

**Nº Registro CNMV: 4013**

**Gestora:** DUX INVERSORES SGIC SAU      **Grupo Gestora:** GRUPO ABANTE      **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 Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid, o mediante correo electrónico en info@duginversores.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.duginversores.com.

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

**Dirección:** Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid      **Correo electrónico:** info@duginversores.com      **Teléfono:** 91 781 57 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:** 14/05/2008

**1. Política de inversión y divisa de denominación**
**Categoría**

Tipo de fondo: Otros  
 Vocación inversora: Global  
 Perfil de riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

ABANDO EQUITIES FI invierte sin predeterminación en cuanto a porcentajes en renta fija, renta variable, depósitos, instrumentos del mercado monetario y divisas aunque la tendencia será centrarse estructural y mayoritariamente en renta variable de países miembros de la OCDE. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones de la Sociedad a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en ABANDO 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	378.011,28	414.402,38
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	7.064	18,6884
2023	7.341	17,7135
2022	6.624	15,8786
2021	7.011	17,2151

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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,27	2,55	2,27	2,13

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 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	5,50	0,21	5,28	6,01	-1,14	11,56	-7,76	17,44	15,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,37	16/04/2024	-1,37	16/04/2024	-3,18	24/01/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,97	02/05/2024	1,03	22/01/2024	3,25	09/03/2022

(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.

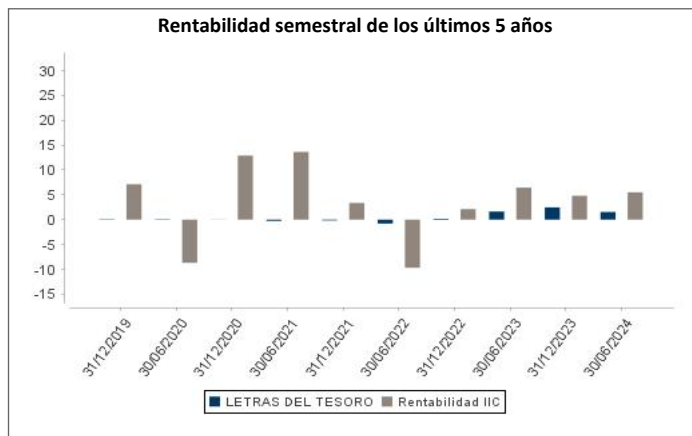
Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,69	8,37	6,94	8,31	7,60	8,95	14,58	10,54	7,55
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24	14,12	19,43	16,34	12,43
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,59	0,48	0,54	1,05	3,42	0,27	0,55
VaR histórico(iii)	8,85	8,85	8,85	8,81	9,07	8,81	8,92	7,37	6,07

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,36	0,37	0,36	0,37	1,47	1,48	1,48	1,49

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

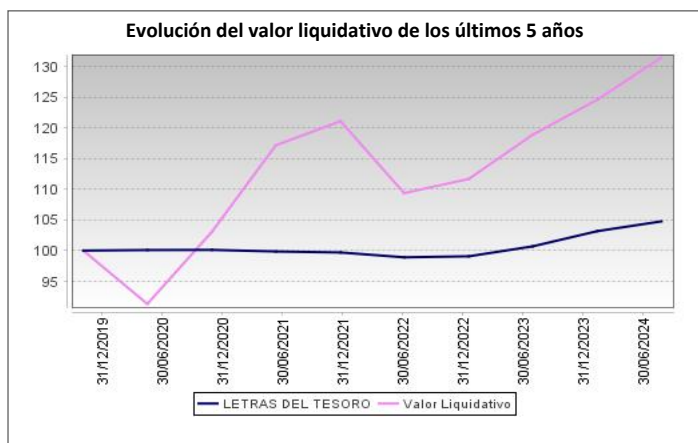
Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	14.395	189	1,71
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	39.056	204	4,57
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	112.530	349	6,62
Renta Variable Mixta Internacional	8.378	131	8,28
Renta Variable Euro	17.201	442	10,67
Renta Variable Internacional	49.428	385	7,61
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	167.239	1.289	7,10
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
<b>Total Fondos</b>	<b>408.227</b>	<b>2.989</b>	<b>6,77</b>

\* 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	6.336	89,69	6.653	90,64
* Cartera interior	2.685	38,01	3.275	44,62
* Cartera exterior	3.651	51,68	3.378	46,02
* 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)	676	9,57	643	8,76

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+/-) RESTO	52	0,74	44	0,60
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.064</b>	<b>100,00</b>	<b>7.340</b>	<b>100,00</b>

