

Nº Registro CNMV: 4860

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

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

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

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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/03/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación
Categoría

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos
2.1. Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	418.542,28	407.720,84
Nº de partícipes	108	104
Beneficios brutos distribuidos por participación		
Inversión mínima		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor liquidativo fin del período
Período actual		9,9702
2021	3.868	9,4857
2020	3.784	9,2425
2019	5.098	11,9561

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	0,67	0,50	1,17	0,67	0,50	1,17	mixta	al fondo
Comisión de depositario	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,31	0,28	0,31	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-0,47

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	5,11	3,17	1,88	2,32	-6,10	2,63	-22,70	6,34	9,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,38	13/06/2022	-3,20	04/03/2022	-8,03	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,93	17/05/2022	2,47	16/03/2022	5,90	09/11/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

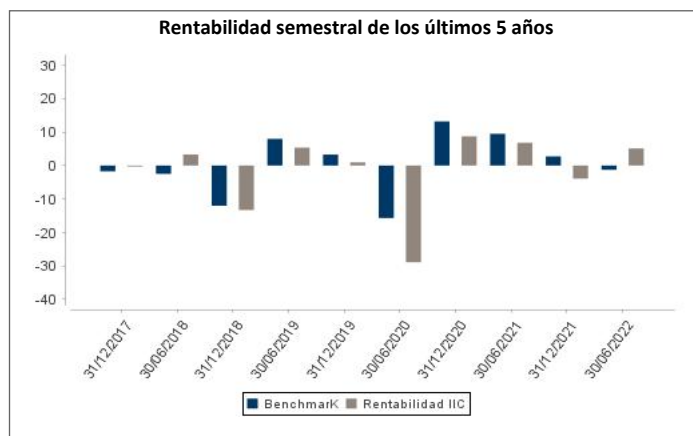
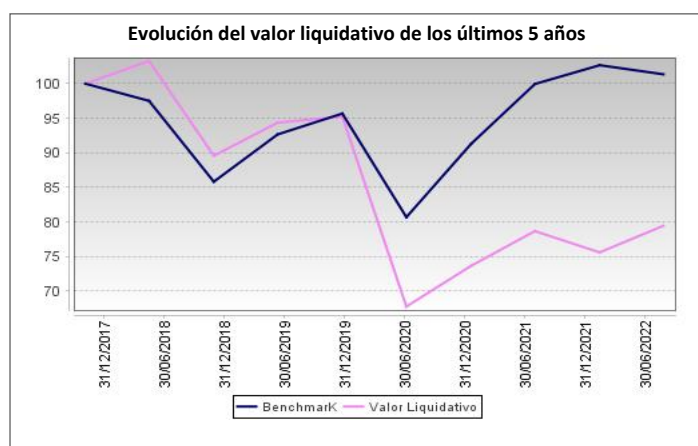
Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,63	15,35	19,76	14,10	19,69	15,21	26,90	13,85	7,71
Ibex-35	22,36	19,48	25,15	18,43	16,21	16,34	34,10	12,43	12,96
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,60	0,41	0,24	0,28	0,27	0,53	0,55	0,15
75IBEX35TR+25%PSINR	20,45	18,32	22,59	16,28	14,90	14,60	28,11	11,64	11,52
VaR histórico(iii)	14,33	14,33	13,89	13,86	13,81	13,86	14,15	8,12	8,35

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

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

Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,39	0,39	0,41	0,40	1,59	1,58	1,55	1,58

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	11.414	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 periodo.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.926	94,08	3.580	92,58
* Cartera interior	2.982	71,46	2.594	67,08
* Cartera exterior	944	22,62	986	25,50
* 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)	206	4,94	268	6,93

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+/-) RESTO	41	0,98	19	0,49
TOTAL PATRIMONIO	4.173	100,00	3.867	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

