

**Nº Registro CNMV: 4865**

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

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

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

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

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

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 17/04/2015

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

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades  
 Vocación inversora: Global  
 Perfil de riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

TOGAEST invierte principalmente en renta variable española y de los restantes países de la zona euro. El porcentaje de inversión en renta variable no está limitado. La tesorería se coloca en repos de Deuda Pública del Estado. La política de inversiones de TOGAEST busca, de forma prudente, el crecimiento del valor de sus acciones a largo plazo a través de una inversión muy diversificada en los diferentes instrumentos financieros y mercados, en la proporción que se considera más adecuada en cada momento. El inversor debe por tanto, plantear su inversión en TOGAEST a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

**Divisa de denominación:** EUR

**2. Datos económicos**
**2.1. Datos generales**

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	941.340,97	872.986,52
Nº de partícipes	109	113
Beneficios brutos distribuidos por participación		
Inversión mínima		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor liquidativo fin del período
Período actual	10.537	11,1937
2021	11.238	12,8730
2020	8.475	10,6545
2019	8.062	11,2474

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	0,64		0,64	0,64		0,64	patrimonio	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 (%)	0,50	0,49	0,50	1,09
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	-13,05	-5,71	-7,78	5,71	2,17	20,82	-5,27	22,78	6,44

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,52	10/06/2022	-3,43	04/03/2022	-9,46	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,07	24/06/2022	4,96	09/03/2022	5,01	24/03/2020

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

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

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,36	16,92	21,64	12,42	12,22	11,57	22,36	9,09	8,07
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)	8,73	8,73	8,36	8,04	7,90	8,04	8,23	6,95	7,27

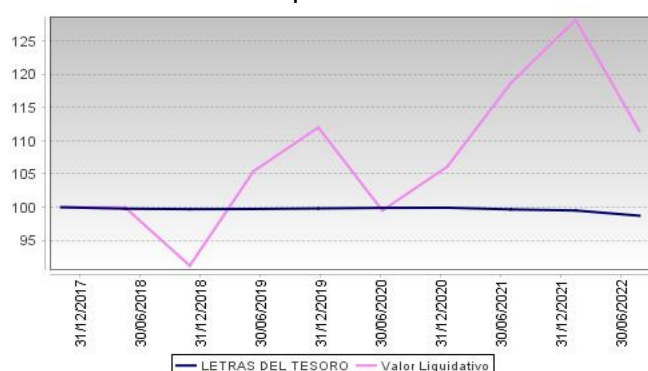
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

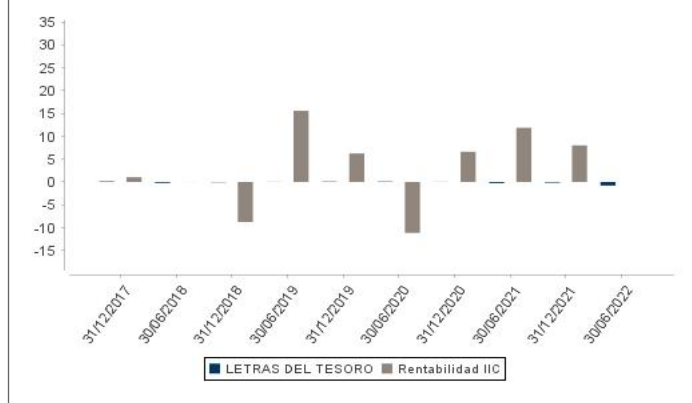
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,37	0,35	0,37	0,36	1,45	1,46	1,46	1,47

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

**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 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
<b>Total Fondos</b>	<b>282.596</b>	<b>2.953</b>	<b>-5,45</b>

\* Medias.

