

Nº Registro CNMV: 4228

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 2º C - 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 2º C - 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: 07/05/2010

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

DUX INTERNATIONAL STRATEGY FI invierte, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 0% y el 100% de la exposición total tanto en activos de renta variable como en activos de renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en Entidades de Crédito de la UE, o que cumplan con la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos). El Fondo invertirá principalmente en activos de emisores internacionales, y minoritariamente en emisores nacionales. Su rango de inversión internacional determinará la exposición al riesgo de divisa, que podrá oscilar entre un 0% y un 100% del patrimonio. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones del fondo 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 DUX INTERNATIONAL STRATEGY FI a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos
2.1. Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	1.037.768,21	1.016.800,74
Nº de partícipes	253	259
Beneficios brutos distribuidos por participación		
Inversión mínima		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor liquidativo fin del período
Período actual	20.874	20,1147
2021	21.470	21,1149
2020	18.180	18,3304
2019	17.582	18,8340

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	0,50		0,50	0,50		0,50	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 (%)	3,82	2,81	3,82	6,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,06	-0,26	-0,09

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 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-4,74	-7,31	2,77	-0,27	0,59	15,19	-2,67	23,01	4,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,00	09/05/2022	-4,00	09/05/2022	-20,12	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,97	21/06/2022	2,43	25/02/2022	12,75	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 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,85	20,34	14,95	18,38	13,41	15,76	42,81	10,83	9,92
Ibex-35	22,36	19,48	25,15	18,43	16,21	16,34	34,10	12,43	12,96
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,60	0,41	0,24	0,28	0,27	0,53	0,55	0,15
VaR histórico(iii)	10,76	10,76	10,49	10,54	10,30	10,54	10,67	6,61	6,21

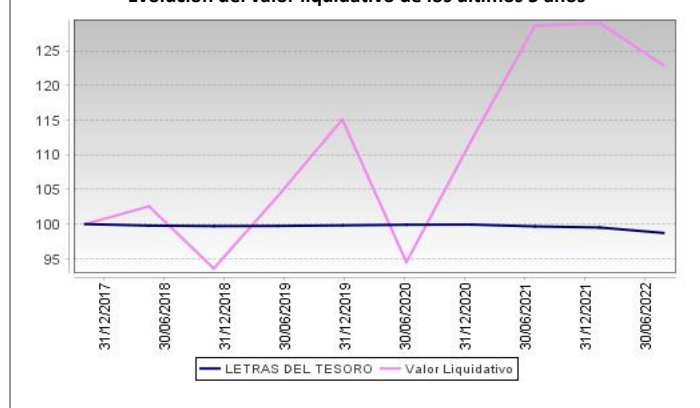
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

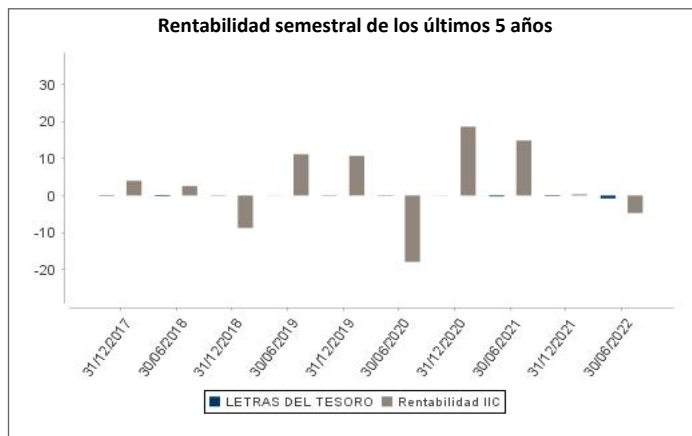
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,30	0,30	1,20	1,21	1,24	1,28

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.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	11.414	194	-2,45
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	25.044	202	-2,51
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	78.581	350	-5,34
Renta Variable Mixta Internacional	7.203	141	-6,14
Renta Variable Euro	16.126	469	-4,40
Renta Variable Internacional	34.848	314	-8,68
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	109.379	1.283	-5,60
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	282.596	2.953	-5,45

* 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	16.875	80,84	6.436	29,98
* Cartera interior	3.988	19,11	1.333	6,21
* Cartera exterior	12.877	61,69	5.094	23,73
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,05	9	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.032	14,53	1.028	4,79

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+/-) RESTO	967	4,63	14.006	65,24
TOTAL PATRIMONIO	20.874	100,00	21.470	100,00

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

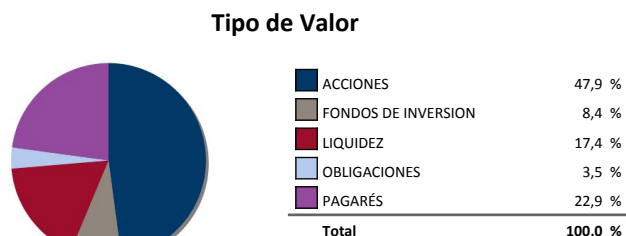
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

