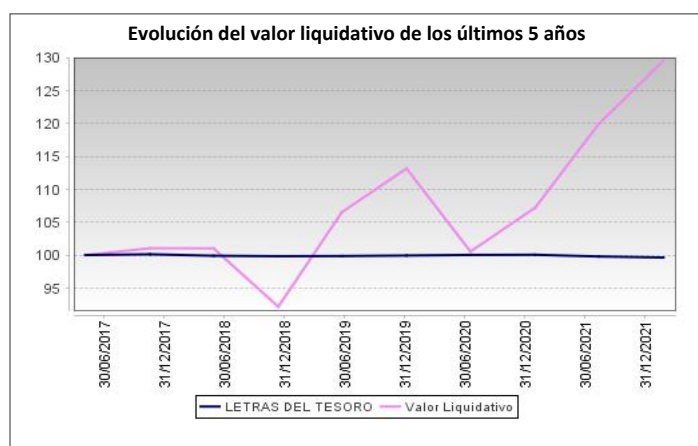
Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2021	2º 2021	1º 2021	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,57	12,42	12,22	10,88	10,79	22,36	9,09	11,18	17,47
Ibex-35	16,34	18,43	16,21	13,76	17,00	34,10	12,43	13,54	26,09
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,37	0,53	0,55	0,30	0,49
VaR histórico(iii)	8,04	8,04	7,90	7,83	8,08	8,23	6,95	7,46	8,51

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período 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)	1,45	0,37	0,36	0,36	0,36	1,46	1,46	1,46	1,47

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.



B) Comparativa

Durante el período 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 participantes*	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 período.

(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 período (Miles EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.370	83,38	9.482	91,92
* Cartera interior	1.692	15,06	1.871	18,14
* Cartera exterior	7.678	68,32	7.611	73,79
* 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)	1.811	16,11	772	7,48

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+/-) RESTO	57	0,51	61	0,59
TOTAL PATRIMONIO	11.238	100,00	10.315	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

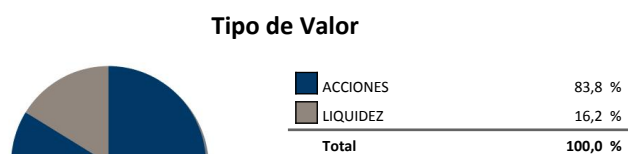
Estado de Variación Patrimonial	% sobre patrimonio medio			% variac. respecto fin período
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles EUR)	10.315	8.475	8.475	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	0,87	8,64	8,94	-88,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	7,64	11,05	18,45	105,57
(+) Rendimientos de gestión	8,48	11,95	20,18	48,16
+ Intereses	-0,03	-0,01	-0,04	127,89
+ Dividendos	0,43	1,78	2,11	-71,76
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,09	10,19	18,13	-7,97
+/- 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	0,00	-0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,90	-1,73	57,41
- Comisión de gestión	-0,66	-0,64	-1,30	17,77
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	17,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	4,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	50,94
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,18	-0,28	-34,03
(+) 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 EUR)	11.238	10.315	11.238	

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	1.692	15,05	1.871	18,14
TOTAL RENTA VARIABLE	1.692	15,05	1.871	18,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.692	15,05	1.871	18,14
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	7.681	68,33	7.612	73,76
TOTAL RENTA VARIABLE	7.681	68,33	7.612	73,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.681	68,33	7.612	73,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.373	83,38	9.483	91,90