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

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

### 2.3. Distribución patrimonio a cierre del período (Miles EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.048	85,87	9.370	83,38
* Cartera interior	1.753	16,64	1.692	15,06
* Cartera exterior	7.295	69,23	7.678	68,32
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.198	11,37	1.811	16,11

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+/-) RESTO	291	2,76	57	0,51
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.537</b>	<b>100,00</b>	<b>11.238</b>	<b>100,00</b>

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

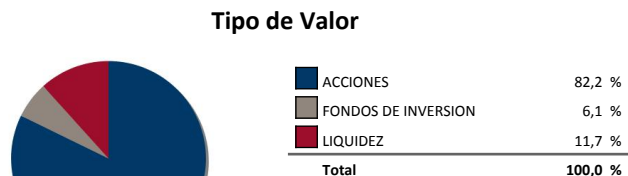
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

**2.4. Estado de variación patrimonial**

Estado de Variación Patrimonial	% sobre patrimonio medio			% variac. respecto fin período
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumul. anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles EUR)</b>	<b>11.238</b>	<b>10.315</b>	<b>11.238</b>	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	7,56	0,87	7,56	750,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-14,18	7,64	-14,18	41,64
(+) Rendimientos de gestión	-13,34	8,48	-13,34	67,25
+ Intereses	-0,04	-0,03	-0,04	31,31
+ Dividendos	2,04	0,43	2,04	361,67
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-15,00	8,09	-15,00	-281,19
+/- 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)	-0,33	0,00	-0,33	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	-0,01	-0,01	-0,01	-44,54
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,84	-0,84	-25,61
- Comisión de gestión	-0,64	-0,66	-0,64	-3,94
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-3,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-36,88
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,10	-0,13	22,74
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)</b>	<b>10.537</b>	<b>11.238</b>	<b>10.537</b>	

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

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor mercado	%	Valor mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>	<b>1.753</b>	<b>16,63</b>	<b>1.692</b>	<b>15,05</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>1.753</b>	<b>16,63</b>	<b>1.692</b>	<b>15,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>1.753</b>	<b>16,63</b>	<b>1.692</b>	<b>15,05</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>	<b>6.673</b>	<b>63,31</b>	<b>7.681</b>	<b>68,33</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>6.673</b>	<b>63,31</b>	<b>7.681</b>	<b>68,33</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>623</b>	<b>5,91</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>7.296</b>	<b>69,22</b>	<b>7.681</b>	<b>68,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>9.049</b>	<b>85,85</b>	<b>9.373</b>	<b>83,38</b>