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

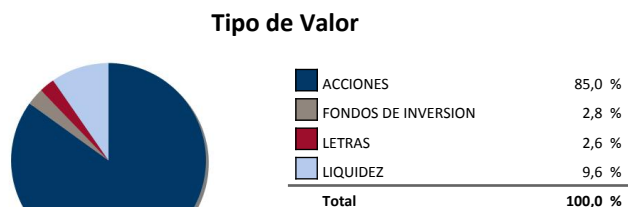
Estado de Variación Patrimonial	% sobre patrimonio medio			% variac. respecto fin período
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumul. anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles EUR)</b>	<b>7.341</b>	<b>7.272</b>	<b>7.341</b>	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-9,12	-3,78	-9,12	151,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	5,43	4,72	5,43	-260,54
(+) Rendimientos de gestión	6,30	5,52	6,30	-437,65
+ Intereses	0,35	0,42	0,35	-14,27
+ Dividendos	2,02	0,89	2,02	135,20
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,36	0,14	0,36	167,36
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,45	4,08	3,45	-12,03
+/- 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	0,11	-0,01	0,11	-1.210,23
+/- Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	496,32
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,80	-0,87	177,11
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	2,65
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	2,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-4,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	44,32
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,06	-0,14	131,52
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)</b>	<b>7.064</b>	<b>7.341</b>	<b>7.064</b>	

## 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	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>	<b>180</b>	<b>2,55</b>	<b>785</b>	<b>10,69</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>180</b>	<b>2,55</b>	<b>785</b>	<b>10,69</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>	<b>2.506</b>	<b>35,46</b>	<b>2.491</b>	<b>33,95</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>2.506</b>	<b>35,46</b>	<b>2.491</b>	<b>33,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>2.686</b>	<b>38,01</b>	<b>3.276</b>	<b>44,64</b>
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	200	2,83	173	2,35
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>	<b>200</b>	<b>2,83</b>	<b>173</b>	<b>2,35</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>200</b>	<b>2,83</b>	<b>173</b>	<b>2,35</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>	<b>3.451</b>	<b>48,84</b>	<b>3.205</b>	<b>43,66</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>3.451</b>	<b>48,84</b>	<b>3.205</b>	<b>43,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>3.651</b>	<b>51,67</b>	<b>3.378</b>	<b>46,01</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>6.337</b>	<b>89,68</b>	<b>6.654</b>	<b>90,65</b>

### 3.2. Distribución de la 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	

#### 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	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Inscripción/Revocación de acuerdos de delegación de la SGIIC: Durante el periodo se ha procedido a la baja de Internal Audit and Financial Control SL y Gomarq Consulting SL en sus funciones de Auditoría interna y cumplimiento interno, respectivamente. En su sustitución, han sido designadas Abante Asesores SA, para las tareas de Cumplimiento Normativo y gestión de riesgos, e Informa Consulting SL para las labores de Auditoría Interna. j) Cambios en el accionariado de la SGIIC: Durante el periodo se ha formalizado la compra del 30% de las acciones del accionista Único de la Entidad (Dux Inversores Capital AV, S.A.) por parte de Abante Asesores, S.A., quien ha pasado a ostentar el 100% de las acciones de la compañía.

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.435.341,57 euros que supone el 20,32% sobre el patrimonio de la IIC.  
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 85.969.079,13 euros, suponiendo un 1.147,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.  
Anexo:  
d.) Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario.  
h.) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