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

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 Ibx 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.** Tras la significativa recuperación de las bolsas durante el primer semestre de 2021, las alzas acumuladas han continuado permitiendo cerrar 2021 en Europa con unas muy importantes revalorizaciones (+21,0% Stoxx50, +7,9% el Ibx35, +28,9% el CAC40 y +15,8% el DAX). En EE. UU. las bolsas han seguido marcando máximos históricos durante el semestre con SP500 y el Nasdaq100 acumulando revalorizaciones de cierre de 2021 en 26,9% y 26,6% respectivamente. Continuaban apareciendo estudios sobre los menores riesgos de severidad y hospitalización de la variante Ómicron vs Delta, y junto con las aprobaciones de las pastillas contra el Covid de Pfizer y Merck como uso de emergencia, hacían que los mercados mostrasen síntomas de positivismo alejando los miedos del mes de noviembre. En lo referente a los estímulos fiscales en EE. UU. el senador Manchin daba un fuerte varapalo a los planes de infraestructura social y climático que persigue la administración Biden, negando su apoyo al plan Build Back Better por el impacto que tendría en la deuda de EE.UU. Su intervención provocaba la indignación del Senado y los demócratas de la Cámara de Representantes, avivando las divisiones entre el partido demócrata. A pesar de ello, el portavoz de la Casa Blanca reiteraba la disposición a continuar negociando para avanzar en el plan. En la última reunión del año de la Fed, Powell sorprendía por hawkish, así, frente a una expectativa de ganar opcionalidad por la incertidumbre Ómicron y posponer decisiones a enero, anunciaba ya una reducción en el ritmo de compras (60.000 Mill/mes vs 30.000 ant) y la conclusión del proceso del tapering para finales del 1T21. Asimismo, mostró más flexibilidad entre los timing de fin del tapering, subida de tipos y la reducción de balance, por las diferencias que presenta este ciclo, alineándose con el mercado en el número de subidas de tipos que espera para 2022 (3) y viendo niveles de llegada de este ciclo de tipos más altos de los que está viendo el mercado. Respecto a las proyecciones económicas, se revisaban a la baja las expectativas de crecimiento para 2021 (5,5% vs 5,9% en sep) y ligeramente al alza para 2022 (4% vs 3,8% ant). Las proyecciones de inflación y del mercado laboral fueron consistentes con el mensaje hawkish (PCE core +4,4% vs 3,7% ant en 2021, y moderación en 2022 2,7% vs 2,3%/ tasa de desempleo (4,3% en 2021 vs 4,8% ant y 3,5% en 2022 vs 3,8% ant). El BCE por su parte tuvo una última reunión anual sin sorpresas en la que se mantuvieron las medidas monetarias expansivas que se empezarán a retirar muy gradualmente. Se reducirá el ritmo de compras del PEPP en el 1T22 para luego terminarlo en marzo y con el colchón de elevar temporalmente las compras del APP. Lagarde en su discurso insistía en que las medidas adoptadas buscaban dar "flexibilidad y opcionalidad" ante los posibles escenarios futuros. La inflación marcaba gran parte de la atención, con una revisión de las previsiones al alza, pero argumentando que la inflación de medio plazo no se sitúa todavía ni en el 2%. Por sectores en Europa; los que mejor comportamiento anual han tenido han sido: banca y tecnología. Mientras que los que han tenido un comportamiento más discreto han sido utilities, y viajes y ocio. Ante la importante recuperación que venían registrando los mercados a lo largo del semestre hemos tomado las siguientes decisiones más relevantes, pero teniendo en cuenta la aparición de ómicron en escena durante el mes de noviembre: - Reducir los niveles de exposición a bolsa en torno al 84% (cierre 2021). - Mantenimiento de la exposición a bolsas europeas entorno al 75%. - Aumento de liquidez en el entorno del 16% siendo coherentes con las incertidumbres que pensamos aun sobrevuelan el mercado. - Sectorialmente la inversión en bolsa se ha destinado a seguir sobreponderando los pesos relativos de algunos sectores como banca, telecoms e industria, en detrimento de sectores como consumo cíclico, farmacia y tecnología con el objeto de seguir manteniendo el peso de la cartera en sectores más cíclicos y value. c) **Índice de referencia.** N/A d) **Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio del Fondo a 31.12.2021 ascendía a 11.237.988,09 euros (a 30.06.2021, 10.315.053,90 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 113 (siendo los mismos a 30.06.2021). La rentabilidad del Fondo en el período es del 8,00% (en el año 20,82%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,16% en el período. Los gastos del período 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 período 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%. 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 período.** Ante la progresiva y estable recuperación de las bolsas y apoyándonos en las decisiones de los bancos centrales y gobiernos en dar soporte y ayudas para combatir los efectos económicos que está dejando la pandemia, la cartera ha continuado su exposición hacia unos sectores value y cíclicos. No obstante, se mantiene una fuerte exposición algunos sectores defensivos como consumo no discrecional. Hemos pasado a sobreponderar sectores value como Telecoms y cíclicos como industriales y energía en detrimento de sectores mas defensivos como salud que hemos pasado a infraponderar o tecnología, en el que hemos reducido notablemente la sobreponderación que teníamos frente al semestre anterior. Principales compras realizadas en el semestre: Telefónica, Deutsche Post, MunichRe, Vivendi, Renault y Roche. Principales ventas realizadas en el semestre: Umicore, Grifols, Amadeus, Iliad, ArcelorMittal y Fresenius. 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 en el período han sido compañías de sectores más cíclicos: banca, autos, tecnología y energía. El peor comportamiento se ha registrado en utilities y viajes y ocio. La evolución de la pandemia sigue siendo objeto de análisis para explicar la evolución de los mercados. No obstante, la masiva vacunación que se está llevando a cabo en los distintos países está estabilizando poco a poco el mercado a medida que se eliminan las restricciones. La evolución de las variantes del Covid-19, así como generalizada inoculación de vacunas a nivel global y la apertura de los países junto con la buena evolución de los resultados empresariales son claves para la buena evolución semestral de los mercados. 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 período. 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 período no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el período. 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 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 y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el período 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