**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 2.373.882,84 euros que supone el 22,53% 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.** Caídas generalizadas en los principales índices de renta variable mundial. En Europa destacamos los recortes de (-19,6% Stoxx50, -19,5% DAX, -17,2% el CAC40 y -7,1% IBEX). En EE. UU. las caídas también eran la tónica con el SP500 y el Nasdaq retrocediendo un -20,6% y -29,5% respectivamente. Con la prolongación del conflicto bélico en Ucrania, la permanencia de la política cero casos Covid en China, la constante revisión al alza de las perspectivas de inflación para todas las economías. La principal preocupación del mercado es la posibilidad de una recesión global. Pero gracias a la fortaleza de la reapertura y de los mercados laborales está posibilidad aun es limitada, con un mayor riesgo de recesión en Europa que en EE. UU. por el impacto de un posible corte de gas o por mayor debilidad de China por nuevas olas de Covid. El barril Brent, al igual que el gas y en general las materias primas como consecuencia del conflicto, se disparaba llegando a rebasar los 100 \$/b, alcanzando niveles no vistos desde 2014. La situación en Ucrania sigue poniendo en aprietos a los bancos centrales, la FED continuará con las subidas de su tipo de intervención iniciada en marzo, 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. Los PMIs de la eurozona caían en el mes de junio (PMI Compuesto 52 vs 54,8 ant). La bajada estaba principalmente impulsada por los servicios (53 vs 56,1 ant), mientras que el indicador manufacturero también bajaba (52,1 vs 54,6 ant). Por otro lado, los datos de inflación de la zona euro para el mes de junio subían hasta alcanzar el 8,6% anualizado. Adicionalmente en Alemania, los datos de confianza de los consumidores mostraban un deterioro de cara al mes de junio (-19,9 vs -18,3 ant). En EE.UU. la confianza de los consumidores según el índice de la Conference Board caía considerablemente en junio (98,7 vs 106,4 ant), del mismo modo, bajaba la referencia que ofrecía la Universidad de Michigan (50 vs 58,4 ant). Por otro lado, la actividad manufacturera del ISM Manufacturing también caía (53 vs 56,1 ant), los servicios también bajaban, aunque en menor medida (55,3 vs 55,9 ant). Adicionalmente, las solicitudes de subsidios por desempleo semanales caían por encima de lo esperado, continuando con la tendencia general a la baja a medida que continúa la recuperación del mercado laboral (231.000 vs 233.000). Por último, la tercera y última lectura del PIB en el primer trimestre de 2022 mostraba un crecimiento negativo del -1,5% anualizado, 10 puntos básicos por encima de lo esperado por el consenso del mercado (-1,6%). Por sectores en Europa; los que peor comportamiento anual han tenido han sido: retail, tecnología, real estate, viajes y ocio y construcción. Por su parte destacaron al alza los vinculados al incremento de los costes de energía, es decir, oil&gas y también el sector de telecomunicaciones. Ante la caída que venían registrando los mercados a lo largo del trimestre hemos tomado las siguientes decisiones más relevantes: - Continuamos con niveles de exposición a bolsa cercanas al 90%. - Mantenimiento de la exposición a bolsas europeas entorno al 72%. - Liquidez en el entorno del 11% siendo coherentes con las incertidumbres que pensamos aunsobrevuelan el mercado. - Sectorialmente la inversión en bolsa se ha destinado a seguir sobreponderando los pesos relativos de algunos sectores como banca, telecoms, utilities y consumo defensivo, en detrimento de sectores como consumo cíclico y tecnología con el objeto de seguir manteniendo el peso de la cartera en sectores más cíclicos y value. 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 10.537.048,03 euros (a 31.12.2021, 11.237.988,09 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 109 (en el periodo anterior a 113). La rentabilidad del Fondo en el periodo es del -13,05%. Los gastos del periodo ascienden al 1,44% anual sobre el patrimonio medio, que corresponden en su totalidad a gastos directos (de la propia IIC. e) **Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.** Las rentabilidades obtenidas en el 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%. Por otra parte, la gestión de la cartera de este Fondo está subcontratada a Norbolsa S. V. S.A. 2. **INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** a) **Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Ante la caída de las bolsas y el mantenimiento del conflicto en Ucrania, preferimos continuar siendo prudentes y mantener niveles de liquidez por encima del 10%. No obstante, se mantiene una fuerte exposición algunos sectores defensivos como consumo no discrecional. Seguimos sobreponderando sectores value como Telecoms y cíclicos en detrimento de sectores más de crecimiento como tecnología. También nos hemos sobreponderado en sectores defensivos como consumo defensivo y salud. Principales compras realizadas en el semestre: Saint Gobain, Orange, Bankinter, AB Inveb, Bayer, Neoen, Shell, Subsea, Kering, Telefonica, ETF Ishares Nasdaq 100, ETF Ishares GL Clean Energy. Principales ventas realizadas en el semestre: Vivendi, Schneider Electric, Acciona Energías Renovables, Pernord Ricard, Eon, Total Energies, L'Oréal, Deutsche Post. Dadas las características de la inversión mantenida a lo largo del semestre han sido este tipo de activos los que siguen determinando la evolución de la rentabilidad de la cartera. Los que mayor aportación han hecho a la mejora de rentabilidad en el periodo han sido compañías de sectores más cíclicos: telecoms, materiales básicos y oil&gas. El peor comportamiento se ha registrado en tecnología, industriales y consumo cíclico. 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 invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. Desde el 1 de enero de 2021 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en -0,50%. 3. **EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** N/A 4. **RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** La volatilidad del Fondo ha sido superior respecto a periodos anteriores y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el 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.** 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 Togaest Inversiones FI, se tiene previsto mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna reducción de la exposición a la renta variable, respecto al porcentaje actual de inversión, o alguna modificación de la composición de la cartera, si las circunstancias y/o perspectivas del mercado lo aconsejan.