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)	21.470	22.129	21.470	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	2,09	-3,25	2,09	-163,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-4,86	0,24	-4,86	-822,40
(+) Rendimientos de gestión	-4,10	0,98	-4,10	-736,21
+ Intereses	0,07	0,06	0,07	13,79
+ Dividendos	0,65	0,63	0,65	1,41
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	0,27	0,46	72,27
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,13	-1,42	-5,13	255,36
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,20	1,53	0,20	-87,40
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,66	0,11	-0,66	-672,16
+/- Otros resultados	0,31	-0,20	0,31	-253,18
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-66,30
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,75	-0,76	11,84
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-2,93
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-2,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	33,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-12,74
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,16	-0,16	-3,13
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-98,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-98,03
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)	20.874	21.470	20.874	

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 FIJA NO COTIZADA	3.985	19,10	1.330	6,21
TOTAL RENTA FIJA	3.985	19,10	1.330	6,21
TOTAL IIC	3	0,02	3	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.988	19,12	1.333	6,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	591	2,83	576	2,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	1.476	7,07	1.397	6,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.067	9,90	1.973	9,19
TOTAL RENTA FIJA	2.067	9,90	1.973	9,19
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	8.362	40,04	2.054	9,56
TOTAL RENTA VARIABLE	8.362	40,04	2.054	9,56
TOTAL IIC	0	0,00	946	4,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.429	49,94	4.973	23,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.417	69,06	6.306	29,38

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


3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprom.	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	1.470	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	3.108	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	5.288	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	1.344	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	898	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	827	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	5.648	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	8.714	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	1.019	Cobertura
Total subyacente renta variable		28.316	
TOTAL DERECHOS		28.316	
ACCS.BAYER AG	Emisión Opcion ACCS.BAYER AG 100 Fisica	154	Inversión
ACCS.SANOFI	Emisión Opcion ACCS.SANOFI 100 Fisica	189	Inversión
ACCS.SHELL PLC	Emisión Opcion ACCS.SHELL PLC 100 Fisica	257	Inversión
ACCS.SHELL PLC	Emisión Opcion ACCS.SHELL PLC 100 Fisica	246	Inversión
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR INDEX	2.434	Inversión
ENERGY SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro ENERGY SELECT SECTOR INDEX 100	1.789	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	3.024	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	2.688	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprom.	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	4.442	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	1.386	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	6.063	Cobertura
INDICE STOXX 600 OIL & GAS PRICE EUR	Compra Futuro INDICE STOXX 600 OIL & GAS PRICE EUR	5.375	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Futuro S&P 500 INDEX 50	13.377	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	6.366	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	750	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	851	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	4.125	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	9.350	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	6.029	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	1.087	Cobertura
Total subyacente renta variable		69.982	
EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD	Venta Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 1250	1.138	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1.138	
PAGARES CONSTR.Y AUX DE FERROC 03/10/22	Compra Plazo PAGARES CONSTR.Y AUX DE FERROC	100	Inversión
PAGARES CONSTR.Y AUX DE FERROC 09/09/22	Compra Plazo PAGARES CONSTR.Y AUX DE FERROC	400	Inversión
Total otros subyacentes		500	
TOTAL OBLIGACIONES		71.620	

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

j) Al objeto de poder conseguir la recuperación extraordinaria de determinadas retenciones practicadas en valores extranjeros que han formado parte de la cartera de este Fondo derivadas de determinados dividendos de compañías con sede en el extranjero, la Gestora ha acordado iniciar la reclamación extraordinaria de dichas retenciones en varios países europeos.

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.