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.** N/A **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 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. 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 SGIC 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: 4865

Gestora: DUX INVERSORES SGIIC SA **Grupo Gestora:** GRUPO DUX **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores SL
Depositario: BANKINTER S.A. **Grupo Depositario:** 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: 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

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

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	872.986,52	865.402,84
Nº de partícipes	113	113
Beneficios brutos distribuidos por participación		
Inversión mínima		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor liquidativo fin del período
Período actual	11.238	12,8730
2020	8.475	10,6545
2019	8.062	11,2474
2018	6.651	9,1606

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	0,66		0,66	1,30		1,30	patrimonio	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 (%)	0,49	0,61	1,09	1,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,43	-0,47	-0,25

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	20,82	5,71	2,17	3,96	7,62	-5,27	22,78	-8,79	-0,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,39	26/11/2021	-3,39	26/11/2021	-9,46	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,71	07/10/2021	1,94	08/03/2021	5,01	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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.

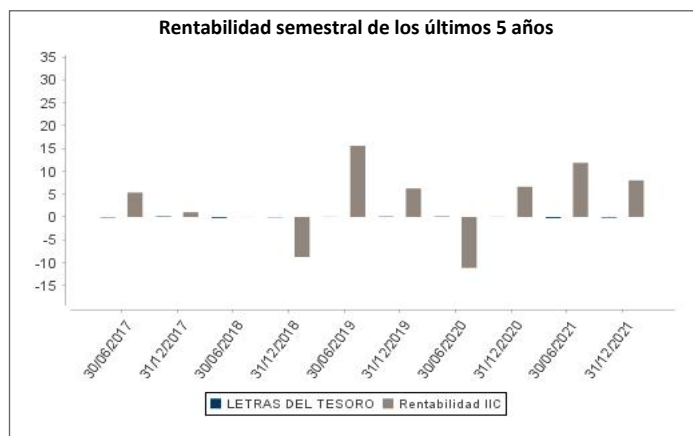
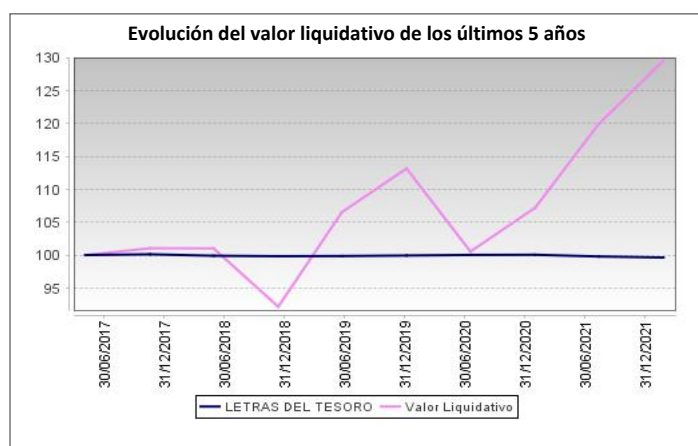
Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2021	2º 2021	1º 2021	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,57	12,42	12,22	10,88	10,79	22,36	9,09	11,18	17,47
Ibex-35	16,34	18,43	16,21	13,76	17,00	34,10	12,43	13,54	26,09
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,37	0,53	0,55	0,30	0,49
VaR histórico(iii)	8,04	8,04	7,90	7,83	8,08	8,23	6,95	7,46	8,51