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

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

No aplica.

**Nº Registro CNMV: 4865**

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.duxinversores.com](http://www.duxinversores.com).

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

**Dirección:** C/ Velázquez 25 2ºC - 28001 MADRID      **Correo electrónico:** [info@duxinversores.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 17/04/2015

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

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades  
 Vocación inversora: Global  
 Perfil de riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

TOGAEST invierte principalmente en renta variable española y de los restantes países de la zona euro. El porcentaje de inversión en renta variable no está limitado. La tesorería se coloca en repos de Deuda Pública del Estado. La política de inversiones de TOGAEST busca, de forma prudente, el crecimiento del valor de sus acciones a largo plazo a través de una inversión muy diversificada en los diferentes instrumentos financieros y mercados, en la proporción que se considera más adecuada en cada momento. El inversor debe por tanto, plantear su inversión en TOGAEST a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

**Divisa de denominación:** EUR

**2. Datos económicos**
**2.1. Datos generales**

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	941.340,97	872.986,52
Nº de partícipes	109	113
Beneficios brutos distribuidos por participación		
Inversión mínima		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor liquidativo fin del período
Período actual	10.537	11,1937
2021	11.238	12,8730
2020	8.475	10,6545
2019	8.062	11,2474

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	0,64		0,64	0,64		0,64	patrimonio	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 (%)	0,50	0,49	0,50	1,09
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	-13,05	-5,71	-7,78	5,71	2,17	20,82	-5,27	22,78	6,44

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,52	10/06/2022	-3,43	04/03/2022	-9,46	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,07	24/06/2022	4,96	09/03/2022	5,01	24/03/2020

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

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

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,36	16,92	21,64	12,42	12,22	11,57	22,36	9,09	8,07
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)	8,73	8,73	8,36	8,04	7,90	8,04	8,23	6,95	7,27

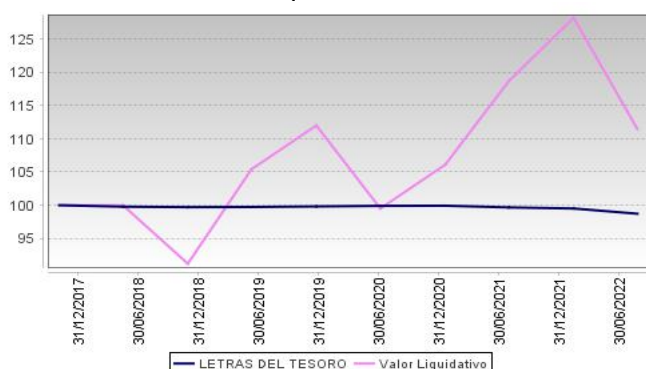
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

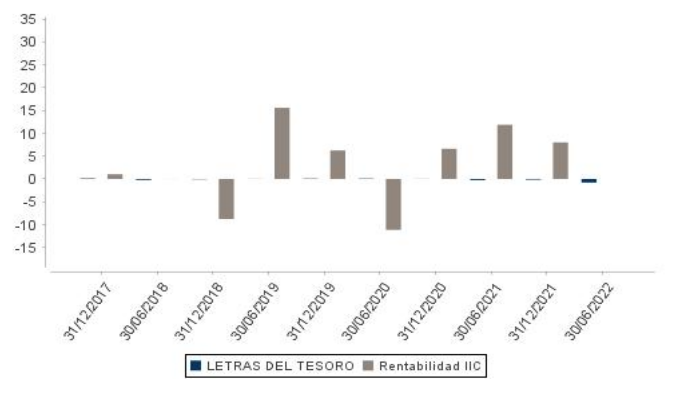
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,37	0,35	0,37	0,36	1,45	1,46	1,46	1,47

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

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 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
<b>Total Fondos</b>	<b>282.596</b>	<b>2.953</b>	<b>-5,45</b>

\* Medias.