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	

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO a) **Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.** Durante este primer semestre se han producido caídas generalizadas en los principales índices mundiales de renta variable. En Europa destacan los recortes del 19,6% en el Stoxx50, 19,5% en el Dax, 17,2% en el Cac40 y 7,1% en el Ibex. En EEUU las caídas también han sido muy importantes. El S&P 500 ha perdido un 20,6% y el Nasdaq un 29,5%. También los mercados de renta fija han sufrido importantes caídas. Las razones que justifican este mal comportamiento de los mercados son, entre otras, las siguientes: a) Prolongación del conflicto bélico en Ucrania. Como consecuencia, principalmente de este conflicto, se han disparado los precios del petróleo, del gas y de otras materias primas industriales y energéticas. Así, por ejemplo, el barril Brent ha llegado a rebasar los 100 \$/b, alcanzando niveles no vistos desde 2014. También se está produciendo un fuerte encarecimiento de los precios de los cereales y otros alimentos. b) La constante revisión al alza de las perspectivas de inflación para todas las economías. Los datos de inflación de la zona euro para el mes de junio subían hasta alcanzar el 8,6% anualizado. c) El temor del mercado a una recesión global. En principio esta posibilidad es aún limitada, existiendo un mayor riesgo en Europa que en EEUU, por el impacto de un posible corte del gas y de la excesiva dependencia de los suministros de China. d) Evolución de la pandemia Covid. Este problema tiene dos lecturas distintas. Por una parte, la aparición de nuevos estudios sobre los menores riesgos de severidad y hospitalización de la variante Ómicron vs Delta, 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 de finales de 2021. Por otra parte, la política de China de cero casos Covid, ha lastrado el crecimiento europeo en la primera mitad de año. e) La subida de tipos de interés. La situación en Ucrania sigue poniendo en aprietos a los bancos centrales. La Fed continuará con las subidas de su tipo de intervención, con el principal objetivo de intentar controlar la inflación. El BCE por su parte, comenzará con la subida de tipos en el segundo semestre para continuar con la normalización monetaria. **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.** En este primer semestre de 2022 hemos decidido aumentar el nivel de exposición a renta variable paulatinamente, tras las caídas del mercado. Además, hemos decidido diversificar nuestra cartera, con presencia en nuevos sectores. A nivel sectorial, estamos sobreponderando sectores defensivos. Hemos invertido en alimentación, sanidad y telecomunicaciones, sectores protegidos por la cierta estabilidad en su demanda ante una posible recesión económica. En relación a los sectores cíclicos, estamos invertidos principalmente en energía. Para ello estamos canalizando nuestras inversiones a través de índices sectoriales e inversiones directas en compañías. En este momento del ciclo, es habitual que la demanda de petróleo exceda su oferta, esto se traduce en un incremento de un precio y las compañías del sector se benefician al mejorar el precio de venta por encima de sus costes. Además, el conflicto entre Rusia y Ucrania ha provocado una subida de precios que ha beneficiado claramente al sector. Durante el semestre, hemos ido incrementando el número de compañías en cartera y también hemos aumentado peso en los índices Stoxx600 Oil&Gas, Eurostoxx50 y S&P500. **c) Índice de referencia.** El Fondo no tiene índice de referencia. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,79% en el periodo. **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio del Fondo a 30.06.2022 ascendía a 20.874.434,09 euros (a 31.12.2021, 21.469.608,23 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 253 (en el periodo anterior a 259). La rentabilidad del Fondo en el periodo es del -4,74%. Los gastos del periodo ascienden al 1,20% anual sobre el patrimonio medio., de los cuales 0,02% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 1,18% a gastos directos (de la propia IIC). **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.** Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -46,09% y 5,11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) **Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Este primer semestre hemos invertido en el sector de alimentación, a través de la compra de Diageo y en telecomunicaciones, a través de la compra de acciones de AT&T, Deutsche Telekom y KPN. A su vez, hemos desinvertido en el sector tecnología, el cual se ve perjudicado por la subida de los tipos de interés y la ralentización de la actividad económica. Además, hemos invertido en cinco empresas en el sector de consumo personal, entre las que destacan Philip Morris International y Activision Blizzard. Hemos vendido la única inversión que teníamos en este sector a 31 de diciembre, LGI Homes, debido al impacto negativo que provoca en la demanda de viviendas el repunte de los tipos hipotecarios. En el sector salud, hemos vendido la única inversión que teníamos a cierre del semestre anterior, Alcon, y hemos invertido en doce compañías distintas, cabe mencionar Sanofi y GlaxoSmithKline. Durante este primer semestre hemos incrementado ligeramente nuestra inversión en oro que mantenemos a través de ETCs. Parte del excedente de tesorería en euros lo hemos invertido en pagarés a corto plazo, principalmente de los siguientes emisores: Elecnor, Euskaltel y Sacyr. En relación con las inversiones que han afectado más positivamente a la rentabilidad de la cartera destacar McKesson Corporation. Entre las inversiones que más han perjudicado a la rentabilidad de la cartera cabe destacar Coterra Energy. **b) Operativa de préstamos de valores.** N/A **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** Durante el periodo, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices y acciones, tanto como cobertura como inversión, y divisa como cobertura. El objetivo del uso de derivados es gestionar la cartera de forma más eficiente. El grado de apalancamiento medio de la IIC, según el método del compromiso, es de 70,54% en el periodo. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. **d) Otra información sobre inversiones.** No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC. Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 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%. 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 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 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 duración del conflicto entre Ucrania y Rusia está siendo mayor y de más intensidad de la que se suponía en un principio, siendo muy difícil predecir cuándo finalizará este conflicto. Aparentemente, las fuertes sanciones impuestas a Rusia para acabar con la guerra no están teniendo un resultado satisfactorio. Además, estas sanciones están muy condicionadas por la excesiva dependencia de los países europeos del gas y otras materias primas rusas. El aumento de los precios de las materias primas y el fuerte incremento de la inflación se deben en gran medida al conflicto de Ucrania. Por ello, el fin de la contienda, cuando se produzca, ayudará a la normalización de los mercados de las materias primas, a la estabilización general de los precios y a reducir el riesgo de recesión. También tendrá un efecto muy positivo en la política monetaria de los bancos centrales y en la evolución de los mercados. La duración del conflicto entre Ucrania y Rusia está siendo mayor y de más intensidad de la que se suponía en un principio, siendo muy difícil predecir cuándo finalizará este conflicto. Aparentemente, las fuertes sanciones impuestas a Rusia para acabar con la guerra no están teniendo un resultado satisfactorio. Además, estas sanciones están muy condicionadas por la excesiva dependencia de los países europeos del gas y otras materias primas rusas. El aumento de los precios de las materias primas y el fuerte incremento de la inflación se deben en gran medida al conflicto de Ucrania. Por ello, el fin de la contienda, cuando se produzca, ayudará a la normalización de los mercados de las materias primas, a la estabilización general de los precios y a reducir el riesgo de recesión. También tendrá un efecto muy positivo en la política monetaria de los bancos centrales y en la evolución de los mercados. En cuanto a Dux International Strategy 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 v/o perspectivas 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: 4228