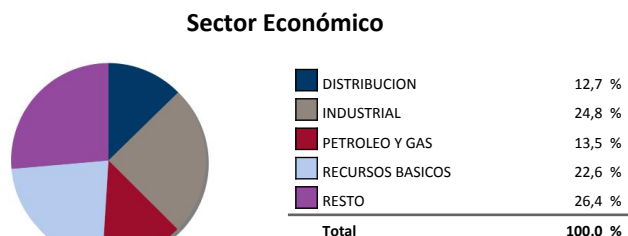
Estado de Variación Patrimonial	% sobre patrimonio medio			% variac. respecto fin período
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles EUR)	3.867	4.026	3.867	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	2,40	-0,04	2,40	-7.053,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	5,09	-4,06	5,09	252,80
(+) Rendimientos de gestión	6,49	-2,99	6,49	-260,80
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	-6,30
+ Dividendos	1,69	1,06	1,69	67,56
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,82	-4,04	4,82	-225,65
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	-96,41
(-) Gastos repercutidos	-1,40	-1,08	-1,40	513,60
- Comisión de gestión	-1,17	-0,94	-1,17	31,82
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-3,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-27,08
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,02	-0,11	508,88
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)	4.173	3.867	4.173	

3. Inversiones Financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	2.982	71,47	2.593	67,06
TOTAL RENTA VARIABLE	2.982	71,47	2.593	67,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.982	71,47	2.593	67,06
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	943	22,62	986	25,49
TOTAL RENTA VARIABLE	943	22,62	986	25,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	943	22,62	986	25,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.925	94,09	3.579	92,55