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

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

### 2.3. Distribución patrimonio a cierre del período (Miles EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.048	85,87	9.370	83,38
* Cartera interior	1.753	16,64	1.692	15,06
* Cartera exterior	7.295	69,23	7.678	68,32
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.198	11,37	1.811	16,11

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+/-) RESTO	291	2,76	57	0,51
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.537</b>	<b>100,00</b>	<b>11.238</b>	<b>100,00</b>

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

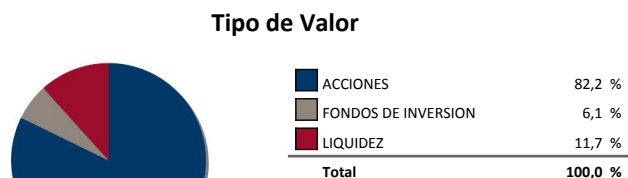
**2.4. Estado de variación patrimonial**

Estado de Variación Patrimonial	% sobre patrimonio medio			% variac. respecto fin período
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumul. anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles EUR)</b>	<b>11.238</b>	<b>10.315</b>	<b>11.238</b>	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	7,56	0,87	7,56	750,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-14,18	7,64	-14,18	41,64
(+) Rendimientos de gestión	-13,34	8,48	-13,34	67,25
+ Intereses	-0,04	-0,03	-0,04	31,31
+ Dividendos	2,04	0,43	2,04	361,67
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-15,00	8,09	-15,00	-281,19
+/- 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)	-0,33	0,00	-0,33	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	-0,01	-0,01	-0,01	-44,54
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,84	-0,84	-25,61
- Comisión de gestión	-0,64	-0,66	-0,64	-3,94
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-3,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-36,88
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,10	-0,13	22,74
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)</b>	<b>10.537</b>	<b>11.238</b>	<b>10.537</b>	

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

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor mercado	%	Valor mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>	<b>1.753</b>	<b>16,63</b>	<b>1.692</b>	<b>15,05</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>1.753</b>	<b>16,63</b>	<b>1.692</b>	<b>15,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>1.753</b>	<b>16,63</b>	<b>1.692</b>	<b>15,05</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>	<b>6.673</b>	<b>63,31</b>	<b>7.681</b>	<b>68,33</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>6.673</b>	<b>63,31</b>	<b>7.681</b>	<b>68,33</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>623</b>	<b>5,91</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>7.296</b>	<b>69,22</b>	<b>7.681</b>	<b>68,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>9.049</b>	<b>85,85</b>	<b>9.373</b>	<b>83,38</b>