**1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.** a) **Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.** Durante el primer semestre de 2024, los mercados financieros han mostrado una resiliencia notable. Los índices bursátiles globales, especialmente en EE. UU., han registrado ganancias debido a la robustez del sector tecnológico y la adopción de la inteligencia artificial mientras que, en Europa, los mercados han estado más afectados por las tensiones geopolíticas y por la incertidumbre provocada por las elecciones gubernamentales en Francia. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 8,2% en el EuroStoxx50, del 8,9% en el Dax, y del 8,3% en el Ibex35 mientras que el Cac40 cae un 0,9%. En EE. UU., el S&P500 se ha revalorizado un 14,5% y el Nasdaq Composite un 18,1%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE. UU. y Europa se han producido ligeras caídas de la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado esta caída en los tramos largos. El crédito corporativo por su parte ha sufrido una bajada de spreads tanto en bonos investment grade como en high yield, tanto en EE. UU. como en Europa. Durante el primer semestre de 2024, tanto en Estados Unidos como en Europa, la inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes. En EE. UU., la inflación ha mostrado signos de moderación después de haber alcanzado máximos históricos en 2022. La inflación subyacente, aquella que excluye alimentos y energía, ha sido un desafío persistente, impulsada principalmente por una fuerte demanda postpandemia y aumentos salariales debido a la competencia por trabajadores. Sin embargo, las cifras recientes muestran una desaceleración en la inflación salarial y una disminución en los precios generales, llevando la tasa de inflación a 3,3% en mayo de 2024. La Reserva Federal ha mantenido los tipos de interés en el rango del 5,25-5,50%, con un enfoque cauteloso sobre posibles recortes. La política monetaria del Banco Central Europeo ha estado influenciada por las fluctuaciones en los precios de la energía y los desafíos económicos derivados de la guerra entre Rusia y Ucrania, así como del aumento del coste de los salarios. La tasa de inflación de la zona euro ha caído hasta el 2,6% a 31 de mayo, en comparación con el dato del 2,9% a 31 de diciembre de 2023. Tras dos años de endurecimiento de la política monetaria, el Banco Central Europeo recortó los tipos de interés en 25 puntos básicos el pasado 6 de junio, pasando del 4,5% al 4,25%, aunque anunció que la economía no muestra señales claras como para comprometer nuevos recortes. El Euribor a 12 meses, que a finales de diciembre de 2023 se situaba en el 3,51% ha repuntado ligeramente hasta llegar al 3,58%. b) **Decisiones generales de inversión adoptadas.** En el primer semestre del año se ha caracterizado por una inestabilidad política global, con elecciones en UK, Francia, Parlamento Europeo convocatorias en USA que, si bien no han influido negativamente en los mercados de renta variable, si han tenido impacto en la rentabilidad de los bonos en concreto en aquellos países en los que se prevé una mayor fragmentación partidista con la consiguiente inestabilidad de gobierno. Al mismo tiempo ha continuado la revalorización de los valores tecnológicos y todos los valores con potencial en el negocio de inteligencia artificial con especial impacto en el sector de semiconductores lo que ha llevado al NASDAQ y a la bolsa USA a marcar nuevos máximos. Por otra parte, los resultados empresariales han continuado sólidos, lo que se ha traducido en índices bursátiles con rentabilidades de dos dígitos. Las rebajas de la inflación hacia niveles más normalizados han permitido al BCE reducir la tasa de interés en 25 pb, con un repunte además de los crecimientos económicos lo que ha hecho que los mercados descuenten un aterrizaje suave de la economía y en consecuencia un escenario positivo para los mercados. c) **Índice de referencia.** El Fondo no tiene índice de referencia. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,54 % en el periodo. d) **Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio del Fondo a 30.06.2024 ascendía a 7.064.431,84 euros (a 31.12.2023, 7.340.518,34 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 113 (siendo los mismos a 31.12.2023). La rentabilidad del Fondo en el período es del 5,50%. Los gastos del periodo ascienden al 1,46% 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 1,58% y 15,96%. **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** a) **Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Seguimos invertidos en renta variable con un peso importante en la cartera de valores cíclicos, sector financiero y empresas de calidad diversificadas internacionalmente. El sector bancario es el que mas ha contribuido a la rentabilidad de la cartera con revalorizaciones superiores al 20% desde principio de año, Goldman Sachs, ING, Caixa Bank, que ha compensado perdidas importantes superiores al 20% de el sector de renovables como Acciona Energía y correcciones en valores con sensibilidad a tipos altos como Cellnex. En el mercado español se están produciendo operaciones corporativas de cierto calado como la OPA hostil del BBV sobre el Banco de Sabadell. La oferta de un grupo magiar sobre Renfe, la toma de participación de Criteria Caixa en Telefónica hasta el 10% acompañando a la SEPI en su toma de participación con el fin de configurar un núcleo duro ante el incremento de la participación en el accionariado del grupo saudí STC. Criteria Caixa por otra parte ha tomado una posición en ACS de casi el 10% lo que señala el aumento de las operaciones corporativas y de M&A que se prevén en estos próximos meses. Las exitosas salidas a Bolsa como Puig y las continuas incorporaciones de pequeñas compañías en BME Growth están dando solidez al rally de los últimos meses a pesar de la inestabilidad política que está viviendo España en estos momentos. Como hemos señalado anteriormente los resultados empresariales están acompañando lo que unido a una paulatina rebaja de os tipos de interés y de un crecimiento económico sostenido apoya una estrategia de exposición alta a los activos de renta variable. b) **Operativa de préstamos de valores.** N/A c) **Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** No se ha operado con derivados en el periodo. El Fondo ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario. d) **Otra información sobre inversiones.** No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. Desde el 12 de febrero de 2024 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en 2STR un día menos 0,30%. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0. **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** N/A **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** La volatilidad del Fondo ha sido inferior respecto a periodos anteriores y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. **5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.** La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexas 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. 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. **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).** N/A **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.** La OCDE proyecta un crecimiento global estable pero moderado para 2024 y 2025. Se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,1% en 2024 y del 3,2% en 2025. Estos valores son similares al crecimiento observado en 2023, que fue del 3,1%, y reflejan un entorno económico resiliente a pesar de las condiciones financieras restrictivas y las tensiones geopolíticas persistentes. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se espera que se desacelere ligeramente a 2,6% en 2024, antes de caer algo más a 1,8% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2024, se espera un crecimiento del PIB del 0,7%, mejorando a un 1,5% en 2025. En contraste, las economías asiáticas están proyectadas para crecer a un ritmo más rápido. Se espera que China y otras economías emergentes en Asia impulsen el crecimiento global, con tasas de crecimiento sustancialmente más altas en comparación con las economías avanzadas. El fuerte desempeño de Asia se atribuye a la recuperación postpandemia, la expansión en sectores tecnológicos y manufactura, y el aumento en la inversión extranjera. China, en particular, ha sido un motor clave, con proyecciones de crecimiento de 4,9% para 2024 o del 4,5% para 2025. La principal amenaza para la economía y los mercados financieros es que la inflación tarde mucho en caer, lo que, de producirse, podría acarrear tipos de interés altos durante un largo periodo de tiempo o lo que los mercados denominan higher for longer y un mayor enfriamiento de la economía, llegando incluso a una posible recesión económica. Durante los últimos años, las distintas crisis desencadenadas, primero sanitaria,