Gestora: DUX INVERSORES SGIC 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 2º C - 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: 07/05/2010

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

DUX INTERNATIONAL STRATEGY FI invierte, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 0% y el 100% de la exposición total tanto en activos de renta variable como en activos de renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en Entidades de Crédito de la UE, o que cumplan con la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos). El Fondo invertirá principalmente en activos de emisores internacionales, y minoritariamente en emisores nacionales. Su rango de inversión internacional determinará la exposición al riesgo de divisa, que podrá oscilar entre un 0% y un 100% del patrimonio. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones del fondo 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 DUX INTERNATIONAL STRATEGY FI a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos
2.1. Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	1.037.768,21	1.016.800,74
Nº de partícipes	253	259
Beneficios brutos distribuidos por participación		
Inversión mínima		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor liquidativo fin del período
Período actual	20.874	20,1147
2021	21.470	21,1149
2020	18.180	18,3304
2019	17.582	18,8340

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	0,50		0,50	0,50		0,50	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 (%)	3,82	2,81	3,82	6,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,06	-0,26	-0,09

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 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-4,74	-7,31	2,77	-0,27	0,59	15,19	-2,67	23,01	4,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,00	09/05/2022	-4,00	09/05/2022	-20,12	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,97	21/06/2022	2,43	25/02/2022	12,75	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.

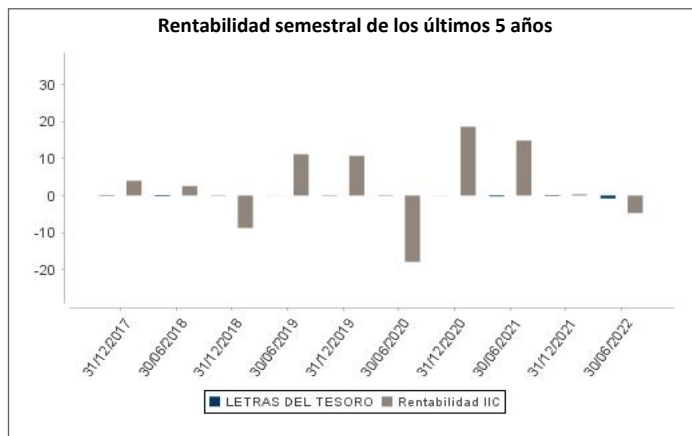
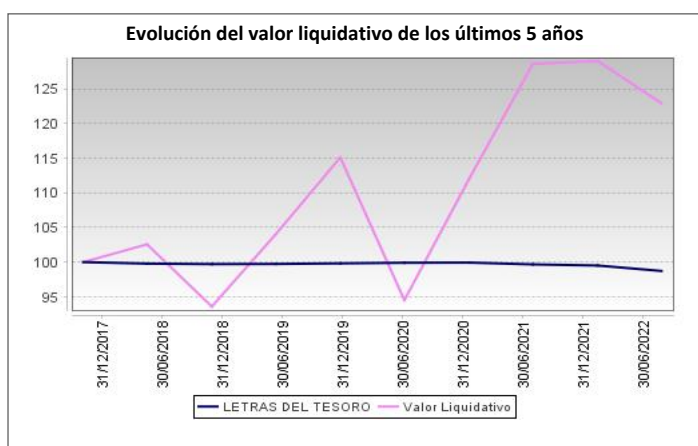
Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,85	20,34	14,95	18,38	13,41	15,76	42,81	10,83	9,92
Ibex-35	22,36	19,48	25,15	18,43	16,21	16,34	34,10	12,43	12,96
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,60	0,41	0,24	0,28	0,27	0,53	0,55	0,15
VaR histórico(iii)	10,76	10,76	10,49	10,54	10,30	10,54	10,67	6,61	6,21

