

Nº Registro CNMV: 634

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)

Sociedad por compartimentos: No

Existe a disposición de los accionistas 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@duginversores.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.duginversores.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, 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@duginversores.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: 17/09/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación
Categoría

Tipo de fondo: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

ZUBIRENT invierte tanto en renta fija como en renta variable, en los mercados españoles y también internacionales, mayoritariamente de la OCDE. Asimismo invierte en los mercados financieros de opciones y futuros. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones de la Sociedad a largo plazo, a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considera más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en ZUBIRENT 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 de la sociedad 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 acciones en circulación	673.926,00	673.930,00
Nº de accionistas	131	135
Dividendos brutos distribuidos por acción		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período (miles EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período actual	12.754	18,9243	18,7163	20,2230
2021	12.980	19,2597	17,9989	20,1482
2020	12.162	18,0471	12,6795	18,0471
2019	11.504	17,0855	14,8193	17,1323

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	0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	mixta	al fondo
Comisión de depositario	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	2,29	1,57	2,29	3,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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.

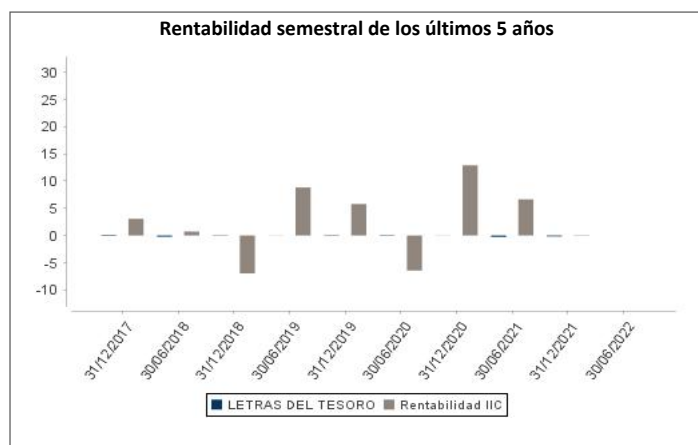
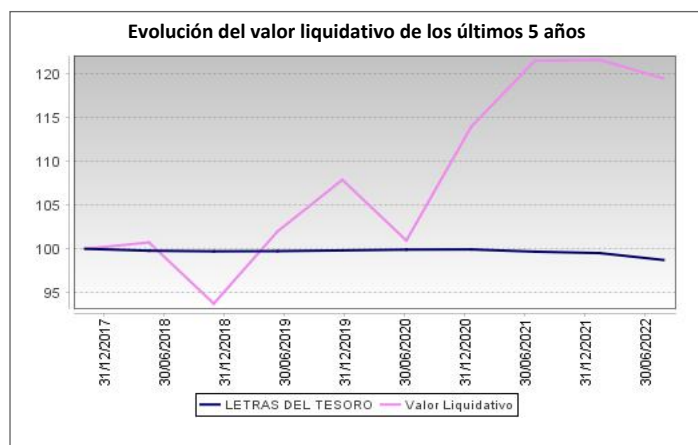
2.2. Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
		Rentabilidad	-1,74	-3,70	2,04	-0,27	0,35	6,72	5,63

Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
		Ratio de Gastos	0,41	0,21	0,20	0,20	0,21	0,83	0,82

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.



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	9.985	78,29	6.713	51,72
* Cartera interior	4.876	38,23	3.581	27,59
* Cartera exterior	5.108	40,05	3.132	24,13
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.492	19,54	2.719	20,95
(+/-) RESTO	277	2,17	3.547	27,33
TOTAL PATRIMONIO	12.754	100,00	12.979	100,00

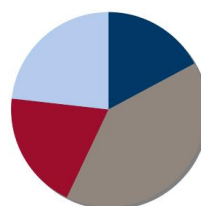
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

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)	12.980	12.970	12.980	
+ Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-1,74	0,07	-1,74	-46.889,4
(+) Rendimientos de gestión	-1,41	0,59	-1,41	-46.811,8
+ Intereses	0,02	-0,01	0,02	-378,19
+ Dividendos	0,30	0,35	0,30	-13,49
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,75	0,27	0,75	176,37
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,24	-0,78	-2,24	186,71
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	2,37	0,40	2,37	488,37
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,73	0,41	-2,73	-765,72
+ Otros resultados	0,08	-0,05	0,08	-264,97
+ Otros rendimientos	0,04	0,00	0,04	-46.240,9
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,60	-0,38	-46,06
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,41	-0,19	-54,84
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-1,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-0,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	13,21
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,07	-2,45
(+) Ingresos	0,05	0,08	0,05	-31,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,08	0,05	-31,48
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Revalorización inmuebles uso propio y resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)	12.754	12.980	12.754	

