

DUX UMBRELLA, FI

Nº Registro CNMV: 5259

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) DUX INVERSORES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1(MOODYS)

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

C/ Velázquez 25 2ºC - 28001 MADRID

Correo Electrónicoinfo@duxinversores.com

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 COMPARTIMENTO

DUX UMBRELLA/ARAGUI-EGALA

Fecha de registro: 11/05/2018

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: DUX UMBRELLA/ARAGUI-EGALA invierte directa o indirectamente a través de IIC, un 25-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija, pública y/o privada, sin predeterminación respecto al rating de emisores/emisiones. La duración media de la cartera de renta fija no puede superar los diez años. El compartimento se dirige fundamentalmente a emisores/mercados de la UE y EEUU, y en menor medida, Japón, Canadá u otros países OCDE, pudiendo tener hasta un 10% de la exposición total en valores emitidos y cotizados en países emergentes. La política de inversiones busca el crecimiento del valor de las participaciones del compartimento a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en DUX UMBRELLA/ARAGUI-EGALA a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,79	1,29	3,27	6,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,13	-0,16	-0,19

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	273.213,76	273.213,76
Nº de Partícipes	128	128
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.114	11,3987
2020	2.931	10,7296
2019	2.872	10,5843
2018	3.272	9,3798

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,24	-0,12	3,22	3,04	4,50	1,37	12,84		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	28-09-2021	-1,37	04-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	21-07-2021	1,76	11-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,87	7,19	8,50	10,68	14,70	21,78	6,33		
Ibex-35	15,63	16,21	13,76	17,00	25,95	34,10	12,43		
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,37	0,51	0,53	0,55		
50% SX5T + 50% LET1TREU	6,78	7,34	6,41	6,60	10,82	16,14	6,49		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,30	5,30	5,45	5,65	5,91	5,91	2,51		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,26	0,26	0,26	0,25	1,04	1,05	1,13	

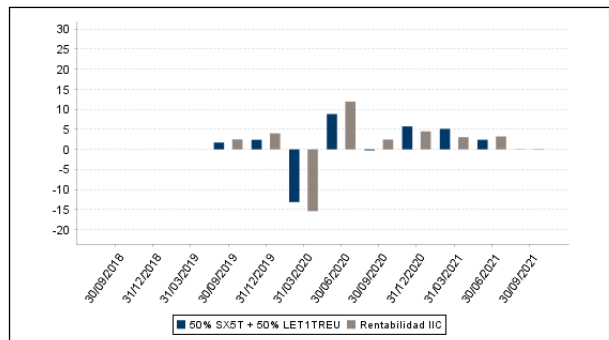
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El Índice de Referencia de la IIC ha sido modificado el 01 de Enero de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	12.021	195	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	24.508	195	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	77.164	350	0
Renta Variable Mixta Internacional	7.113	143	1
Renta Variable Euro	16.310	470	0
Renta Variable Internacional	29.318	263	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	108.145	1.277	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.580	2.893	0,22

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.157	69,27	2.028	65,04
* Cartera interior	103	3,31	203	6,51
* Cartera exterior	2.051	65,86	1.820	58,37
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,10	4	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	433	13,90	304	9,75
(+/-) RESTO	524	16,83	786	25,21
TOTAL PATRIMONIO	3.114	100,00 %	3.118	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.118	3.021	2.931	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,13	3,17	5,97	-895,61
(+) Rendimientos de gestión	0,16	3,50	6,88	-834,23
+ Intereses	0,03	0,03	0,12	-7,97
+ Dividendos	0,16	0,17	0,42	-2,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	0,10	-0,37	-228,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,60	1,80	2,75	-133,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,76	1,18	2,94	-34,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,11	0,26	0,92	-143,92
± Otros resultados	0,04	-0,05	0,09	-183,80
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,01	-99,30
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,33	-0,92	-61,38
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,60	2,50
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,07	-26,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	6,15
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,15	-45,75
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.114	3.118	3.114	