seguida de la de materias primas, geopolítica y de precios, han puesto a prueba la resistencia de la economía global. En el corto plazo, las tensiones geopolíticas, como la guerra en Ucrania y el conflicto en el Medio Oriente, siguen desestabilizando los mercados de energía y las cadenas de suministro. La rápida digitalización está transformando múltiples aspectos de la vida y la economía global, pero también introduce significativos riesgos de ciberseguridad que deben ser abordados. A medida que más empresas y servicios migran al ámbito digital, la superficie de ataque para los cibercriminales se expande, aumentando la vulnerabilidad a ataques cibernéticos, fraudes y violaciones de datos. En el largo plazo, las amenazas relacionadas con el clima se han convertido en un factor decisivo en las proyecciones a largo plazo de las compañías, reconociendo que el riesgo climático se ha convertido en un riesgo de inversión. Si bien, el riesgo climático no solo plantea desafíos, sino que también ofrece oportunidades para inversiones en tecnologías limpias, energía renovable y soluciones sostenibles, que pueden generar rendimientos atractivos a largo plazo. En cuanto a Abando Equities FI, se espera mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna variación en cuanto al porcentaje de inversión en renta variable o en la composición de la cartera, dentro de los límites fijados en la normativa legal y en el folleto del fondo, si las circunstancias del mercado lo aconsejan.

#### **10. Información sobre la política de remuneración.**

#### **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: 4013**

**Gestora:** DUX INVERSORES SGIC SAU      **Grupo Gestora:** GRUPO ABANTE      **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](http://www.duxinversores.com).

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

**Dirección:** Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid      **Correo electrónico:** [info@duxinversores.com](mailto:info@duxinversores.com)      **Teléfono:** 91 781 57 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 14/05/2008

**1. Política de inversión y divisa de denominación**
**Categoría**

Tipo de fondo: Otros  
 Vocación inversora: Global  
 Perfil de riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

ABANDO EQUITIES FI invierte sin predeterminación en cuanto a porcentajes en renta fija, renta variable, depósitos, instrumentos del mercado monetario y divisas aunque la tendencia será centrarse estructural y mayoritariamente en renta variable de países miembros de la OCDE. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones de la Sociedad a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en ABANDO 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	378.011,28	414.402,38
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	7.064	18,6884
2023	7.341	17,7135
2022	6.624	15,8786
2021	7.011	17,2151

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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,27	2,55	2,27	2,13

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 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	5,50	0,21	5,28	6,01	-1,14	11,56	-7,76	17,44	15,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,37	16/04/2024	-1,37	16/04/2024	-3,18	24/01/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,97	02/05/2024	1,03	22/01/2024	3,25	09/03/2022

(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.