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

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.776	21,75	1.359	10,48
TOTAL RENTA FIJA	2.776	21,75	1.359	10,48
TOTAL IIC	2.101	16,47	2.222	17,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.877	38,22	3.581	27,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	797	6,25	490	3,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	797	6,25	490	3,79
TOTAL RENTA FIJA	797	6,25	490	3,79
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	2.056	16,12	537	4,14
TOTAL RENTA VARIABLE	2.056	16,12	537	4,14
TOTAL IIC	1.870	14,64	2.072	15,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.723	37,01	3.099	23,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.600	75,23	6.680	51,50

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


ACCIONES	17,2 %
FONDOS DE INVERSION	39,9 %
LIQUIDEZ	19,7 %
PAGARÉS	23,2 %
Total	100,0 %

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprom.	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	490	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	1.036	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	750	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	448	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	359	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	331	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	605	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	1.188	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	407	Cobertura
Total subyacente renta variable		5.614	
TOTAL DERECHOS		5.614	
ACCS.BAYER AG	Emisión Opcion ACCS.BAYER AG 100 Fisica	37	Inversión
ACCS.SANOFI	Emisión Opcion ACCS.SANOFI 100 Fisica	45	Inversión
ACCS.SHELL PLC	Emisión Opcion ACCS.SHELL PLC 100 Fisica	67	Inversión
ACCS.SHELL PLC	Emisión Opcion ACCS.SHELL PLC 100 Fisica	64	Inversión
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR INDEX	1.014	Inversión
ENERGY SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro ENERGY SELECT SECTOR INDEX 100	405	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprom.	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	896	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	630	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	462	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	860	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	207	Cobertura
INDICE STOXX 600 OIL & GAS PRICE EUR	Compra Futuro INDICE STOXX 600 OIL & GAS PRICE EUR	1.895	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Futuro S&P 500 INDEX 50	1.269	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	868	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	300	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	340	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	442	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	1.275	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	646	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	435	Cobertura
Total subyacente renta variable		12.157	
TOTAL OBLIGACIONES		12.157	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones.		X
b. Reanudación de la negociación de acciones.		X
c. Reducción significativa de capital en circulación.		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación.		X
g. Otros hechos relevantes.	X	

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%).	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales.		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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, 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

g) El Consejo de Administración de la Sociedad de la referida SICAV, celebrado con fecha 26 de Enero de 2.022, ha acordado, tras su pertinente estudio, proponer a la Junta General de Accionistas su disolución y liquidación a fin de poder acogerse al régimen transitorio previsto en la Ley 11/2021, de 9 de Julio.

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 6.918.042,80 euros que supone el 54,24% sobre el patrimonio de la IIC. a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 5.174.622,74 euros que supone el 40,57% 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 SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD. 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.** COMENTARIOS DUX INVERSORES SGIIC En este primer semestre de 2022 hemos decidido aumentar el nivel de exposición a renta variable paulatinamente, tras las caídas del mercado. Además, hemos decidido diversificar nuestra cartera, con presencia en nuevos sectores. A nivel sectorial, estamos sobreponderando sectores defensivos. Hemos invertido en alimentación, sanidad y telecomunicaciones, sectores protegidos por la cierta estabilidad en su demanda ante una posible recesión económica. En relación a los sectores cíclicos, estamos invertidos principalmente en energía. Para ello estamos canalizando nuestras inversiones a través de índices sectoriales e inversiones directas en compañías. En este momento del ciclo, es habitual que la demanda de petróleo exceda su oferta, esto se traduce en un incremento de su precio y las compañías del sector se benefician al mejorar el precio de venta por encima de sus costes. Además, el conflicto entre Rusia y Ucrania ha provocado una subida de precios que ha beneficiado claramente al sector. Durante el semestre, hemos ido incrementando el número de compañías en cartera y también hemos aumentado peso en los índices Stoxx600 Oil&Gas, Eurostoxx50 y S&P500. COMENTARIOS PI DIRECTOR AV En Renta Fija la perspectiva sigue siendo negativa. Las agresivas subidas de tipos por parte de la Reserva Federal están ejerciendo una presión muy negativa sobre las valoraciones de los bonos. Reducimos exposición en bonos ligados a la inflación, e incrementamos en Renta Fija Corto Plazo USD cubierta. La Estrategia finaliza el primer semestre del año con una exposición del 36% en Renta Variable, siendo la Renta Variable EEUU, Global y Sectorial Defensiva sus principales posiciones, un 52% en Renta Fija, siendo la Renta Corto Plazo Euro su principal posición y un 12% en Liquidez. Para finalizar, pese a que la situación del Covid-19 sigue teniendo un impacto significativo en la sociedad a la que ahora tenemos que añadir las dificultades originadas por la invasión rusa, pensamos que la Cartera está bien posicionada de cara a afrontar estas circunstancias excepcionales. c) **Índice de referencia.** La Sociedad 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, accionistas, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este

contexto, el patrimonio de la Sociedad a 30.06.2022 ascendía a 12.753.554,64 euros (a 31.12.2021, 12.979.704,77 euros) y el número de accionistas a dicha fecha ascendía a 131 (en el periodo anterior a 135). La rentabilidad de la Sociedad en el periodo es del -1,74%. Los gastos del periodo ascienden al 0,82% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,21% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 0,61% a gastos directos (de la propia IIC).

e) Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de IICs de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -46,09% y 5,11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Este primer semestre hemos invertido en el sector de alimentación, a través de la compra de Diageo y en telecomunicaciones, a través de la compra de acciones de AT&T, Deutsche Telekom y KPN. A su vez, hemos desinvertido en el sector tecnología, el cual se ve perjudicado por la subida de los tipos de interés y la ralentización de la actividad económica. Además, hemos invertido en cinco empresas en el sector de consumo personal, entre las que destacan Philip Morris International y Activision Blizzard. Hemos vendido la única inversión que teníamos en este sector a 31 de diciembre, LGI Homes, debido al impacto negativo que provoca en la demanda de viviendas el repunte de los tipos hipotecarios. En el sector salud, hemos vendido la única inversión que teníamos a cierre del semestre anterior, Alcon, y hemos invertido en doce compañías distintas, cabe mencionar Sanofi y GlaxoSmithKline. Durante este primer semestre hemos incrementado ligeramente nuestra inversión en oro que mantenemos a través de ETCs. Parte del excedente de tesorería en euros lo hemos invertido en pagarés a corto plazo, principalmente de los siguientes emisores: Elecnor, Euskaltel y Sacyr. En relación con las inversiones que han afectado más positivamente a la rentabilidad de la cartera destacar McKesson Corporation. Entre las inversiones que más han perjudicado a la rentabilidad de la cartera cabe destacar Coterra Energy. COMENTARIOS PI DIRECTOR AVLa Cartera inició el primer semestre del año con la siguiente composición: 36% Renta Variable, 50% Renta Fija y 14% en Líquidez. Durante el semestre se han realizado operaciones en la Cartera en el mes de marzo y junio. En marzo, una vez analizado el entorno macroeconómico, las generosas valoraciones de los activos, la aparición de la guerra en Ucrania y los elevados niveles de inflación decidió realizar dos modificaciones en la Cartera. Por un lado, se decidió incrementar el peso del fondo BGF World Mining D2 USD (EUR) hasta el 2% de la Cartera ante la previsión de que el elevado precio de las materias primas se mantenga en el tiempo. A su vez, se decidió rotar parte de la Renta Variable de la Cartera hacia un sesgo más value, con la incorporación a la Cartera del fondo IE0031574977 Brandes European Value I Euro con un peso del 2%. En detrimento de estas dos incorporaciones se decidió reducir el peso en los fondos LU0827889485 BGF World Healthscience D2 USD (EUR) y LU0996181599 Amundi IS MSCI World IE-C. Posteriormente en junio, una vez analizado el deterioro de la economía y los mercados debido a la alta inflación y las subidas de tipos de interés que han comenzado a aplicar los Bancos Centrales, el Comité de Inversión decidió realizar cuatro nuevas incorporaciones a la Cartera. Por un lado, en la parte de Renta Fija se decidió incorporar los fondos LU0727124470 Franklin U.S. Low Duration I H1 y LU0165522086 Candriam Bonds Euro Inflation Linked I, con duraciones inferiores y más orientados hacia la Renta Fija gubernamental, en detrimento de los fondos LU1590491913 Invesco Euro Short Term Bond Z, LU0180781394 SISF Global Inflation Linked Bond C y LU1046235906 SISF Strategic Credit C Acc EUR Hedged. En cuanto a la Renta Variable, se decidió incorporar el fondo LU1670710232 M&G Global Dividend Fund C EUR Acc, un fondo de Renta Variable Global de compañías grandes y con dividendo sostenible y también se incorporó el fondo LU1663901848 DWS Invest Global Agribusiness TFC dando entrada a la temática de agricultura y materias primas en la Cartera. Estas posiciones fueron añadidas en lugar de IE00BZ4D7085 PLC Global Technology I EUR Hedged Income, LU0196034820 Janus Henderson Hrnz Euroland I2 y LU0827889485 BGF World Healthscience D2. Una vez realizadas estas modificaciones el posicionamiento táctico en Renta Variable se mantiene ligeramente infraponderado, tratando de ser muy selectivos en los sectores en los que posicionarse. Las posiciones en Renta Variable se distribuyen en fondos indexados y temáticos, como agricultura, salud y biotecnología. Durante el primer semestre, las posiciones que más han aportado a la Cartera han sido LU0827889485 BGF World Healthscience D2 USD (EUR) y LU1665237969 M&G (Lux) Global Listed Infracs C EUR, mientras que LU0996178371 Amundi Sicav S&P 500 Index IHE y LU0996181599 Amundi IS MSCI World IE-C han sido las que más han restado.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el periodo, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices y acciones, tanto como cobertura como inversión, y divisa como cobertura. El objetivo del uso de derivados es gestionar la cartera de forma más eficiente. El grado de apalancamiento medio de la IIC, según el método del compromiso, es de 49,02% en el periodo. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe.