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



4. Hechos relevantes

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

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) 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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.040.779,40 euros que supone el 48,91% sobre el patrimonio de la IIC.
 Anexo: h) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1.SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 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.** Primer semestre del ejercicio marcado por el conflicto bélico iniciado a raíz de la invasión de Ucrania por parte de Rusia en la primera parte del mismo, y su prolongación hasta la actualidad, en un conflicto del que no se atisba un final próximo. Su enquistamiento ha provocado una importante tensión en el nivel de precios, especialmente energéticos y alimentarios, debido a la importancia de ambos países en sendos sectores. No obstante, el conflicto no ha sido el origen de la espiral inflacionista en la que nos hallamos inmersos, impulsada principalmente, por unos precios energéticos disparados. Únicamente se trata de un catalizador adicional que ha agudizado el importante déficit de inversiones que durante los últimos años se había producido en la industria de combustibles fósiles. En este complejo entorno, durante el primer semestre del ejercicio, el fondo ha registrado una revalorización del +5,1% frente al -1,3% de nuestro índice de referencia, gracias a las importantes revalorizaciones de una parte importante de la cartera, compuesta por compañías vinculadas a la evolución del precio de materias primas, entre las que destacan, Tubacex (+56%), Galp (+31%) y Vallourec (+29%), además de Ence (+41%), cuya posición ha sido desinvertida en su totalidad. La cotización de Tubacex se vio favorecida por unos muy buenos resultados del primer trimestre, que supone el tan esperado punto de inflexión en su actividad operativa, tras varios períodos de pérdidas. A lo largo del segundo trimestre, la cotización se vio impulsada por la vuelta de inversores a la compañía, que esperaban esta señal para creer en la fuerte recuperación de resultados que la propia compañía venía anticipando durante los últimos trimestres. Para culminar el período, anunció tras varios años de negociaciones, la adjudicación del mayor contrato de su historia, que estimamos en cerca de 1.000 millones de euros, por el suministro de distintos tipos de tubo durante los próximos 10 años. Respecto a la portuguesa Galp, se ha visto muy favorecida por el fuerte repunte del precio del crudo (+40%), ya que su negocio de exploración y extracción de crudo supuso en 2021 el 75% de su resultado operativo, por lo que sus resultados crecerán con fuerza, apalancado en la elevada calidad de sus yacimientos en aguas ultraprofundas en Brasil, con muy bajo coste de extracción de apenas 25 \$/barril. El fuerte repunte en la cotización, a pesar del muy favorable entorno, ha reducido con fuerza el descuento con el que cotiza respecto a nuestra valoración, por lo que hemos reducido significativamente nuestra inversión. En cuanto a Vallourec, el fabricante francés de tubos de acero para petróleo y gas, volvió a beneficios tras 8 años sin lograrlos, gracias a unos muy buenos resultados en el último trimestre del ejercicio pasado. Este positivo comportamiento operativa se ha acelerado en el primer trimestre del presente ejercicio. Las mejoras operativas implementadas los últimos trimestres comienzan a aflorar con el repunte de actividad, a lo que habrá que sumar en próximos trimestres la fuerte reducción de financieros por la ampliación de capital realizada, y la recuperación de la actividad tras el fuerte repunte de los precios del crudo, que impulsará con fuerza sus resultados debido al tradicional apalancamiento operativo de su negocio. El fuerte repunte de estas compañías fue parcialmente compensado con el negativo comportamiento de Maire Tecnimont (-34%), Gestamp (-27%), o Prosegur (-27%). La ingeniería italiana Maire Tecnimont, registró un sólido crecimiento operativo y un nivel récord en nuevos contratos (6,4 B?), reflejo de la importante recuperación de inversiones en la industria. Sin embargo, se vio penalizada por las noticias surgidas sobre una posible fusión con la italiana Saipem, con severos problemas financieros, y el posterior estallido del conflicto Rusia-Ucrania, debido a su significativa exposición al mercado ruso (cartera de 1,5 B? ó 17%). Consideramos el castigo excesivo (-50% entre máximos y mínimos) por su asimetría (-20% pérdida de negocio futuro) y por no considerar su capacidad en reorientarse hacia otros mercados. Su cartera excluyendo los contratos en Rusia, está en máximos históricos (8 B? frente a 7 B? media histórica) y asegura más de 2 años de actividad. Hemos aprovechado los descensos para reforzar nuestra inversión en un 1%. Los resultados de la proveedora de componentes para automoción superaron las expectativas, rebajadas a mediados de ejercicio por la falta de microprocesadores, sorprendiendo con una sensible mejora de márgenes. Sin embargo, las perspectivas de retraso en solucionar los problemas en la cadena de suministro volvieron a aparecer, a lo que se sumó el estallido del conflicto bélico, que provocó el cierre de sus 4 plantas en Rusia, lo que afectará sensiblemente a sus resultados, tanto en volumen como en márgenes, al ser una de sus áreas más rentables. El severo castigo sufrido y la fuerte mejora de su eficiencia operativa, genera una oportunidad al cotizar a FCF Norm. yield >15%, lo que aprovechamos para reforzar nuestra inversión en un 1,5%. Prosegur, compañía de seguridad y gestión de efectivo, registra una recuperación gradual de actividad, pero a un ritmo inferior al previsto por las restricciones derivadas de nuevas olas de Covid. Discreta recuperación en Seguridad; su negocio de Alarmas nacional registra un fuerte crecimiento en nuevas conexiones (+40%) con un significativo descenso del ingreso mensual (10%), mientras que en internacional sigue perdiendo conexiones; y en Gestión de efectivo (Prosegur Cash), el sólido crecimiento en Iberoamérica, su principal área de actividad, es penalizado por el tipo de cambio. A pesar del potencial descenso del uso de efectivo, el mercado descuenta un escenario excesivamente pesimista, cotizando a FCF yield histórico del 12%-18% y PER 5x sobre Beneficio Neto Normalizado. Su matriz ha aumentado su participación al 79,3% (72,5% pre-pandemia) y cotiza un 70% por debajo del precio de OPV, lo que supone un fuerte atractivo para la matriz de excluirla de cotización. **c) Índice de referencia.** La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 75% IBEX-35 Total Return y 25% PSI 20 Net Return. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de -1,82%. **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio del Fondo a 30.06.2022 ascendía a 4.172.929,80 euros (a 31.12.2021, 3.867.499,55 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 108 (en el periodo anterior a 104). La rentabilidad del Fondo en el período es del 5,11%. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,79% en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,56% 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 -46,09% y 3,20%. **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Respecto a la operativa realizada, aprovechamos los descensos provocados por el conflicto bélico para tomar posiciones en Inditex, Alantra, Cie Automotive, Dominion, Sacyr, Ibersol y CAF, compañías nuevas en cartera que teníamos analizadas pero todavía no ofrecían un descuento suficiente respecto a su valoración. La inversión conjunta supone más del 11,5% de la cartera. Respecto a las desinversiones, aprovechamos el fuerte repunte de Ence para deshacer nuestra inversión (1,5%), tras revalorizarse un +50% en apenas un trimestre, reduciendo significativamente el descuento con el que cotiza frente a nuestra valoración. A pesar de existir posibilidades de subidas adicionales con la fortaleza actual del precio de la celulosa, preferimos invertir en otras alternativas con menor riesgo de caída al contar con mayor potencial. Asimismo, hemos aprovechado la elevada volatilidad para acelerar nuestro continuo proceso de ajuste de pesos en la cartera. Hemos reducido nuestra exposición a Tubacex, Galp, Indra, NOS, Sonae y Vallourec, por un total de casi el 10% de la cartera, debido a su positivo comportamiento gracias al repunte del precio del crudo (Tubacex, Galp y Vallourec) o a la solidez de sus resultados (Indra, NOS y Sonae), característica muy apreciada en un entorno de elevada incertidumbre. Por su parte, hemos realizado compras adicionales en Iberpapel, Gestamp, Maire Tecnimont, Técnicas Reunidas, Prosegur Cash y Miquel y Costas, por un total del 6,5%, aprovechando los fuertes