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,30	0,30	1,20	1,21	1,24	1,28

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	11.414	194	-2,45
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	25.044	202	-2,51
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	78.581	350	-5,34
Renta Variable Mixta Internacional	7.203	141	-6,14
Renta Variable Euro	16.126	469	-4,40
Renta Variable Internacional	34.848	314	-8,68
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	109.379	1.283	-5,60
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	282.596	2.953	-5,45

* 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	16.875	80,84	6.436	29,98
* Cartera interior	3.988	19,11	1.333	6,21
* Cartera exterior	12.877	61,69	5.094	23,73
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,05	9	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.032	14,53	1.028	4,79

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+/-) RESTO	967	4,63	14.006	65,24
TOTAL PATRIMONIO	20.874	100,00	21.470	100,00

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

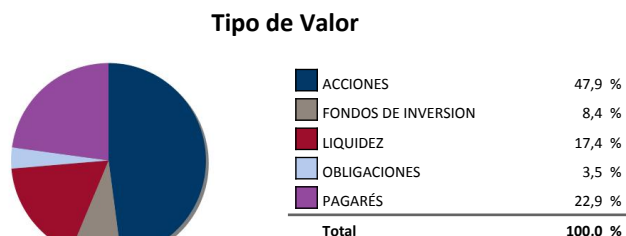
2.4. Estado de variación patrimonial

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)	21.470	22.129	21.470	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	2,09	-3,25	2,09	-163,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-4,86	0,24	-4,86	-822,40
(+) Rendimientos de gestión	-4,10	0,98	-4,10	-736,21
+ Intereses	0,07	0,06	0,07	13,79
+ Dividendos	0,65	0,63	0,65	1,41
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	0,27	0,46	72,27
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,13	-1,42	-5,13	255,36
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,20	1,53	0,20	-87,40
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,66	0,11	-0,66	-672,16
+/- Otros resultados	0,31	-0,20	0,31	-253,18
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-66,30
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,75	-0,76	11,84
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-2,93
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-2,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	33,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-12,74
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,16	-0,16	-3,13
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-98,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-98,03
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)	20.874	21.470	20.874	

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 FIJA NO COTIZADA	3.985	19,10	1.330	6,21
TOTAL RENTA FIJA	3.985	19,10	1.330	6,21
TOTAL IIC	3	0,02	3	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.988	19,12	1.333	6,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	591	2,83	576	2,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	1.476	7,07	1.397	6,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.067	9,90	1.973	9,19
TOTAL RENTA FIJA	2.067	9,90	1.973	9,19
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	8.362	40,04	2.054	9,56
TOTAL RENTA VARIABLE	8.362	40,04	2.054	9,56
TOTAL IIC	0	0,00	946	4,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.429	49,94	4.973	23,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.417	69,06	6.306	29,38

Punto 10: Detalle inversiones financieras

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


3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprom.	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	1.470	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	3.108	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	5.288	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	1.344	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	898	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	827	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	5.648	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	8.714	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	1.019	Cobertura
Total subyacente renta variable		28.316	
TOTAL DERECHOS		28.316	
ACCS.BAYER AG	Emisión Opcion ACCS.BAYER AG 100 Fisica	154	Inversión
ACCS.SANOFI	Emisión Opcion ACCS.SANOFI 100 Fisica	189	Inversión
ACCS.SHELL PLC	Emisión Opcion ACCS.SHELL PLC 100 Fisica	257	Inversión
ACCS.SHELL PLC	Emisión Opcion ACCS.SHELL PLC 100 Fisica	246	Inversión
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR INDEX	2.434	Inversión
ENERGY SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro ENERGY SELECT SECTOR INDEX 100	1.789	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	3.024	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	2.688	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprom.	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	4.442	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	1.386	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	6.063	Cobertura
INDICE STOXX 600 OIL & GAS PRICE EUR	Compra Futuro INDICE STOXX 600 OIL & GAS PRICE EUR	5.375	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Futuro S&P 500 INDEX 50	13.377	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	6.366	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	750	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	851	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	4.125	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	9.350	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	6.029	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	1.087	Cobertura
Total subyacente renta variable		69.982	
EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD	Venta Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 1250	1.138	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1.138	
PAGARES CONSTR.Y AUX DE FERROC 03/10/22	Compra Plazo PAGARES CONSTR.Y AUX DE FERROC	100	Inversión
PAGARES CONSTR.Y AUX DE FERROC 09/09/22	Compra Plazo PAGARES CONSTR.Y AUX DE FERROC	400	Inversión
Total otros subyacentes		500	
TOTAL OBLIGACIONES		71.620	

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

j) Al objeto de poder conseguir la recuperación extraordinaria de determinadas retenciones practicadas en valores extranjeros que han formado parte de la cartera de este Fondo derivadas de determinados dividendos de compañías con sede en el extranjero, la Gestora ha acordado iniciar la reclamación extraordinaria de dichas retenciones en varios países europeos.