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período 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)	1,45	0,37	0,36	0,36	0,36	1,46	1,46	1,46	1,47

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.



B) Comparativa

Durante el período 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 participantes*	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 período.

(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 período (Miles EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.370	83,38	9.482	91,92
* Cartera interior	1.692	15,06	1.871	18,14
* Cartera exterior	7.678	68,32	7.611	73,79
* 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)	1.811	16,11	772	7,48

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+/-) RESTO	57	0,51	61	0,59
TOTAL PATRIMONIO	11.238	100,00	10.315	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)	10.315	8.475	8.475	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	0,87	8,64	8,94	-88,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	7,64	11,05	18,45	105,57
(+) Rendimientos de gestión	8,48	11,95	20,18	48,16
+ Intereses	-0,03	-0,01	-0,04	127,89
+ Dividendos	0,43	1,78	2,11	-71,76
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,09	10,19	18,13	-7,97
+/- 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	0,00	-0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,90	-1,73	57,41
- Comisión de gestión	-0,66	-0,64	-1,30	17,77
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	17,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	4,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	50,94
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,18	-0,28	-34,03
(+) 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 EUR)	11.238	10.315	11.238	

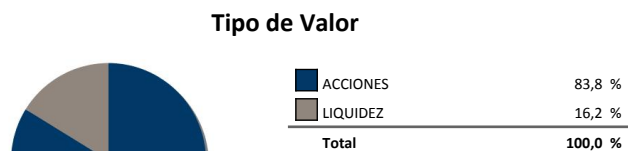
3. Inversiones Financieras

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	1.692	15,05	1.871	18,14
TOTAL RENTA VARIABLE	1.692	15,05	1.871	18,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.692	15,05	1.871	18,14
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	7.681	68,33	7.612	73,76
TOTAL RENTA VARIABLE	7.681	68,33	7.612	73,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.681	68,33	7.612	73,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.373	83,38	9.483	91,90