d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo hay invertido un 31,13% del patrimonio en otras IIC, gestionada por Amundi Luxembourg SA, Axa Funds Management SA, Blackrock Asset Management, Brandes Investments Funds PLC, Candriam Luxembourg, Carmignac Gestión, Credit Suisse Gestión, Dux Inversores S.G.I.I.C, DWS Investments SA, Fidelity International, Franklin Templeton International Services S.A., Ruffer LLP, GVC Gaesco Gestion SA, M&G Investment Management LTD, Muzinich & Co Ireland Ltd, Robeco Luxembourg SA, Schroder International Selection Fund. Dentro de dicho porcentaje Zubirent Inversiones tiene un 16,36% del patrimonio invertido en otra IIC gestionada por Dux Inversores SGIIC. Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. ESTA SOCIEDAD 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. La remuneración de la cuenta en euros con el depositario ha sido Euribor 1 mes. Al ser negativo ésta ha sido de 0, de acuerdo con las condiciones contractuales establecidas. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD. N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexas a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. La Sociedad 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 DE LA SOCIEDAD. 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 Zubirent Investments SICAV SA se espera mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna variación en cuanto al porcentaje de inversión en renta variable o en la composición de la cartera, si las circunstancias del mercado lo aconsejan. Por último, indicar que el Consejo de Administración de la Sociedad de la referida SICAV, celebrado con fecha 26 de Enero de 2.022, acordó, tras su pertinente estudio, proponer a la Junta General de Accionistas su disolución y liquidación a fin de poder acogerse al régimen transitorio previsto en la Ley 11/2021, de 9 de Julio.

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: 634

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)
Sociedad por compartimentos: No

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, 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: 17/09/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación
Categoría

Tipo de fondo: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

ZUBIRENT invierte tanto en renta fija como en renta variable, en los mercados españoles y también internacionales, mayoritariamente de la OCDE. Asimismo invierte en los mercados financieros de opciones y futuros. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones de la Sociedad a largo plazo, a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considera más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en ZUBIRENT 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 de la sociedad 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 acciones en circulación	673.926,00	673.930,00
Nº de accionistas	131	135
Dividendos brutos distribuidos por acción		
¿Distribuye dividendos?	No	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período actual	12.754	18,9243	18,7163	20,2230
2021	12.980	19,2597	17,9989	20,1482
2020	12.162	18,0471	12,6795	18,0471
2019	11.504	17,0855	14,8193	17,1323

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	0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	mixta	al fondo
Comisión de depositario	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	2,29	1,57	2,29	3,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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.

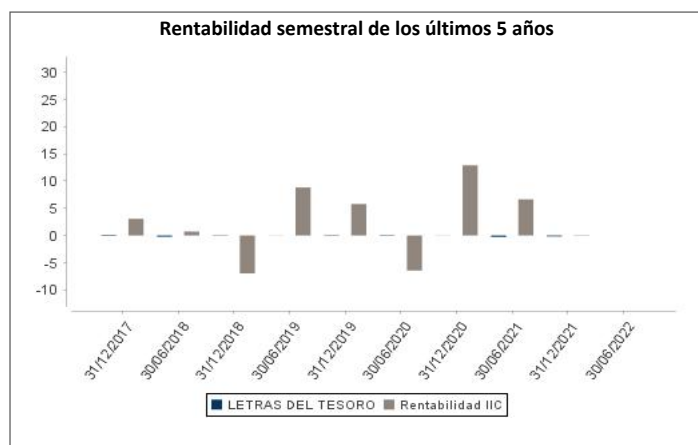
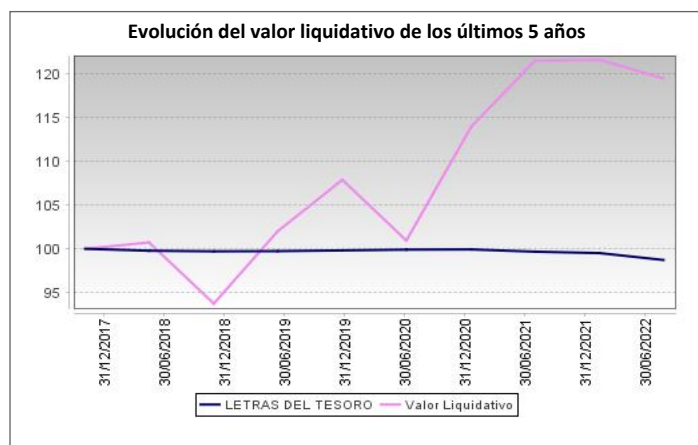
2.2. Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
		Rentabilidad	-1,74	-3,70	2,04	-0,27	0,35	6,72	5,63

Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
		Ratio de Gastos	0,41	0,21	0,20	0,20	0,21	0,83	0,82

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.