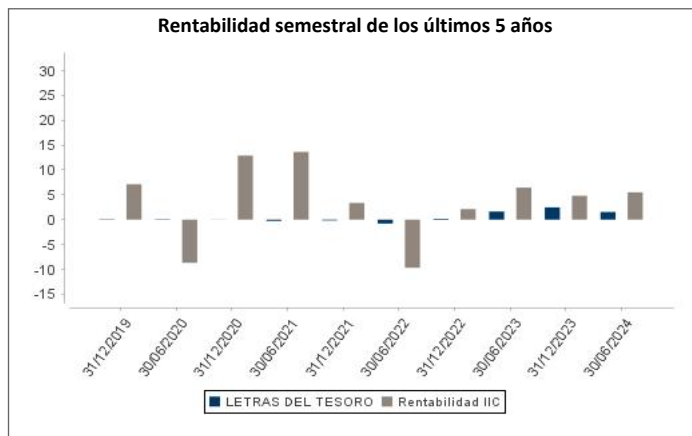
Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,69	8,37	6,94	8,31	7,60	8,95	14,58	10,54	7,55
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24	14,12	19,43	16,34	12,43
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,59	0,48	0,54	1,05	3,42	0,27	0,55
VaR histórico(iii)	8,85	8,85	8,85	8,81	9,07	8,81	8,92	7,37	6,07

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,36	0,37	0,36	0,37	1,47	1,48	1,48	1,49

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

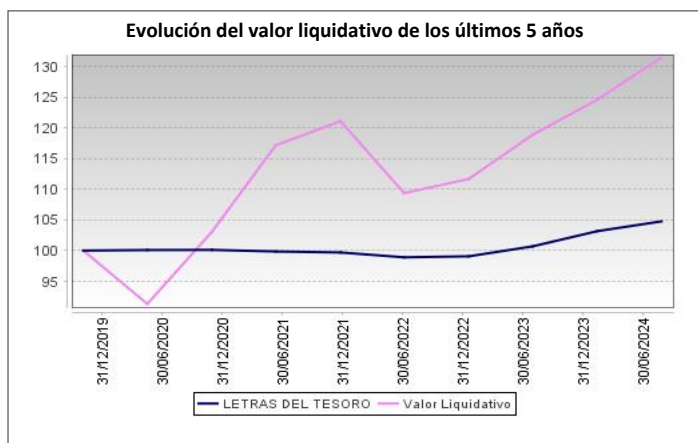
Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	14.395	189	1,71
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	39.056	204	4,57
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	112.530	349	6,62
Renta Variable Mixta Internacional	8.378	131	8,28
Renta Variable Euro	17.201	442	10,67
Renta Variable Internacional	49.428	385	7,61
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	167.239	1.289	7,10
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
<b>Total Fondos</b>	<b>408.227</b>	<b>2.989</b>	<b>6,77</b>

\* 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	6.336	89,69	6.653	90,64
* Cartera interior	2.685	38,01	3.275	44,62
* Cartera exterior	3.651	51,68	3.378	46,02
* 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)	676	9,57	643	8,76

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+/-) RESTO	52	0,74	44	0,60
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.064</b>	<b>100,00</b>	<b>7.340</b>	<b>100,00</b>

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

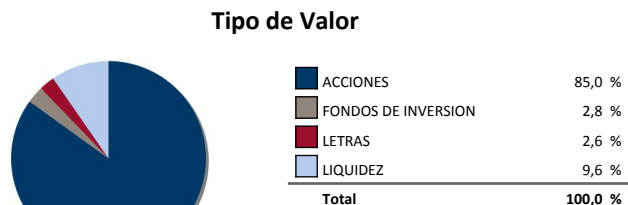
**2.4. Estado de variación patrimonial**

Estado de Variación Patrimonial	% sobre patrimonio medio			% variac. respecto fin período
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumul. anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles EUR)</b>	<b>7.341</b>	<b>7.272</b>	<b>7.341</b>	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-9,12	-3,78	-9,12	151,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	5,43	4,72	5,43	-260,54
(+) Rendimientos de gestión	6,30	5,52	6,30	-437,65
+ Intereses	0,35	0,42	0,35	-14,27
+ Dividendos	2,02	0,89	2,02	135,20
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,36	0,14	0,36	167,36
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,45	4,08	3,45	-12,03
+/- 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	0,11	-0,01	0,11	-1.210,23
+/- Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	496,32
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,80	-0,87	177,11
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	2,65
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	2,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-4,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	44,32
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,06	-0,14	131,52
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)</b>	<b>7.064</b>	<b>7.341</b>	<b>7.064</b>	