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.

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	

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO a) **Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.** Durante este primer semestre se han producido caídas generalizadas en los principales índices mundiales de renta variable. En Europa destacan los recortes del 19,6% en el Stoxx50, 19,5% en el Dax, 17,2% en el Cac40 y 7,1% en el Ibex. En EEUU las caídas también han sido muy importantes. El S&P 500 ha perdido un 20,6% y el Nasdaq un 29,5%. También los mercados de renta fija han sufrido importantes caídas. Las razones que justifican este mal comportamiento de los mercados son, entre otras, las siguientes: a) Prolongación del conflicto bélico en Ucrania. Como consecuencia, principalmente de este conflicto, se han disparado los precios del petróleo, del gas y de otras materias primas industriales y energéticas. Así, por ejemplo, el barril Brent ha llegado a rebasar los 100 \$/b, alcanzando niveles no vistos desde 2014. También se está produciendo un fuerte encarecimiento de los precios de los cereales y otros alimentos. b) La constante revisión al alza de las perspectivas de inflación para todas las economías. Los datos de inflación de la zona euro para el mes de junio subían hasta alcanzar el 8,6% anualizado. c) El temor del mercado a una recesión global. En principio esta posibilidad es aún limitada, existiendo un mayor riesgo en Europa que en EEUU, por el impacto de un posible corte del gas y de la excesiva dependencia de los suministros de China. d) Evolución de la pandemia Covid. Este problema tiene dos lecturas distintas. Por una parte, la aparición de nuevos estudios sobre los menores riesgos de severidad y hospitalización de la variante Ómicron vs Delta, 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 de finales de 2021. Por otra parte, la política de China de cero casos Covid, ha lastrado el crecimiento europeo en la primera mitad de año. e) La subida de tipos de interés. La situación en Ucrania sigue poniendo en aprietos a los bancos centrales. La Fed continuará con las subidas de su tipo de intervención, con el principal objetivo de intentar controlar la inflación. El BCE por su parte, comenzará con la subida de tipos en el segundo semestre para continuar con la normalización monetaria. **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.** En este primer semestre de 2022 hemos decidido aumentar el nivel de exposición a renta variable paulatinamente, tras las caídas del mercado. Además, hemos decidido diversificar nuestra cartera, con presencia en nuevos sectores. A nivel sectorial, estamos sobreponderando sectores defensivos. Hemos invertido en alimentación, sanidad y telecomunicaciones, sectores protegidos por la cierta estabilidad en su demanda ante una posible recesión económica. En relación a los sectores cíclicos, estamos invertidos principalmente en energía. Para ello estamos canalizando nuestras inversiones a través de índices sectoriales e inversiones directas en compañías. En este momento del ciclo, es habitual que la demanda de petróleo exceda su oferta, esto se traduce en un incremento de un precio y las compañías del sector se benefician al mejorar el precio de venta por encima de sus costes. Además, el conflicto entre Rusia y Ucrania ha provocado una subida de precios que ha beneficiado claramente al sector. Durante el semestre, hemos ido incrementando el número de compañías en cartera y también hemos aumentado peso en los índices Stoxx600 Oil&Gas, Eurostoxx50 y S&P500. **c) Índice de referencia.** El Fondo no tiene índice de referencia. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,79% en el periodo. **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio del Fondo a 30.06.2022 ascendía a 20.874.434,09 euros (a 31.12.2021, 21.469.608,23 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 253 (en el periodo anterior a 259). La rentabilidad del Fondo en el periodo es del -4,74%. Los gastos del periodo ascienden al 1,20% anual sobre el patrimonio medio., de los cuales 0,02% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 1,18% a gastos directos (de la propia IIC). **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.** Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -46,09% y 5,11%. **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** a) **Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Este primer semestre hemos invertido en el sector de alimentación, a través de la compra de Diageo y en telecomunicaciones, a través de la compra de acciones de AT&T, Deutsche Telekom y KPN. A su vez, hemos desinvertido en el sector tecnología, el cual se ve perjudicado por la subida de los tipos de interés y la ralentización de la actividad económica. Además, hemos invertido en cinco empresas en el sector de consumo personal, entre las que destacan Philip Morris International y Activision Blizzard. Hemos vendido la única inversión que teníamos en este sector a 31 de diciembre, LGI Homes, debido al impacto negativo que provoca en la demanda de viviendas el repunte de los tipos hipotecarios. En el sector salud, hemos vendido la única inversión que teníamos a cierre del semestre anterior, Alcon, y hemos invertido en doce compañías distintas, cabe mencionar Sanofi y GlaxoSmithKline. Durante este primer semestre hemos incrementado ligeramente nuestra inversión en oro que mantenemos a través de ETCs. Parte del excedente de tesorería en euros lo hemos invertido en pagarés a corto plazo, principalmente de los siguientes emisores: Elecnor, Euskaltel y Sacyr. En relación con las inversiones que han afectado más positivamente a la rentabilidad de la cartera destacar McKesson Corporation. Entre las inversiones que más han perjudicado a la rentabilidad de la cartera cabe destacar Coterra Energy. **b) Operativa de préstamos de valores.** N/A **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** Durante el periodo, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices y acciones, tanto como cobertura como inversión, y divisa como cobertura. El objetivo del uso de derivados es gestionar la cartera de forma más eficiente. El grado de apalancamiento medio de la IIC, según el método del compromiso, es de 70,54% en el periodo. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. **d) Otra información sobre inversiones.** No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC. Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. **ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 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%. 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 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 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 duración del conflicto entre Ucrania y Rusia está siendo mayor y de más intensidad de la que se suponía en un principio, siendo muy difícil predecir cuándo finalizará este conflicto. Aparentemente, las fuertes sanciones impuestas a Rusia para acabar con la guerra no están teniendo un resultado satisfactorio. Además, estas sanciones están muy condicionadas por la excesiva dependencia de los países europeos del gas y otras materias primas rusas. El aumento de los precios de las materias primas y el fuerte incremento de la inflación se deben en gran medida al conflicto de Ucrania. Por ello, el fin de la contienda, cuando se produzca, ayudará a la normalización de los mercados de las materias primas, a la estabilización general de los precios y a reducir el riesgo de recesión. También tendrá un efecto muy positivo en la política monetaria de los bancos centrales y en la evolución de los mercados. La duración del conflicto entre Ucrania y Rusia está siendo mayor y de más intensidad de la que se suponía en un principio, siendo muy difícil predecir cuándo finalizará este conflicto. Aparentemente, las fuertes sanciones impuestas a Rusia para acabar con la guerra no están teniendo un resultado satisfactorio. Además, estas sanciones están muy condicionadas por la excesiva dependencia de los países europeos del gas y otras materias primas rusas. El aumento de los precios de las materias primas y el fuerte incremento de la inflación se deben en gran medida al conflicto de Ucrania. Por ello, el fin de la contienda, cuando se produzca, ayudará a la normalización de los mercados de las materias primas, a la estabilización general de los precios y a reducir el riesgo de recesión. También tendrá un efecto muy positivo en la política monetaria de los bancos centrales y en la evolución de los mercados. En cuanto a Dux International Strategy 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 v/o perspectivas 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	%
XS2399221048 - Pagarés ACCIONA 0,780 2022-01-14	USD	0	0,00	438	2,04
ES0521975161 - Pagarés CONSTRUCC.Y AUXILIAR 0,080 2022-07-	EUR	600	2,87	0	0,00
ES0521975195 - Pagarés CONSTRUCC.Y AUXILIAR 0,180 2022-10-	EUR	300	1,44	0	0,00
ES0505130288 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 0,032 2022-02-	EUR	0	0,00	100	0,47
XS2404631215 - Pagarés EUSKALTEL 0,110 2022-04-29	EUR	0	0,00	200	0,93
XS2427021402 - Pagarés EUSKALTEL 0,270 2022-05-20	EUR	0	0,00	100	0,47
ES0505075004 - Pagarés EUSKALTEL 0,500 2022-10-28	EUR	199	0,96	0	0,00
ES0505075038 - Pagarés EUSKALTEL 0,350 2022-07-15	EUR	100	0,48	0	0,00
ES0529743166 - Pagarés ELECNOR 0,430 2022-10-19	EUR	200	0,96	0	0,00
ES0529743028 - Pagarés ELECNOR 0,080 2022-02-18	EUR	0	0,00	100	0,47