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	9.985	78,29	6.713	51,72
* Cartera interior	4.876	38,23	3.581	27,59
* Cartera exterior	5.108	40,05	3.132	24,13
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.492	19,54	2.719	20,95
(+/-) RESTO	277	2,17	3.547	27,33
TOTAL PATRIMONIO	12.754	100,00	12.979	100,00

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

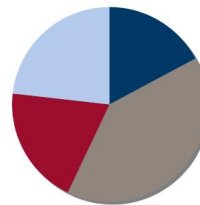
2.4. Estado de variación patrimonial

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)	12.980	12.970	12.980	
+ Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-1,74	0,07	-1,74	-46.889,4
(+) Rendimientos de gestión	-1,41	0,59	-1,41	-46.811,8
+ Intereses	0,02	-0,01	0,02	-378,19
+ Dividendos	0,30	0,35	0,30	-13,49
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,75	0,27	0,75	176,37
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,24	-0,78	-2,24	186,71
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	2,37	0,40	2,37	488,37
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,73	0,41	-2,73	-765,72
+ Otros resultados	0,08	-0,05	0,08	-264,97
+ Otros rendimientos	0,04	0,00	0,04	-46.240,9
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,60	-0,38	-46,06
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,41	-0,19	-54,84
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-1,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-0,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	13,21
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,07	-2,45
(+) Ingresos	0,05	0,08	0,05	-31,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,08	0,05	-31,48
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Revalorización inmuebles uso propio y resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)	12.754	12.980	12.754	

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

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.776	21,75	1.359	10,48
TOTAL RENTA FIJA	2.776	21,75	1.359	10,48
TOTAL IIC	2.101	16,47	2.222	17,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.877	38,22	3.581	27,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	797	6,25	490	3,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	797	6,25	490	3,79
TOTAL RENTA FIJA	797	6,25	490	3,79
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	2.056	16,12	537	4,14
TOTAL RENTA VARIABLE	2.056	16,12	537	4,14
TOTAL IIC	1.870	14,64	2.072	15,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.723	37,01	3.099	23,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.600	75,23	6.680	51,50

Punto 10: Detalle inversiones financieras

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


ACCIONES	17,2 %
FONDOS DE INVERSION	39,9 %
LIQUIDEZ	19,7 %
PAGARÉS	23,2 %
Total	100,0 %

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprom.	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	490	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	1.036	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	750	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	448	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	359	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	331	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	605	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	1.188	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	407	Cobertura
Total subyacente renta variable		5.614	
TOTAL DERECHOS		5.614	
ACCS.BAYER AG	Emisión Opcion ACCS.BAYER AG 100 Fisica	37	Inversión
ACCS.SANOFI	Emisión Opcion ACCS.SANOFI 100 Fisica	45	Inversión
ACCS.SHELL PLC	Emisión Opcion ACCS.SHELL PLC 100 Fisica	67	Inversión
ACCS.SHELL PLC	Emisión Opcion ACCS.SHELL PLC 100 Fisica	64	Inversión
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR INDEX	1.014	Inversión
ENERGY SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro ENERGY SELECT SECTOR INDEX 100	405	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprom.	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	896	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	630	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	462	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	860	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	207	Cobertura
INDICE STOXX 600 OIL & GAS PRICE EUR	Compra Futuro INDICE STOXX 600 OIL & GAS PRICE EUR	1.895	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Futuro S&P 500 INDEX 50	1.269	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	868	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	300	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	340	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	442	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	1.275	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	646	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	435	Cobertura
Total subyacente renta variable		12.157	
TOTAL OBLIGACIONES		12.157	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones.		X
b. Reanudación de la negociación de acciones.		X
c. Reducción significativa de capital en circulación.		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación.		X
g. Otros hechos relevantes.	X	

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%).	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales.		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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, 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

g) El Consejo de Administración de la Sociedad de la referida SICAV, celebrado con fecha 26 de Enero de 2.022, ha acordado, tras su pertinente estudio, proponer a la Junta General de Accionistas su disolución y liquidación a fin de poder acogerse al régimen transitorio previsto en la Ley 11/2021, de 9 de Julio.

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 6.918.042,80 euros que supone el 54,24% sobre el patrimonio de la IIC. a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 5.174.622,74 euros que supone el 40,57% 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 SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD. 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 Ibx. 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.** COMENTARIOS DUX INVERSORES SGIIC En este primer semestre de 2022 hemos decidido aumentar el nivel de exposición a renta variable paulatinamente, tras las caídas del mercado. Además, hemos decidido diversificar nuestra cartera, con presencia en nuevos sectores. A nivel sectorial, estamos sobreponderando sectores defensivos. Hemos invertido en alimentación, sanidad y telecomunicaciones, sectores protegidos por la cierta estabilidad en su demanda ante una posible recesión económica. En relación a los sectores cíclicos, estamos invertidos principalmente en energía. Para ello estamos canalizando nuestras inversiones a través de índices sectoriales e inversiones directas en compañías. En este momento del ciclo, es habitual que la demanda de petróleo exceda su oferta, esto se traduce en un incremento de su precio y las compañías del sector se benefician al mejorar el precio de venta por encima de sus costes. Además, el conflicto entre Rusia y Ucrania ha provocado una subida de precios que ha beneficiado claramente al sector. Durante el semestre, hemos ido incrementando el número de compañías en cartera y también hemos aumentado peso en los índices Stoxx600 Oil&Gas, Eurostoxx50 y S&P500. COMENTARIOS PI DIRECTOR AV En Renta Fija la perspectiva sigue siendo negativa. Las agresivas subidas de tipos por parte de la Reserva Federal están ejerciendo una presión muy negativa sobre las valoraciones de los bonos. Reducimos exposición en bonos ligados a la inflación, e incrementamos en Renta Fija Corto Plazo USD cubierta. La Estrategia finaliza el primer semestre del año con una exposición del 36% en Renta Variable, siendo la Renta Variable EEUU, Global y Sectorial Defensiva sus principales posiciones, un 52% en Renta Fija, siendo la Renta Corto Plazo Euro su principal posición y un 12% en Liquidez. Para finalizar, pese a que la situación del Covid-19 sigue teniendo un impacto significativo en la sociedad a la que ahora tenemos que añadir las dificultades originadas por la invasión rusa, pensamos que la Cartera está bien posicionada de cara a afrontar estas circunstancias excepcionales. **c) Índice de referencia.** La Sociedad 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, accionistas, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este