**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	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>	<b>180</b>	<b>2,55</b>	<b>785</b>	<b>10,69</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>180</b>	<b>2,55</b>	<b>785</b>	<b>10,69</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>	<b>2.506</b>	<b>35,46</b>	<b>2.491</b>	<b>33,95</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>2.506</b>	<b>35,46</b>	<b>2.491</b>	<b>33,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>2.686</b>	<b>38,01</b>	<b>3.276</b>	<b>44,64</b>
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	200	2,83	173	2,35
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>	<b>200</b>	<b>2,83</b>	<b>173</b>	<b>2,35</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>200</b>	<b>2,83</b>	<b>173</b>	<b>2,35</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>	<b>3.451</b>	<b>48,84</b>	<b>3.205</b>	<b>43,66</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>3.451</b>	<b>48,84</b>	<b>3.205</b>	<b>43,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>3.651</b>	<b>51,67</b>	<b>3.378</b>	<b>46,01</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>6.337</b>	<b>89,68</b>	<b>6.654</b>	<b>90,65</b>

Punto 10: Detalle inversiones financieras

**3.2. Distribución de la 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	

#### 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	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Inscripción/Revocación de acuerdos de delegación de la SGIIC: Durante el periodo se ha procedido a la baja de Internal Audit and Financial Control SL y Gomarq Consulting SL en sus funciones de Auditoría interna y cumplimiento interno, respectivamente. En su sustitución, han sido designadas Abante Asesores SA, para las tareas de Cumplimiento Normativo y gestión de riesgos, e Informa Consulting SL para las labores de Auditoría Interna. j) Cambios en el accionariado de la SGIIC: Durante el periodo se ha formalizado la compra del 30% de las acciones del accionista Único de la Entidad (Dux Inversores Capital AV, S.A.) por parte de Abante Asesores, S.A., quien ha pasado a ostentar el 100% de las acciones de la compañía.

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.435.341,57 euros que supone el 20,32% sobre el patrimonio de la IIC.  
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 85.969.079,13 euros, suponiendo un 1.147,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.  
Anexo:  
d.) Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario.  
h.) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