ES0529743187 - Pagarés ELECNOR 0,150 2022-12-19	EUR	399	1,91	0	0,00
ES0529743187 - Pagarés ELECNOR 0,350 2022-12-19	EUR	399	1,91	0	0,00
ES0505122129 - Pagarés METROVACESA 2,100 2022-04-13	EUR	0	0,00	294	1,37
ES0582870106 - Pagarés VALLEHERMOSO 1,900 2022-09-22	EUR	98	0,47	98	0,46
ES0582870106 - Pagarés VALLEHERMOSO 0,850 2022-09-22	EUR	100	0,48	0	0,00
ES0582870163 - Pagarés VALLEHERMOSO 0,900 2022-07-19	EUR	199	0,95	0	0,00
ES0582870155 - Pagarés VALLEHERMOSO 1,250 2023-01-13	EUR	198	0,95	0	0,00
ES0582870197 - Pagarés VALLEHERMOSO 1,250 2023-02-28	EUR	198	0,95	0	0,00
ES0582870H31 - Pagarés VALLEHERMOSO 1,150 2022-12-22	EUR	198	0,95	0	0,00
ES0578165278 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 0,930 2022-07-29	EUR	199	0,95	0	0,00
ES0578165278 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 0,850 2022-07-29	EUR	100	0,48	0	0,00
ES0578165377 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 1,600 2022-12-22	EUR	298	1,43	0	0,00
ES0583746377 - Pagarés VIDRALA SA 0,000 2023-01-11	EUR	200	0,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.985	19,10	1.330	6,21
TOTAL RENTA FIJA		3.985	19,10	1.330	6,21
ES0106135033 - Participaciones DUX INVERSORES SGIIC SA	EUR	3	0,02	3	0,01
TOTAL IIC		3	0,02	3	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.988	19,12	1.333	6,22
XS2177575177 - Obligaciones E.ON 0,375 2023-04-20	EUR	0	0,00	13	0,06
XS1814065345 - Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,	EUR	492	2,36	563	2,62
XS2479591062 - Obligaciones VALLEHERMOSO 3,250 2024-02-04	EUR	99	0,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		591	2,83	576	2,68
XS1840614736 - Obligaciones BAYER A.G. 0,567 2022-06-26	EUR	0	0,00	100	0,47
IE0084ND3602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	221	1,06	205	0,96
XS2177575177 - Obligaciones E.ON 0,375 2023-04-20	EUR	13	0,06	0	0,00
FR0013416716 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	471	2,26	323	1,50
IE0084NCWG09 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	480	2,30	500	2,33
IE008579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	291	1,39	269	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.476	7,07	1.397	6,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.067	9,90	1.973	9,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		2.067	9,90	1.973	9,19
CH0432492467 - Acciones ALCON INC USD	USD	0	0,00	138	0,64
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	186	0,89	0	0,00
US00507V1098 - Acciones ACTIVISION INC	USD	312	1,49	0	0,00
US0463531089 - Acciones ASTRAZENECA	USD	441	2,11	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER A.G.	EUR	329	1,58	0	0,00
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF	EUR	175	0,84	0	0,00
US1101221083 - Acciones BMY	USD	176	0,84	0	0,00
US0556221044 - Acciones BRITISH PETROLEUM CO PLC	USD	227	1,09	98	0,46
US1104481072 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	USD	164	0,78	0	0,00
US1255231003 - Acciones CIGNA	USD	151	0,72	0	0,00
US1270971039 - Acciones CABOT OIL & GAS CORP	USD	266	1,27	0	0,00
US25243Q2057 - Acciones DIAGEO PLC	USD	332	1,59	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	201	0,96	0	0,00
FR0014008VX5 - Acciones EUROAPI SASU	EUR	1	0,01	0	0,00
US26875P1012 - Acciones EOG RESOURCES INC	USD	169	0,81	0	0,00
US29446M1027 - Acciones EQUINOR ASA SPON	USD	159	0,76	0	0,00
US37733W1053 - Acciones GLAXOSMITHKLINE	USD	457	2,19	0	0,00
US4448591028 - Acciones HUMANA INC	USD	268	1,28	0	0,00
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	482	2,31	0	0,00
US50187T1060 - Acciones LGI HOMES	USD	0	0,00	339	1,58
US53245T1083 - Acciones LLY	USD	371	1,78	0	0,00
US58155Q1031 - Acciones MCKESSON CORP	USD	311	1,49	0	0,00
US58933V1055 - Acciones MERC&CO.INC	USD	365	1,75	0	0,00
US68622V1061 - Acciones ORGANON & CO	USD	174	0,83	0	0,00
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	706	3,38	0	0,00
US7237871071 - Acciones PIONEER NATURAL RESOURCES	USD	170	0,82	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	1.027	4,78
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	607	2,91	0	0,00
US81141R1005 - Acciones SEA LTD	USD	0	0,00	452	2,10
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	798	3,82	0	0,00
US00206R1023 - Acciones AT&T	USD	192	0,92	0	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORPORATION	USD	172	0,82	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8.362	40,04	2.054	9,56
TOTAL RENTA VARIABLE		8.362	40,04	2.054	9,56
DE0005933931 - Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	0	0,00	713	3,32
DE0005933956 - Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	0	0,00	233	1,09
TOTAL IIC		0	0,00	946	4,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.429	49,94	4.973	23,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.417	69,06	6.306	29,38

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