contexto, el patrimonio de la Sociedad a 30.06.2022 ascendía a 12.753.554,64 euros (a 31.12.2021, 12.979.704,77 euros) y el número de accionistas a dicha fecha ascendía a 131 (en el periodo anterior a 135). La rentabilidad de la Sociedad en el periodo es del -1,74%. Los gastos del periodo ascienden al 0,82% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,21% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 0,61% a gastos directos (de la propia IIC).

e) Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de IICs de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -46,09% y 5,11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Este primer semestre hemos invertido en el sector de alimentación, a través de la compra de Diageo y en telecomunicaciones, a través de la compra de acciones de AT&T, Deutsche Telekom y KPN. A su vez, hemos desinvertido en el sector tecnología, el cual se ve perjudicado por la subida de los tipos de interés y la ralentización de la actividad económica. Además, hemos invertido en cinco empresas en el sector de consumo personal, entre las que destacan Philip Morris International y Activision Blizzard. Hemos vendido la única inversión que teníamos en este sector a 31 de diciembre, LGI Homes, debido al impacto negativo que provoca en la demanda de viviendas el repunte de los tipos hipotecarios. En el sector salud, hemos vendido la única inversión que teníamos a cierre del semestre anterior, Alcon, y hemos invertido en doce compañías distintas, cabe mencionar Sanofi y GlaxoSmithKline. Durante este primer semestre hemos incrementado ligeramente nuestra inversión en oro que mantenemos a través de ETCs. Parte del excedente de tesorería en euros lo hemos invertido en pagarés a corto plazo, principalmente de los siguientes emisores: Elecnor, Euskaltel y Sacyr. En relación con las inversiones que han afectado más positivamente a la rentabilidad de la cartera destacar McKesson Corporation. Entre las inversiones que más han perjudicado a la rentabilidad de la cartera cabe destacar Coterra Energy. COMENTARIOS PI DIRECTOR AVLa Cartera inició el primer semestre del año con la siguiente composición: 36% Renta Variable, 50% Renta Fija y 14% en Líquidez. Durante el semestre se han realizado operaciones en la Cartera en el mes de marzo y junio. En marzo, una vez analizado el entorno macroeconómico, las generosas valoraciones de los activos, la aparición de la guerra en Ucrania y los elevados niveles de inflación decidió realizar dos modificaciones en la Cartera. Por un lado, se decidió incrementar el peso del fondo BGF World Mining D2 USD (EUR) hasta el 2% de la Cartera ante la previsión de que el elevado precio de las materias primas se mantenga en el tiempo. A su vez, se decidió rotar parte de la Renta Variable de la Cartera hacia un sesgo más value, con la incorporación a la Cartera del fondo IE0031574977 Brandes European Value I Euro con un peso del 2%. En detrimento de estas dos incorporaciones se decidió reducir el peso en los fondos LU0827889485 BGF World Healthscience D2 USD (EUR) y LU0996181599 Amundi IS MSCI World IE-C. Posteriormente en junio, una vez analizado el deterioro de la economía y los mercados debido a la alta inflación y las subidas de tipos de interés que han comenzado a aplicar los Bancos Centrales, el Comité de Inversión decidió realizar cuatro nuevas incorporaciones a la Cartera. Por un lado, en la parte de Renta Fija se decidió incorporar los fondos LU0727124470 Franklin U.S. Low Duration I H1 y LU0165522086 Candriam Bonds Euro Inflation Linked I, con duraciones inferiores y más orientados hacia la Renta Fija gubernamental, en detrimento de los fondos LU1590491913 Invesco Euro Short Term Bond Z, LU0180781394 SISF Global Inflation Linked Bond C y LU1046235906 SISF Strategic Credit C Acc EUR Hedged. En cuanto a la Renta Variable, se decidió incorporar el fondo LU1670710232 M&G Global Dividend Fund C EUR Acc, un fondo de Renta Variable Global de compañías grandes y con dividendo sostenible y también se incorporó el fondo LU1663901848 DWS Invest Global Agribusiness TFC dando entrada a la temática de agricultura y materias primas en la Cartera. Estas posiciones fueron añadidas en lugar de IE00BZ4D7085 PLC Global Technology I EUR Hedged Income, LU0196034820 Janus Henderson Hrnz Euroland I2 y LU0827889485 BGF World Healthscience D2. Una vez realizadas estas modificaciones el posicionamiento táctico en Renta Variable se mantiene ligeramente infraponderado, tratando de ser muy selectivos en los sectores en los que posicionarse. Las posiciones en Renta Variable se distribuyen en fondos indexados y temáticos, como agricultura, salud y biotecnología. Durante el primer semestre, las posiciones que más han aportado a la Cartera han sido LU0827889485 BGF World Healthscience D2 USD (EUR) y LU1665237969 M&G (Lux) Global Listed Infracs C EUR, mientras que LU0996178371 Amundi Sicav S&P 500 Index IHE y LU0996181599 Amundi IS MSCI World IE-C han sido las que más han restado.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el periodo, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices y acciones, tanto como cobertura como inversión, y divisa como cobertura. El objetivo del uso de derivados es gestionar la cartera de forma más eficiente. El grado de apalancamiento medio de la IIC, según el método del compromiso, es de 49,02% en el periodo. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe.