Punto 10: Detalle inversiones financieras

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


**4. Hechos relevantes**

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

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

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

**5. Anexo explicativo de hechos relevantes**

j) 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 2.373.882,84 euros que supone el 22,53% 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.** Caídas generalizadas en los principales índices de renta variable mundial. En Europa destacamos los recortes de (-19,6% Stoxx50, -19,5% DAX, -17,2% el CAC40 y -7,1% IBEX). En EE. UU. las caídas también eran la tónica con el SP500 y el Nasdaq retrocediendo un -20,6% y -29,5% respectivamente. Con la prolongación del conflicto bélico en Ucrania, la permanencia de la política cero casos Covid en China, la constante revisión al alza de las perspectivas de inflación para todas las economías. La principal preocupación del mercado es la posibilidad de una recesión global. Pero gracias a la fortaleza de la reapertura y de los mercados laborales está posibilidad aun es limitada, con un mayor riesgo de recesión en Europa que en EE. UU. por el impacto de un posible corte de gas o por mayor debilidad de China por nuevas olas de Covid. El barril Brent, al igual que el gas y en general las materias primas como consecuencia del conflicto, se disparaba llegando a rebasar los 100 \$/b, alcanzando niveles no vistos desde 2014. La situación en Ucrania sigue poniendo en aprietos a los bancos centrales, la FED continuará con las subidas de su tipo de intervención iniciada en marzo, 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. Los PMIs de la eurozona caían en el mes de junio (PMI Compuesto 52 vs 54,8 ant). La bajada estaba principalmente impulsada por los servicios (53 vs 56,1 ant), mientras que el indicador manufacturero también bajaba (52,1 vs 54,6 ant). Por otro lado, los datos de inflación de la zona euro para el mes de junio subían hasta alcanzar el 8,6% anualizado. Adicionalmente en Alemania, los datos de confianza de los consumidores mostraban un deterioro de cara al mes de junio (-19,9 vs -18,3 ant). En EE.UU. la confianza de los consumidores según el índice de la Conference Board caía considerablemente en junio (98,7 vs 106,4 ant), del mismo modo, bajaba la referencia que ofrecía la Universidad de Michigan (50 vs 58,4 ant). Por otro lado, la actividad manufacturera del ISM Manufacturing también caía (53 vs 56,1 ant), los servicios también bajaban, aunque en menor medida (55,3 vs 55,9 ant). Adicionalmente, las solicitudes de subsidios por desempleo semanales caían por encima de lo esperado, continuando con la tendencia general a la baja a medida que continúa la recuperación del mercado laboral (231.000 vs 233.000). Por último, la tercera y última lectura del PIB en el primer trimestre de 2022 mostraba un crecimiento negativo del -1,5% anualizado, 10 puntos básicos por encima de lo esperado por el consenso del mercado (-1,6%). Por sectores en Europa; los que peor comportamiento anual han tenido han sido: retail, tecnología, real estate, viajes y ocio y construcción. Por su parte destacaron al alza los vinculados al incremento de los costes de energía, es decir, oil&gas y también el sector de telecomunicaciones. Ante la caída que venían registrando los mercados a lo largo del trimestre hemos tomado las siguientes decisiones más relevantes: - Mantenimiento de la exposición a bolsa cercana al 90%. - Mantenimiento de la exposición a bolsas europeas entorno al 72%. - Liquidez en el entorno del 11% siendo coherentes con las incertidumbres que pensamos aunsobrevuelan el mercado. - Sectorialmente la inversión en bolsa se ha destinado a seguir sobreponderando los pesos relativos de algunos sectores como banca, telecoms, utilities y consumo defensivo, en detrimento de sectores como consumo cíclico y tecnología con el objeto de seguir manteniendo el peso de la cartera en sectores más cíclicos y value. 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 10.537.048,03 euros (a 31.12.2021, 11.237.988,09 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 109 (en el periodo anterior a 113). La rentabilidad del Fondo en el periodo es del -13,05%. Los gastos del periodo ascienden al 1,44% anual sobre el patrimonio medio, que corresponden en su totalidad a gastos directos (de la propia IIC. e) **Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.** Las rentabilidades obtenidas en el 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%. Por otra parte, la gestión de la cartera de este Fondo está subcontratada a Norbolsa S. V. S.A. 2. **INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** a) **Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Ante la caída de las bolsas y el mantenimiento del conflicto en Ucrania, preferimos continuar siendo prudentes y mantener niveles de liquidez por encima del 10%. No obstante, se mantiene una fuerte exposición algunos sectores defensivos como consumo no discrecional. Seguimos sobreponderando sectores value como Telecoms y cíclicos en detrimento de sectores más de crecimiento como tecnología. También nos hemos sobreponderado en sectores defensivos como consumo defensivo y salud. Principales compras realizadas en el semestre: Saint Gobain, Orange, Bankinter, AB Inveb, Bayer, Neoen, Shell, Subsea, Kering, Telefonica, ETF Ishares Nasdaq 100, ETF Ishares GL Clean Energy. Principales ventas realizadas en el semestre: Vivendi, Schneider Electric, Acciona Energías Renovables, Pernord Ricard, Eon, Total Energies, L'Oréal, Deutsche Post. Dadas las características de la inversión mantenida a lo largo del semestre han sido este tipo de activos los que siguen determinando la evolución de la rentabilidad de la cartera. Los que mayor aportación han hecho a la mejora de rentabilidad en el periodo han sido compañías de sectores más cíclicos: telecoms, materiales básicos y oil&gas. El peor comportamiento se ha registrado en tecnología, industriales y consumo cíclico. 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 invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. Desde el 1 de enero de 2021 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en -0,50%. 3. **EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** N/A 4. **RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** La volatilidad del Fondo ha sido superior respecto a periodos anteriores y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el 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.** 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 Togaest Inversiones FI, se tiene previsto mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna reducción de la exposición a la renta variable, respecto al porcentaje actual de inversión, o alguna modificación de la composición de la cartera, si las circunstancias y/o perspectivas del mercado lo aconsejan.