descensos de sus cotizaciones, ya que consideramos que su negocio no se ha deteriorado en la misma medida. Por valores, la rentabilidad lograda se ha obtenido principalmente gracias a la contribución de Tubacex (+2,4%), Galp (+1,2%) y Vallourec (+1,2%), compañías cuyos negocios están vinculados a la evolución del precio del petróleo. Estas rentabilidades, han sido compensadas parcialmente por la contribución negativa de Gestamp (-1,3%), DIA (-1,2%) e Iberpapel (-1,1%). En cuanto a las principales variaciones de la cartera, destacan los incrementos de posición en Inditex (+2,5%), Alantra (2,1%) y CIE Automotive (1,8%); así como los descensos en Ence (-1,9%), Galp (-1,8%) e Indra (-1,7%). Como resultado de la operativa, el nivel de liquidez se ha reducido al 5,8%, frente al 10% del trimestre anterior, ajustado por una entrada significativa del 2,7% de nuevo capital. **b) Operativa de préstamos de valores.** N/A **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** No se ha operado con derivados en el periodo. **d) Otra información sobre inversiones.** No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. Desde el 1 de enero de 2021 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en -0,50%. **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** N/A **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** La volatilidad del Fondo ha sido superior respecto a periodos anteriores, inferior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. **5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.** La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. **6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.** N/A **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.** N/A **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.** 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.** Los efectos de las políticas monetarias ultra expansivas, que durante los últimos trimestres suponían nuestra principal preocupación, han agudizado su materialización, con niveles de repunte de la inflación no vistos en décadas. El conocido como "ladrón silencioso" de la inflación, se ha acelerado los últimos meses impulsado por el alza incontrolada de los precios energéticos. Unos deficientes mix energético y mecanismo de determinación de precios, fue el detonante inicial, y el posterior estallido del conflicto bélico, ha sido la gasolina que ha acabado de alimentar el fuego. Unas elevadas tasas de inflación suponen una importante pérdida de poder adquisitivo para el ahorrador. Y consideramos que la mejor manera de evitar sus efectos nocivos, es adquirir activos reales. Activos que fabriquen productos u ofrezcan servicios indispensables para la sociedad, con una demanda sólida y recurrente, que le permitan trasladar el alza de precios en sus insumos de producción, a sus clientes. Ésta ha sido una característica que siempre hemos considerado a la hora de seleccionar las compañías en las que invertimos, y que hemos enfatizado en el entorno actual de inflación descontrolada. Tratamos de actuar al margen de las narrativas que predominan en el mercado, muchas veces interesadas y con intereses muy distintos a los nuestros como inversores. Por ello, hoy más que nunca, nuestro objetivo principal es la búsqueda de negocios que coticen a precios razonables, y su adquisición como una de las alternativas de inversión más atractivas para preservar nuestro capital en el largo plazo.

10. Información sobre la política de remuneración.

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

No aplica.

Nº Registro CNMV: 4860

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

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

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

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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/03/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación
Categoría

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos
2.1. Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	418.542,28	407.720,84
Nº de partícipes	108	104
Beneficios brutos distribuidos por participación		
Inversión mínima		
¿Distribuye dividendos?	No	

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor liquidativo fin del período
Período actual	4.173	9,9702
2021	3.868	9,4857
2020	3.784	9,2425
2019	5.098	11,9561

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	0,67	0,50	1,17	0,67	0,50	1,17	mixta	al fondo
Comisión de depositario	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,31	0,28	0,31	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-0,47

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	5,11	3,17	1,88	2,32	-6,10	2,63	-22,70	6,34	9,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,38	13/06/2022	-3,20	04/03/2022	-8,03	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,93	17/05/2022	2,47	16/03/2022	5,90	09/11/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