**1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.** Durante el primer semestre de 2024, los mercados financieros han mostrado una resiliencia notable. Los índices bursátiles globales, especialmente en EE. UU., han registrado ganancias debido a la robustez del sector tecnológico y la adopción de la inteligencia artificial mientras que, en Europa, los mercados han estado más afectados por las tensiones geopolíticas y por la incertidumbre provocada por las elecciones gubernamentales en Francia. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 8,2% en el EuroStoxx50, del 8,9% en el Dax, y del 8,3% en el Ibex35 mientras que el Cac40 cae un 0,9%. En EE. UU., el S&P500 se ha revalorizado un 14,5% y el Nasdaq Composite un 18,1%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE. UU. y Europa se han producido ligeras caídas de la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado esta caída en los tramos largos. El crédito corporativo por su parte ha sufrido una bajada de spreads tanto en bonos investment grade como en high yield, tanto en EE. UU. como en Europa. Durante el primer semestre de 2024, tanto en Estados Unidos como en Europa, la inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes. En EE. UU., la inflación ha mostrado signos de moderación después de haber alcanzado máximos históricos en 2022. La inflación subyacente, aquella que excluye alimentos y energía, ha sido un desafío persistente, impulsada principalmente por una fuerte demanda postpandemia y aumentos salariales debido a la competencia por trabajadores. Sin embargo, las cifras recientes muestran una desaceleración en la inflación salarial y una disminución en los precios generales, llevando la tasa de inflación a 3,3% en mayo de 2024. La Reserva Federal ha mantenido los tipos de interés en el rango del 5,25-5,50%, con un enfoque cauteloso sobre posibles recortes. La política monetaria del Banco Central Europeo ha estado influenciada por las fluctuaciones en los precios de la energía y los desafíos económicos derivados de la guerra entre Rusia y Ucrania, así como del aumento del coste de los salarios. La tasa de inflación de la zona euro ha caído hasta el 2,6% a 31 de mayo, en comparación con el dato del 2,9% a 31 de diciembre de 2023. Tras dos años de endurecimiento de la política monetaria, el Banco Central Europeo recortó los tipos de interés en 25 puntos básicos el pasado 6 de junio, pasando del 4,5% al 4,25%, aunque anunció que la economía no muestra señales claras como para comprometer nuevos recortes. El Euribor a 12 meses, que a finales de diciembre de 2023 se situaba en el 3,51% ha repuntado ligeramente hasta llegar al 3,58%. **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.** En el primer semestre del año se ha caracterizado por una inestabilidad política global, con elecciones en UK, Francia, Parlamento Europeo convocatorias en USA que, si bien no han influido negativamente en los mercados de renta variable, si han tenido impacto en la rentabilidad de los bonos en concreto en aquellos países en los que se prevé una mayor fragmentación partidista con la consiguiente inestabilidad de gobierno. Al mismo tiempo ha continuado la revalorización de los valores tecnológicos y todos los valores con potencial en el negocio de inteligencia artificial con especial impacto en el sector de semiconductores lo que ha llevado al NASDAQ y a la bolsa USA a marcar nuevos máximos. Por otra parte, los resultados empresariales han continuado sólidos, lo que se ha traducido en índices bursátiles con rentabilidades de dos dígitos. Las rebajas de la inflación hacia niveles más normalizados han permitido al BCE reducir la tasa de interés en 25 pb, con un repunte además de los crecimientos económicos lo que ha hecho que los mercados descuenten un aterrizaje suave de la economía y en consecuencia un escenario positivo para los mercados. **c) Índice de referencia.** El Fondo no tiene índice de referencia. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,54 % en el periodo. **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio del Fondo a 30.06.2024 ascendía a 7.064.431,84 euros (a 31.12.2023, 7.340.518,34 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 113 (siendo los mismos a 31.12.2023). La rentabilidad del Fondo en el período es del 5,50%. Los gastos del periodo ascienden al 1,46% 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 1,58% y 15,96%. **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Seguimos invertidos en renta variable con un peso importante en la cartera de valores cíclicos, sector financiero y empresas de calidad diversificadas internacionalmente. El sector bancario es el que mas ha contribuido a la rentabilidad de la cartera con revalorizaciones superiores al 20% desde principio de año, Goldman Sachs, ING, Caixa Bank, que ha compensado perdidas importantes superiores al 20% de el sector de renovables como Acciona Energía y correcciones en valores con sensibilidad a tipos altos como Cellnex. En el mercado español se están produciendo operaciones corporativas de cierto calado como la OPA hostil del BBV sobre el Banco de Sabadell. La oferta de un grupo magiar sobre Renfe, la toma de participación de Criteria Caixa en Telefónica hasta el 10% acompañando a la SEPI en su toma de participación con el fin de configurar un núcleo duro ante el incremento de la participación en el accionariado del grupo saudí STC. Criteria Caixa por otra parte ha tomado una posición en ACS de casi el 10% lo que señala el aumento de las operaciones corporativas y de M&A que se prevén en estos próximos meses. Las exitosas salidas a Bolsa como Puig y las continuas incorporaciones de pequeñas compañías en BME Growth están dando solidez al rally de los últimos meses a pesar de la inestabilidad política que está viviendo España en estos momentos. Como hemos señalado anteriormente los resultados empresariales están acompañando lo que unido a una paulatina rebaja de os tipos de interés y de un crecimiento económico sostenido apoya una estrategia de exposición alta a los activos de renta variable. **b) Operativa de préstamos de valores.** N/A **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** No se ha operado con derivados en el periodo. El Fondo ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario. **d) Otra información sobre inversiones.** No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. Desde el 12 de febrero de 2024 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en 2STR un día menos 0,30%. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0. **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** N/A **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** La volatilidad del Fondo ha sido inferior respecto a periodos anteriores y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. **5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.** La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. **6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.** N/A **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.** N/A **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.** El Fondo ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones. 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. **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).** N/A **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.** La OCDE proyecta un crecimiento global estable pero moderado para 2024 y 2025. Se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,1% en 2024 y del 3,2% en 2025. Estos valores son similares al crecimiento observado en 2023, que fue del 3,1%, y reflejan un entorno económico resiliente a pesar de las condiciones financieras restrictivas y las tensiones geopolíticas persistentes. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se espera que se desacelere ligeramente a 2,6% en 2024, antes de caer algo más a 1,8% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2024, se espera un crecimiento del PIB del 0,7%, mejorando a un 1,5% en 2025. En contraste, las economías asiáticas están proyectadas para crecer a un ritmo más rápido. Se espera que China y otras economías emergentes en Asia impulsen el crecimiento global, con tasas de crecimiento sustancialmente más altas en comparación con las economías avanzadas. El fuerte desempeño de Asia se atribuye a la recuperación postpandemia, la expansión en sectores tecnológicos y manufactura, y el aumento en la inversión extranjera. China, en particular, ha sido un motor clave, con proyecciones de crecimiento de 4,9% para 2024 o del 4,5% para 2025. La principal amenaza para la economía y los mercados financieros es que la inflación tarde mucho en caer, lo que, de producirse, podría acarrear tipos de interés altos durante un largo periodo de tiempo o lo que los mercados denominan higher for longer y un mayor enfriamiento de la economía, llegando incluso a una posible recesión económica. Durante los últimos años, las distintas crisis desencadenadas, primero sanitaria,