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

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 Ibx 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.** Tras la significativa recuperación de las bolsas durante el primer semestre de 2021, las alzas acumuladas han continuado permitiendo cerrar 2021 en Europa con unas muy importantes revalorizaciones (+21,0% Stoxx50, +7,9% el Ibx35, +28,9% el CAC40 y +15,8% el DAX). En EE. UU. las bolsas han seguido marcando máximos históricos durante el semestre con SP500 y el Nasdaq100 acumulando revalorizaciones de cierre de 2021 en 26,9% y 26,6% respectivamente. Continuaban apareciendo estudios sobre los menores riesgos de severidad y hospitalización de la variante Ómicron vs Delta, y junto con las aprobaciones de las pastillas contra el Covid de Pfizer y Merck como uso de emergencia, hacían que los mercados mostrasen síntomas de positivismo alejando los miedos del mes de noviembre. En lo referente a los estímulos fiscales en EE. UU. el senador Manchin daba un fuerte varapalo a los planes de infraestructura social y climático que persigue la administración Biden, negando su apoyo al plan Build Back Better por el impacto que tendría en la deuda de EE.UU. Su intervención provocaba la indignación del Senado y los demócratas de la Cámara de Representantes, avivando las divisiones entre el partido demócrata. A pesar de ello, el portavoz de la Casa Blanca reiteraba la disposición a continuar negociando para avanzar en el plan. En la última reunión del año de la Fed, Powell sorprendía por hawkish, así, frente a una expectativa de ganar opcionalidad por la incertidumbre Ómicron y posponer decisiones a enero, anunciaba ya una reducción en el ritmo de compras (60.000 Mill/mes vs 30.000 ant) y la conclusión del proceso del tapering para finales del 1T21. Asimismo, mostró más flexibilidad entre los timing de fin del tapering, subida de tipos y la reducción de balance, por las diferencias que presenta este ciclo, alineándose con el mercado en el número de subidas de tipos que espera para 2022 (3) y viendo niveles de llegada de este ciclo de tipos más altos de los que está viendo el mercado. Respecto a las proyecciones económicas, se revisaban a la baja las expectativas de crecimiento para 2021 (5,5% vs 5,9% en sep) y ligeramente al alza para 2022 (4% vs 3,8% ant). Las proyecciones de inflación y del mercado laboral fueron consistentes con el mensaje hawkish (PCE core +4,4% vs 3,7% ant en 2021, y moderación en 2022 2,7% vs 2,3%/ tasa de desempleo (4,3% en 2021 vs 4,8% ant y 3,5% en 2022 vs 3,8% ant). El BCE por su parte tuvo una última reunión anual sin sorpresas en la que se mantuvieron las medidas monetarias expansivas que se empezarán a retirar muy gradualmente. Se reducirá el ritmo de compras del PEPP en el 1T22 para luego terminarlo en marzo y con el colchón de elevar temporalmente las compras del APP. Lagarde en su discurso insistía en que las medidas adoptadas buscaban dar "flexibilidad y opcionalidad" ante los posibles escenarios futuros. La inflación marcaba gran parte de la atención, con una revisión de las previsiones al alza, pero argumentando que la inflación de medio plazo no se sitúa todavía ni en el 2%. Por sectores en Europa; los que mejor comportamiento anual han tenido han sido: banca y tecnología. Mientras que los que han tenido un comportamiento más discreto han sido utilities, y viajes y ocio. Ante la importante recuperación que venían registrando los mercados a lo largo del semestre hemos tomado las siguientes decisiones más relevantes, pero teniendo en cuenta la aparición de ómicron en escena durante el mes de noviembre: - Reducir los niveles de exposición a bolsa en torno al 84% (cierre 2021). - Mantenimiento de la exposición a bolsas europeas entorno al 75%. - Aumento de liquidez en el entorno del 16% siendo coherentes con las incertidumbres que pensamos aun sobrevuelan el mercado. - Sectorialmente la inversión en bolsa se ha destinado a seguir sobreponderando los pesos relativos de algunos sectores como banca, telecoms e industria, en detrimento de sectores como consumo cíclico, farmacia y tecnología con el objeto de seguir manteniendo el peso de la cartera en sectores más cíclicos y value. c) **Índice de referencia.** N/A d) **Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio del Fondo a 31.12.2021 ascendía a 11.237.988,09 euros (a 30.06.2021, 10.315.053,90 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 113 (siendo los mismos a 30.06.2021). La rentabilidad del Fondo en el período es del 8,00% (en el año 20,82%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,16% en el período. Los gastos del período 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 período 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%. 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 período.** Ante la progresiva y estable recuperación de las bolsas y apoyándonos en las decisiones de los bancos centrales y gobiernos en dar soporte y ayudas para combatir los efectos económicos que está dejando la pandemia, la cartera ha continuado su exposición hacia unos sectores value y cíclicos. No obstante, se mantiene una fuerte exposición algunos sectores defensivos como consumo no discrecional. Hemos pasado a sobreponderar sectores value como Telecoms y cíclicos como industriales y energía en detrimento de sectores mas defensivos como salud que hemos pasado a infraponderar o tecnología, en el que hemos reducido notablemente la sobreponderación que teníamos frente al semestre anterior. Principales compras realizadas en el semestre: Telefónica, Deutsche Post, MunichRe, Vivendi, Renault y Roche. Principales ventas realizadas en el semestre: Umicore, Grifols, Amadeus, Iliad, ArcelorMittal y Fresenius. 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 en el período han sido compañías de sectores más cíclicos: banca, autos, tecnología y energía. El peor comportamiento se ha registrado en utilities y viajes y ocio. La evolución de la pandemia sigue siendo objeto de análisis para explicar la evolución de los mercados. No obstante, la masiva vacunación que se está llevando a cabo en los distintos países está estabilizando poco a poco el mercado a medida que se eliminan las restricciones. La evolución de las variantes del Covid-19, así como generalizada inoculación de vacunas a nivel global y la apertura de los países junto con la buena evolución de los resultados empresariales son claves para la buena evolución semestral de los mercados. 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 período. 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 período no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el período. 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 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 y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el período 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