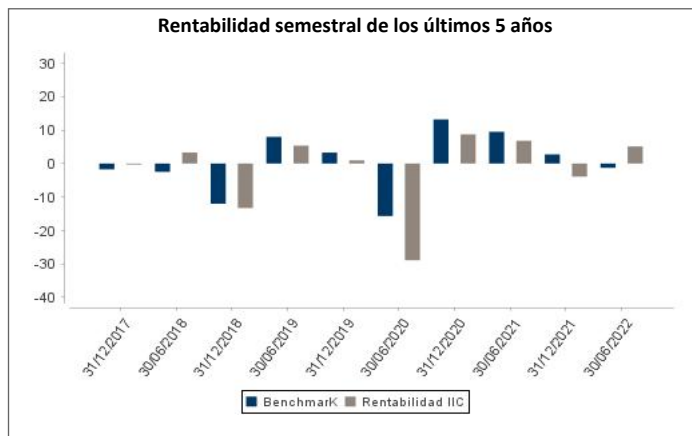
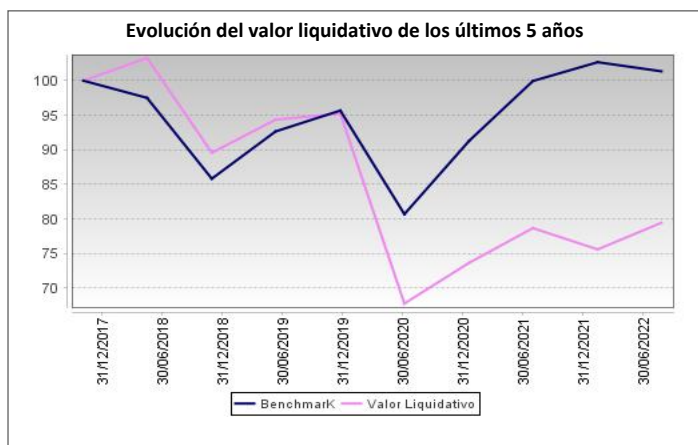
Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,63	15,35	19,76	14,10	19,69	15,21	26,90	13,85	7,71
Ibex-35	22,36	19,48	25,15	18,43	16,21	16,34	34,10	12,43	12,96
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,60	0,41	0,24	0,28	0,27	0,53	0,55	0,15
75IBEX35TR+25%PSINR	20,45	18,32	22,59	16,28	14,90	14,60	28,11	11,64	11,52
VaR histórico(iii)	14,33	14,33	13,89	13,86	13,81	13,86	14,15	8,12	8,35

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

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

Gastos (% patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,39	0,39	0,41	0,40	1,59	1,58	1,55	1,58

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	11.414	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 periodo.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.926	94,08	3.580	92,58
* Cartera interior	2.982	71,46	2.594	67,08
* Cartera exterior	944	22,62	986	25,50
* 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)	206	4,94	268	6,93

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+/-) RESTO	41	0,98	19	0,49
TOTAL PATRIMONIO	4.173	100,00	3.867	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)	3.867	4.026	3.867	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	2,40	-0,04	2,40	-7.053,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	5,09	-4,06	5,09	252,80
(+) Rendimientos de gestión	6,49	-2,99	6,49	-260,80
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	-6,30
+ Dividendos	1,69	1,06	1,69	67,56
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,82	-4,04	4,82	-225,65
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	-96,41
(-) Gastos repercutidos	-1,40	-1,08	-1,40	513,60
- Comisión de gestión	-1,17	-0,94	-1,17	31,82
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-3,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-27,08
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,02	-0,11	508,88
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)	4.173	3.867	4.173	

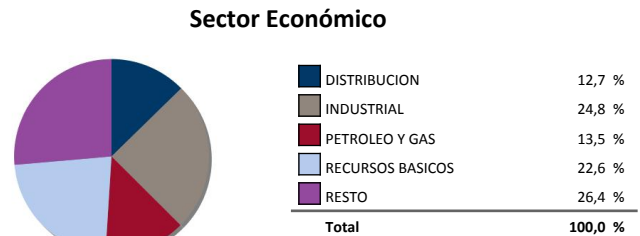
3. Inversiones Financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	2.982	71,47	2.593	67,06
TOTAL RENTA VARIABLE	2.982	71,47	2.593	67,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.982	71,47	2.593	67,06
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	943	22,62	986	25,49
TOTAL RENTA VARIABLE	943	22,62	986	25,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	943	22,62	986	25,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.925	94,09	3.579	92,55