seguida de la de materias primas, geopolítica y de precios, han puesto a prueba la resistencia de la economía global. En el corto plazo, las tensiones geopolíticas, como la guerra en Ucrania y el conflicto en el Medio Oriente, siguen desestabilizando los mercados de energía y las cadenas de suministro. La rápida digitalización está transformando múltiples aspectos de la vida y la economía global, pero también introduce significativos riesgos de ciberseguridad que deben ser abordados. A medida que más empresas y servicios migran al ámbito digital, la superficie de ataque para los cibercriminales se expande, aumentando la vulnerabilidad a ataques cibernéticos, fraudes y violaciones de datos. En el largo plazo, las amenazas relacionadas con el clima se han convertido en un factor decisivo en las proyecciones a largo plazo de las compañías, reconociendo que el riesgo climático se ha convertido en un riesgo de inversión. Si bien, el riesgo climático no solo plantea desafíos, sino que también ofrece oportunidades para inversiones en tecnologías limpias, energía renovable y soluciones sostenibles, que pueden generar rendimientos atractivos a largo plazo. En cuanto a Abando Equities FI, se espera mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna variación en cuanto al porcentaje de inversión en renta variable o en la composición de la cartera, dentro de los límites fijados en la normativa legal y en el folleto del fondo, si las circunstancias del mercado lo aconsejan.

#### **10. Información sobre la política de remuneración.**

#### **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	%
ES0000012J15 - REPO BANKINTER 3,670 2024-07-01	EUR	180	2,55	0	0,00
ES0000012I08 - REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	EUR	0	0,00	785	10,69
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>180</b>	<b>2,55</b>	<b>785</b>	<b>10,69</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>180</b>	<b>2,55</b>	<b>785</b>	<b>10,69</b>
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	142	2,01	140	1,91
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	485	6,86	533	7,26
ES0105563003 - Acciones ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES SA	EUR	115	1,63	168	2,30
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 TELEVISION	EUR	80	1,13	65	0,88
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	208	2,94	156	2,13
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC.Y AUXILIAR FERROCARR	EUR	70	0,99	65	0,89
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	319	4,51	374	5,10
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	68	0,96	82	1,12
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	171	2,42	142	1,93
ES0129743318 - Acciones ELECINOR	EUR	198	2,81	196	2,66
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	56	0,79	70	0,96
ES0177542018 - Acciones INTER. CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	48	0,68	45	0,61
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER	EUR	258	3,65	225	3,06
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	147	2,08	131	1,79
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	141	2,00	99	1,35
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.506</b>	<b>35,46</b>	<b>2.491</b>	<b>33,95</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.506</b>	<b>35,46</b>	<b>2.491</b>	<b>33,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.686</b>	<b>38,01</b>	<b>3.276</b>	<b>44,64</b>
GB00800FHZ82 - Participaciones ETF SECURITIES	USD	200	2,83	173	2,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>200</b>	<b>2,83</b>	<b>173</b>	<b>2,35</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>200</b>	<b>2,83</b>	<b>173</b>	<b>2,35</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>200</b>	<b>2,83</b>	<b>173</b>	<b>2,35</b>
FR0000131104 - Acciones BANCO NACIONAL DE PARÍS	EUR	208	2,95	219	2,98
US1638511089 - Acciones THE CHEMOURS CO	USD	13	0,18	17	0,23
US22052L1044 - Acciones CORTEVA INC	USD	65	0,91	56	0,76
US26614N1028 - Acciones DU PONT DE NEMOURS	USD	96	1,36	89	1,22
US2605571031 - Acciones DOW CHEMICAL	USD	63	0,90	64	0,87
CH1169151003 - Acciones GEORG FISCHER	CHF	438	6,20	461	6,27
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS GROUP	USD	591	8,37	489	6,67
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	463	6,55	392	5,34
US1912161007 - Acciones COCA COLA	USD	208	2,94	187	2,55
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	116	1,65	101	1,38
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA - R -	CHF	238	3,37	263	3,58
NL0015000IY2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	291	4,12	268	3,65
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	98	1,38	97	1,32
AT0000831706 - Acciones WIENERBERGER	EUR	245	3,46	239	3,25
JP3634600005 - Acciones TOYOTA MOTOR	JPY	197	2,79	183	2,50
JP3436100006 - Acciones SOFTBANK	JPY	121	1,71	80	1,09
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>3.451</b>	<b>48,84</b>	<b>3.205</b>	<b>43,66</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.451</b>	<b>48,84</b>	<b>3.205</b>	<b>43,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.651</b>	<b>51,67</b>	<b>3.378</b>	<b>46,01</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.337</b>	<b>89,68</b>	<b>6.654</b>	<b>90,65</b>

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