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.** N/A **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 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. 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 SGIC 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.

12. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ES0109067019 - Acciones AMADEUS GLOBAL TRAVEL DIST-A	EUR	0	0,00	166	1,61
ES0105563003 - Acciones ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES SA	EUR	244	2,17	200	1,94
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	409	3,64	430	4,17
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	320	2,84	287	2,78
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	274	2,66
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	302	2,69	250	2,42
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	261	2,32	264	2,56
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	156	1,39	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.692	15,05	1.871	18,14
TOTAL RENTA VARIABLE		1.692	15,05	1.871	18,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.692	15,05	1.871	18,14
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	291	2,59	281	2,72
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ A.G.	EUR	125	1,11	301	2,92
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	389	3,46	348	3,37
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	177	1,57	179	1,73
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	259	2,31	282	2,73
FR0000131104 - Acciones BANCO NACIONAL DE PARÍS	EUR	304	2,70	264	2,56
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	216	1,92	324	3,14
FR0000120628 - Acciones AXA UAP	EUR	288	2,56	235	2,28
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	267	2,37	258	2,50
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	201	1,79	0	0,00
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	251	2,23	248	2,41
DE000ENAG999 - Acciones E.ON	EUR	354	3,15	283	2,74
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA	EUR	357	3,18	305	2,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
FR0004035913 - Acciones ILIAD SA	EUR	0	0,00	247	2,39
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	245	2,18	394	3,82
IE0008212WP82 - Acciones LINDE AG	EUR	184	1,63	292	2,83
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY	EUR	182	1,62	298	2,88
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	362	3,51
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	261	2,32	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA - R -	CHF	381	3,39	326	3,16
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	334	2,97	301	2,91
FR0000120693 - Acciones PERNOD-RICARD	EUR	190	1,69	168	1,63
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	247	2,20	153	1,49
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	274	2,44	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	288	2,56	287	2,78
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	275	2,45	357	3,46
DE0007236101 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	305	2,72	267	2,59
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	345	3,07	265	2,57
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	269	2,39	220	2,13
BE0974320526 - Acciones UMICORE	EUR	0	0,00	250	2,42
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER N.V.	EUR	207	1,84	0	0,00
FR0013326246 - Acciones UNIBAL-RODAMCO SE	EUR	0	0,00	117	1,13
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	215	1,92	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		7.681	68,33	7.612	73,76
TOTAL RENTA VARIABLE		7.681	68,33	7.612	73,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.681	68,33	7.612	73,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.373	83,38	9.483	91,90

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