Punto 10: Detalle inversiones financieras

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



4. Hechos relevantes

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

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) 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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.040.779,40 euros que supone el 48,91% sobre el patrimonio de la IIC.
 Anexo: h) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1.SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 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.** Primer semestre del ejercicio marcado por el conflicto bélico iniciado a raíz de la invasión de Ucrania por parte de Rusia en la primera parte del mismo, y su prolongación hasta la actualidad, en un conflicto del que no se atisba un final próximo. Su enquistamiento ha provocado una importante tensión en el nivel de precios, especialmente energéticos y alimentarios, debido a la importancia de ambos países en sendos sectores. No obstante, el conflicto no ha sido el origen de la espiral inflacionista en la que nos hallamos inmersos, impulsada principalmente, por unos precios energéticos disparados. Únicamente se trata de un catalizador adicional que ha agudizado el importante déficit de inversiones que durante los últimos años se había producido en la industria de combustibles fósiles. En este complejo entorno, durante el primer semestre del ejercicio, el fondo ha registrado una revalorización del +5,1% frente al -1,3% de nuestro índice de referencia, gracias a las importantes revalorizaciones de una parte importante de la cartera, compuesta por compañías vinculadas a la evolución del precio de materias primas, entre las que destacan, Tubacex (+56%), Galp (+31%) y Vallourec (+29%), además de Ence (+41%), cuya posición ha sido desinvertida en su totalidad. La cotización de Tubacex se vio favorecida por unos muy buenos resultados del primer trimestre, que supone el tan esperado punto de inflexión en su actividad operativa, tras varios períodos de pérdidas. A lo largo del segundo trimestre, la cotización se vio impulsada por la vuelta de inversores a la compañía, que esperaban esta señal para creer en la fuerte recuperación de resultados que la propia compañía venía anticipando durante los últimos trimestres. Para culminar el período, anunció tras varios años de negociaciones, la adjudicación del mayor contrato de su historia, que estimamos en cerca de 1.000 millones de euros, por el suministro de distintos tipos de tubo durante los próximos 10 años. Respecto a la portuguesa Galp, se ha visto muy favorecida por el fuerte repunte del precio del crudo (+40%), ya que su negocio de exploración y extracción de crudo supuso en 2021 el 75% de su resultado operativo, por lo que sus resultados crecerán con fuerza, apalancado en la elevada calidad de sus yacimientos en aguas ultraprofundas en Brasil, con muy bajo coste de extracción de apenas 25 \$/barril. El fuerte repunte en la cotización, a pesar del muy favorable entorno, ha reducido con fuerza el descuento con el que cotiza respecto a nuestra valoración, por lo que hemos reducido significativamente nuestra inversión. En cuanto a Vallourec, el fabricante francés de tubos de acero para petróleo y gas, volvió a beneficios tras 8 años sin lograrlos, gracias a unos muy buenos resultados en el último trimestre del ejercicio pasado. Este positivo comportamiento operativa se ha acelerado en el primer trimestre del presente ejercicio. Las mejoras operativas implementadas los últimos trimestres comienzan a aflorar con el repunte de actividad, a lo que habrá que sumar en próximos trimestres la fuerte reducción de financieros por la ampliación de capital realizada, y la recuperación de la actividad tras el fuerte repunte de los precios del crudo, que impulsará con fuerza sus resultados debido al tradicional apalancamiento operativo de su negocio. El fuerte repunte de estas compañías fue parcialmente compensado con el negativo comportamiento de Maire Tecnimont (-34%), Gestamp (-27%), o Prosegur (-27%). La ingeniería italiana Maire Tecnimont, registró un sólido crecimiento operativo y un nivel récord en nuevos contratos (6,4 B?), reflejo de la importante recuperación de inversiones en la industria. Sin embargo, se vio penalizada por las noticias surgidas sobre una posible fusión con la italiana Saipem, con severos problemas financieros, y el posterior estallido del conflicto Rusia-Ucraina, debido a su significativa exposición al mercado ruso (cartera de 1,5 B? ó 17%). Consideramos el castigo excesivo (-50% entre máximos y mínimos) por su asimetría (-20% pérdida de negocio futuro) y por no considerar su capacidad en reorientarse hacia otros mercados. Su cartera excluyendo los contratos en Rusia, está en máximos históricos (8 B? frente a 7 B? media histórica) y asegura más de 2 años de actividad. Hemos aprovechado los descensos para reforzar nuestra inversión en un 1%. Los resultados de la proveedora de componentes para automoción superaron las expectativas, rebajadas a mediados de ejercicio por la falta de microprocesadores, sorprendiendo con una sensible mejora de márgenes. Sin embargo, las perspectivas de retraso en solucionar los problemas en la cadena de suministro volvieron a aparecer, a lo que se sumó el estallido del conflicto bélico, que provocó el cierre de sus 4 plantas en Rusia, lo que afectará sensiblemente a sus resultados, tanto en volumen como en márgenes, al ser una de sus áreas más rentables. El severo castigo sufrido y la fuerte mejora de su eficiencia operativa, genera una oportunidad al cotizar a FCF Norm. yield >15%, lo que aprovechamos para reforzar nuestra inversión en un 1,5%. Prosegur, compañía de seguridad y gestión de efectivo, registra una recuperación gradual de actividad, pero a un ritmo inferior al previsto por las restricciones derivadas de nuevas olas de Covid. Discreta recuperación en Seguridad; su negocio de Alarmas nacional registra un fuerte crecimiento en nuevas conexiones (+40%) con un significativo descenso del ingreso mensual (10%), mientras que en internacional sigue perdiendo conexiones; y en Gestión de efectivo (Prosegur Cash), el sólido crecimiento en Iberoamérica, su principal área de actividad, es penalizado por el tipo de cambio. A pesar del potencial descenso del uso de efectivo, el mercado descuenta un escenario excesivamente pesimista, cotizando a FCF yield histórico del 12%-18% y PER 5x sobre Beneficio Neto Normalizado. Su matriz ha aumentado su participación al 79,3% (72,5% pre-pandemia) y cotiza un 70% por debajo del precio de OPV, lo que supone un fuerte atractivo para la matriz de excluirla de cotización. **c) Índice de referencia.** La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 75% IBEX-35 Total Return y 25% PSI 20 Net Return. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de -1,82%. **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio del Fondo a 30.06.2022 ascendía a 4.172.929,80 euros (a 31.12.2021, 3.867.499,55 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 108 (en el periodo anterior a 104). La rentabilidad del Fondo en el período es del 5,11%. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,79% en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,56% 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 -46,09% y 3,20%. **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Respecto a la operativa realizada, aprovechamos los descensos provocados por el conflicto bélico para tomar posiciones en Inditex, Alantra, Cie Automotive, Dominion, Sacyr, Ibersol y CAF, compañías nuevas en cartera que teníamos analizadas pero todavía no ofrecían un descuento suficiente respecto a su valoración. La inversión conjunta supone más del 11,5% de la cartera. Respecto a las desinversiones, aprovechamos el fuerte repunte de Ence para deshacer nuestra inversión (1,5%), tras revalorizarse un +50% en apenas un trimestre, reduciendo significativamente el descuento con el que cotiza frente a nuestra valoración. A pesar de existir posibilidades de subidas adicionales con la fortaleza actual del precio de la celulosa, preferimos invertir en otras alternativas con menor riesgo de caída al contar con mayor potencial. Asimismo, hemos aprovechado la elevada volatilidad para acelerar nuestro continuo proceso de ajuste de pesos en la cartera. Hemos reducido nuestra exposición a Tubacex, Galp, Indra, NOS, Sonae y Vallourec, por un total de casi el 10% de la cartera, debido a su positivo comportamiento gracias al repunte del precio del crudo (Tubacex, Galp y Vallourec) o a la solidez de sus resultados (Indra, NOS y Sonae), característica muy apreciada en un entorno de elevada incertidumbre. Por su parte, hemos realizado compras adicionales en Iberpapel, Gestamp, Maire Tecnimont, Técnicas Reunidas, Prosegur Cash y Miquel y Costas, por un total del 6,5%, aprovechando los fuertes