d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo hay invertido un 31,13% del patrimonio en otras IIC, gestionada por Amundi Luxembourg SA, Axa Funds Management SA, Blackrock Asset Management, Brandes Investments Funds PLC, Candriam Luxembourg, Carmignac Gestión, Credit Suisse Gestión, Dux Inversores S.G.I.I.C, DWS Investments SA, Fidelity International, Franklin Templeton International Services S.A., Ruffer LLP, GVC Gaesco Gestion SA, M&G Investment Management LTD, Muzinich & Co Ireland Ltd, Robeco Luxembourg SA, Schroder International Selection Fund. Dentro de dicho porcentaje Zubirent Inversiones tiene un 16,36% del patrimonio invertido en otra IIC gestionada por Dux Inversores SGIIC. Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. ESTA SOCIEDAD 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. La remuneración de la cuenta en euros con el depositario ha sido Euribor 1 mes. Al ser negativo ésta ha sido de 0, de acuerdo con las condiciones contractuales establecidas. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD. N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexas a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. La Sociedad 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 DE LA SOCIEDAD. 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 Zubirent Investments SICAV SA se espera mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna variación en cuanto al porcentaje de inversión en renta variable o en la composición de la cartera, si las circunstancias del mercado lo aconsejan. Por último, indicar que el Consejo de Administración de la Sociedad de la referida SICAV, celebrado con fecha 26 de Enero de 2.022, acordó, tras su pertinente estudio, proponer a la Junta General de Accionistas su disolución y liquidación a fin de poder acogerse al régimen transitorio previsto en la Ley 11/2021, de 9 de Julio.