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

#### **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	%
ES0105563003 - Acciones ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES SA	EUR	0	0,00	244	2,17
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	244	2,32	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	296	2,81	409	3,64
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	281	2,66	320	2,84
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	287	2,72	302	2,69
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	351	3,33	261	2,32
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	294	2,79	156	1,39
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.753</b>	<b>16,63</b>	<b>1.692</b>	<b>15,05</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.753</b>	<b>16,63</b>	<b>1.692</b>	<b>15,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.753</b>	<b>16,63</b>	<b>1.692</b>	<b>15,05</b>
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	267	2,53	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	268	2,54	291	2,59
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ A.G.	EUR	109	1,04	125	1,11
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	251	2,38	389	3,46
DE0008BAY0017 - Acciones BAYER A.G.	EUR	272	2,58	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	147	1,39	177	1,57
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	253	2,40	259	2,31
FR0000131104 - Acciones BANCO NACIONAL DE PARÍS	EUR	227	2,15	304	2,70
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	163	1,55	216	1,92
FR0000120628 - Acciones AXA UAP	EUR	238	2,26	288	2,56
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	244	2,31	267	2,37
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	0	0,00	201	1,79
FR0014008VX5 - Acciones EUROAPI SASU	EUR	2	0,02	0	0,00
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	113	1,08	251	2,23
DE000ENAG999 - Acciones E.ON	EUR	0	0,00	354	3,15
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA	EUR	0	0,00	357	3,18
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	189	1,79	245	2,18
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	208	1,98	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	%
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE AG	EUR	164	1,56	184	1,63
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY	EUR	145	1,38	182	1,62
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	224	2,13	261	2,32
FR0011675362 - Acciones NEOEN SA	EUR	198	1,88	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA - R -	CHF	346	3,28	381	3,39
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	0	0,00	334	2,97
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	309	2,93	0	0,00
FR0000120693 - Acciones PERNOD-RICARD	EUR	0	0,00	190	1,69
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	193	1,83	247	2,20
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	239	2,27	274	2,44
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	313	2,97	288	2,56
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	191	1,81	275	2,45
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	172	1,63	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	224	2,12	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	194	1,84	305	2,72
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	113	1,07	345	3,07
LU0075646355 - Acciones SUBSEA 7	NOK	244	2,32	0	0,00
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	262	2,48	269	2,39
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER N.V.	EUR	191	1,81	207	1,84
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	0	0,00	215	1,92
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>6.673</b>	<b>63,31</b>	<b>7.681</b>	<b>68,33</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.673</b>	<b>63,31</b>	<b>7.681</b>	<b>68,33</b>
IE00B1XNHC34 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	260	2,47	0	0,00
IE00BYVQ9F29 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	363	3,44	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>623</b>	<b>5,91</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.296</b>	<b>69,22</b>	<b>7.681</b>	<b>68,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.049</b>	<b>85,85</b>	<b>9.373</b>	<b>83,38</b>