descensos de sus cotizaciones, ya que consideramos que su negocio no se ha deteriorado en la misma medida. Por valores, la rentabilidad lograda se ha obtenido principalmente gracias a la contribución de Tubacex (+2,4%), Galp (+1,2%) y Vallourec (+1,2%), compañías cuyos negocios están vinculados a la evolución del precio del petróleo. Estas rentabilidades, han sido compensadas parcialmente por la contribución negativa de Gestamp (-1,3%), DIA (-1,2%) e Iberpapel (-1,1%). En cuanto a las principales variaciones de la cartera, destacan los incrementos de posición en Inditex (+2,5%), Alantra (2,1%) y CIE Automotive (1,8%); así como los descensos en Ence (-1,9%), Galp (-1,8%) e Indra (-1,7%). Como resultado de la operativa, el nivel de liquidez se ha reducido al 5,8%, frente al 10% del trimestre anterior, ajustado por una entrada significativa del 2,7% de nuevo capital. **b) Operativa de préstamos de valores.** N/A **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** No se ha operado con derivados en el periodo. **d) Otra información sobre inversiones.** No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. Desde el 1 de enero de 2021 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en -0,50%. **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** N/A **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** La volatilidad del Fondo ha sido superior respecto a periodos anteriores, inferior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. **5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.** La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. **6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.** N/A **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.** N/A **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.** 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.** Los efectos de las políticas monetarias ultra expansivas, que durante los últimos trimestres suponían nuestra principal preocupación, han agudizado su materialización, con niveles de repunte de la inflación no vistos en décadas. El conocido como "ladrón silencioso" de la inflación, se ha acelerado los últimos meses impulsado por el alza incontrolada de los precios energéticos. Unos deficientes mix energético y mecanismo de determinación de precios, fue el detonante inicial, y el posterior estallido del conflicto bélico, ha sido la gasolina que ha acabado de alimentar el fuego. Unas elevadas tasas de inflación suponen una importante pérdida de poder adquisitivo para el ahorrador. Y consideramos que la mejor manera de evitar sus efectos nocivos, es adquirir activos reales. Activos que fabriquen productos u ofrezcan servicios indispensables para la sociedad, con una demanda sólida y recurrente, que le permitan trasladar el alza de precios en sus insumos de producción, a sus clientes. Ésta ha sido una característica que siempre hemos considerado a la hora de seleccionar las compañías en las que invertimos, y que hemos enfatizado en el entorno actual de inflación descontrolada. Tratamos de actuar al margen de las narrativas que predominan en el mercado, muchas veces interesadas y con intereses muy distintos a los nuestros como inversores. Por ello, hoy más que nunca, nuestro objetivo principal es la búsqueda de negocios que coticen a precios razonables, y su adquisición como una de las alternativas de inversión más atractivas para preservar nuestro capital en el largo plazo.