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	%
XS2488449229 - Pagarés ACCIONA 1,900 2022-07-29	USD	476	3,73	0	0,00
XS2417528283 - Pagarés ACCIONA 0,821 2022-02-28	USD	0	0,00	438	3,38
ES0521975161 - Pagarés CONSTRUCC.Y AUXILIAR 0,080 2022-07-	EUR	600	4,70	0	0,00
ES0505130338 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 0,142 2022-07-	EUR	200	1,57	0	0,00
ES0505130288 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 0,032 2022-02-	EUR	0	0,00	200	1,54
XS2427021154 - Pagarés EUSKALTEL 0,150 2022-01-31	EUR	0	0,00	171	1,32
XS2393608406 - Pagarés EUSKALTEL 0,060 2022-01-31	EUR	0	0,00	350	2,70
ES05297431A9 - Pagarés ELECNOR 0,180 2022-07-19	EUR	700	5,49	0	0,00
ES05297430Z8 - Pagarés ELECNOR 0,080 2022-02-18	EUR	0	0,00	200	1,54
ES0582870H56 - Pagarés VALLEHERMOSO 0,650 2022-07-27	EUR	400	3,13	0	0,00
ES0578165278 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 0,750 2022-07-29	EUR	400	3,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.776	21,75	1.359	10,48
TOTAL RENTA FIJA		2.776	21,75	1.359	10,48
ES0157936008 - Participaciones GVC GAESCO GESTION SA	EUR	15	0,11	18	0,14
ES0128067008 - Participaciones DUX INVERSORES SGIC SA	EUR	2.086	16,36	2.204	16,98
TOTAL IIC		2.101	16,47	2.222	17,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.877	38,22	3.581	27,60
IE00B4ND3602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	99	0,78	92	0,71
FR0013416716 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	399	3,13	102	0,79
IE00B4NCWG09 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	166	1,30	173	1,34
IE00B579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	133	1,04	123	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		797	6,25	490	3,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		797	6,25	490	3,79
TOTAL RENTA FIJA		797	6,25	490	3,79
CH0432492467 - Acciones ALCON INC USD	USD	0	0,00	38	0,29
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	46	0,36	0	0,00
US00507V1098 - Acciones ACTIVISION INC	USD	74	0,58	0	0,00
US0463531089 - Acciones ASTRAZENECA	USD	113	0,89	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER A.G.	EUR	79	0,62	0	0,00
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF	EUR	39	0,31	0	0,00
US1101221083 - Acciones BMY	USD	44	0,35	0	0,00
US0556221044 - Acciones BRITISH PETROLEUM CO PLC	USD	59	0,47	26	0,20
US1104481072 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	USD	41	0,32	0	0,00
US1255231003 - Acciones CIGNA	USD	25	0,20	0	0,00
US1270971039 - Acciones CABOT OIL & GAS CORP	USD	64	0,50	0	0,00
US25243Q2057 - Acciones DIAGEO PLC	USD	100	0,78	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	51	0,40	0	0,00
FR0014008VX5 - Acciones EUROAPI SASU	EUR	0	0,00	0	0,00
US26875P1012 - Acciones EOG RESOURCES INC	USD	42	0,33	0	0,00
US29446M1027 - Acciones EQUINOR ASA SPON	USD	40	0,31	0	0,00
US37733W1053 - Acciones GLAXOSMITHKLINE	USD	112	0,88	0	0,00
US4448591028 - Acciones HUMANA INC	USD	67	0,53	0	0,00
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	122	0,95	0	0,00
US018771060 - Acciones LGI HOMES	USD	0	0,00	81	0,63
US5324571083 - Acciones LLY	USD	62	0,49	0	0,00
US58155Q1031 - Acciones MCKESSON CORP	USD	93	0,73	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	%
US58933Y1055 - Acciones MERC&CO.INC	USD	87	0,68	0	0,00
US68622V1061 - Acciones ORGANON & CO	USD	42	0,33	0	0,00
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	170	1,33	0	0,00
US7237871071 - Acciones PIONEER NATURAL RESOURCES	USD	43	0,33	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	274	2,11
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	145	1,13	0	0,00
US81141R1005 - Acciones SEA LTD	USD	0	0,00	118	0,91
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	209	1,64	0	0,00
US00206R1023 - Acciones AT&T	USD	46	0,36	0	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORPORATION	USD	41	0,32	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.056	16,12	537	4,14
TOTAL RENTA VARIABLE		2.056	16,12	537	4,14
LU1353952267 - Participaciones AXA ROSENBERG INVESTMENTS	EUR	156	1,22	168	1,29
LU0996179858 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	51	0,40	46	0,36
LU0996178371 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	79	0,62	99	0,77
LU0996181599 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	91	0,71	134	1,03
LU1790049099 - Participaciones AXA ROSENBERG INVESTMENTS	EUR	50	0,40	50	0,39
LU0827889485 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	25	0,19	59	0,45
IE0031574977 - Participaciones BRANDES INVESTMENTS FUNDS	EUR	33	0,26	0	0,00
LU0992624949 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	42	0,33	58	0,45
LU0324196400 - Participaciones CREDIT SUISSE FONDOS	EUR	60	0,47	62	0,48
LU1663901848 - Participaciones DWS INVESTMENTS SA	EUR	31	0,25	0	0,00
LU0165522086 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	125	0,98	0	0,00
LU1022658824 - Participaciones FRANKLIN	EUR	66	0,51	67	0,52
LU0788144623 - Participaciones FIDELITY	EUR	49	0,38	50	0,38
LU0727124470 - Participaciones FRANKLIN	EUR	31	0,24	0	0,00
LU0196034820 - Participaciones JANU LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	29	0,22
LU1590491913 - Participaciones INVESCO LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	67	0,52
LU0252963383 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	26	0,20	18	0,14
LU1670710232 - Participaciones M&G INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	47	0,36	0	0,00
LU1665237969 - Participaciones M&G INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	19	0,15	19	0,15
IE00BYX0WP37 - Participaciones MUZINICH & CO IRELAND LTD	EUR	30	0,23	32	0,24
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH & CO IRELAND LTD	EUR	44	0,35	47	0,37
IE00BZ4D7085 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	0	0,00	23	0,18
LU0940004590 - Participaciones ROBECO	EUR	35	0,27	36	0,28
LU0638557669 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS	EUR	133	1,05	132	1,02
LU0372741511 - Participaciones SCHRODER	EUR	31	0,24	49	0,37
LU0180781394 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	33	0,25
LU0201323960 - Participaciones SCHRODER	EUR	31	0,24	47	0,36
LU0334663407 - Participaciones SCHRODER	EUR	38	0,30	47	0,36
LU1046235906 - Participaciones SCHRODER	EUR	30	0,24	65	0,50
DE0005933956 - Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	517	4,05	635	4,89
TOTAL IIC		1.870	14,64	2.072	15,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.723	37,01	3.099	23,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.600	75,23	6.680	51,50