10. Información sobre la política de remuneración.

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	%
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC.Y AUXILIAR FERROCARR	EUR	37	0,89	0	0,00
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	171	4,10	146	3,77
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	86	2,06	0	0,00
ES0126775032 - Acciones DISTRIBUIDORA INTENCIONAL	EUR	243	5,83	298	7,70
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	44	1,06	0	0,00
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	0	0,00	38	0,98
ES0129743318 - Acciones ELECNOR	EUR	364	8,73	368	9,52
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	150	3,60	135	3,49
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	208	4,98	189	4,88
ES0147561015 - Acciones IBERPAPEL	EUR	201	4,81	190	4,92
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	93	2,23	135	3,50
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	107	2,56	0	0,00
ES0105027009 - Acciones LOGISTA	EUR	204	4,89	209	5,41
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	384	9,20	362	9,37
ES0126501131 - Acciones DINAMIA	EUR	87	2,09	0	0,00
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR	EUR	28	0,66	44	1,15
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	69	1,66	0	0,00

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	343	8,21	303	7,82
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	163	3,91	176	4,55
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.982	71,47	2.593	67,06
TOTAL RENTA VARIABLE		2.982	71,47	2.593	67,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.982	71,47	2.593	67,06
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIES SGPS SA	EUR	126	3,02	187	4,84
PTIB50AM0008 - Acciones IBERSOL SGPS SA	EUR	51	1,23	0	0,00
IT0004931058 - Acciones MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	91	2,18	97	2,50
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	139	3,34	172	4,44
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	187	4,48	181	4,68
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	174	4,17	187	4,85
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC	EUR	175	4,20	162	4,18
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		943	22,62	986	25,49
TOTAL RENTA VARIABLE		943	22,62	986	25,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		943	22,62	986	25,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.925	94,09	3.579	92,55