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

3. Inversiones financieras

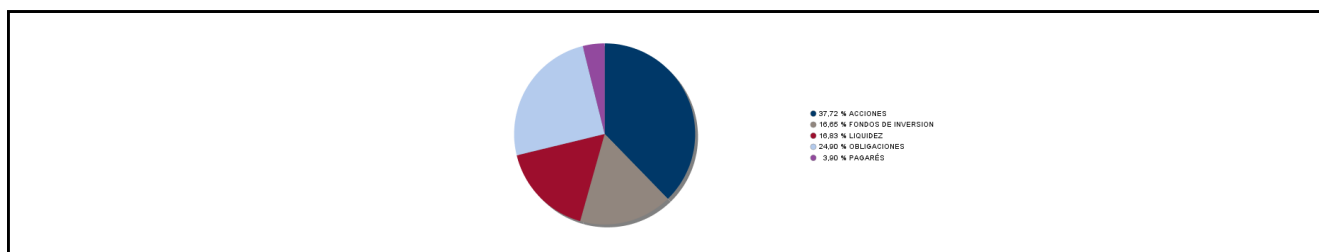
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	3,21	200	6,41
TOTAL RENTA FIJA	100	3,21	200	6,41
TOTAL IIC	3	0,10	3	0,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	103	3,31	203	6,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	824	26,45	926	29,69
TOTAL RENTA FIJA	824	26,45	926	29,69
TOTAL RV COTIZADA	966	31,02	642	20,58
TOTAL RENTA VARIABLE	966	31,02	642	20,58
TOTAL IIC	235	7,54	238	7,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.025	65,01	1.805	57,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.128	68,32	2.009	64,42

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	41	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	42	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	41	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	190	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	175	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	177	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	179	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	180	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	182	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	183	Cobertura
Total subyacente renta variable		1388	
TOTAL DERECHOS		1388	
ENERGY SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro ENERGY SELECT SECTOR INDEX 100	168	Inversión
HEALTH CARE SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro HEALTH CARE SELECT SECTOR INDEX 100	339	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	34	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	36	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	35	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	831	Cobertura
INDICE STOXX 600 OIL & GAS PRICE EUR	Compra Futuro INDICE STOXX 600 OIL & GAS PRICE EUR	128	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Futuro S&P 500 INDEX 50	187	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	173	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	147	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	158	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	161	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	163	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	165	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	171	Inversión
Total subyacente renta variable		2899	
TOTAL OBLIGACIONES		2899	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

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 una 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	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

--

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 624.372,34 euros que supone el 20,05% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.311.612,45 euros que supone el 42,12% 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. Aunque las bolsas principales han tenido en este trimestre una ligera recogida de beneficios, el balance acumulado en el año sigue reflejando importantes subidas, tanto en Europa (Stoxx50 +13,9%, el Cac 40 +16,22%, el Dax +11,2%, Ibex 35 + 9%) como en EEUU, donde las bolsas han estado cerca de marcar máximos históricos (S&P 500 +14,7%, Nasdaq +14%). Según las últimas previsiones de crecimiento publicadas por el FMI, las correspondientes a este año son inferiores a las anunciadas en el mes de junio, pero mejoran las correspondientes a 2022: 2.021 2.022 Crecimiento mundial 5,90% 4,90% EEUU 6,00% 5,20% Eurozona 5,00% 4,30% China 8,00% 5,60% España 5,70% 6,40% Uno de los problemas actuales más importantes es la dificultad de aprovisionamiento de gas. Hay que tener en cuenta el complicado entramado geopolítico que envuelve al mercado gasístico, los bajos niveles de los inventarios y el alza de la demanda prevista de China, todo lo cual auguran una crisis energética que se prolongará al menos durante todo el invierno. China acusa también cortes de energía derivados de la escasez y carestía de combustibles y otros más ligados a las políticas medioambientales que han llevado a algunas empresas a parar la producción para no exceder los límites de emisiones. Otro problema que preocupa mucho y que está algo ligado al anterior, es el fuerte incremento de los precios de las energías (electricidad, gas natural y petróleo). Estos aumentos de los precios se trasladan rápidamente al coste del transporte y de los productos en general, especialmente a los productos industriales. El caso más extremo es el del aluminio, donde el precio de una tonelada producida es muy parecido al de la electricidad necesaria para fabricarla. También afecta gravemente a la industria siderúrgica, algunas de las plantas, como es el caso de Sidenor, han tenido que parar o acomodarse a los horarios en los que el coste de la electricidad es más barato. Además, el sector industrial se está viendo afectado por la escasez de personal cualificado y por la excesiva dependencia de los proveedores asiáticos. Muchas industrias, especialmente en el sector del automóvil, se ven obligadas a realizar interrupciones puntuales de la producción o a almacenar, sin terminar, muchos vehículos por la falta de piezas, principalmente de semiconductores. Por lo que se refiere a la crisis sanitaria producida por el Covid-19, gracias al proceso de vacunación está bastante controlada, al menos en los países más desarrollados, y está mitigando muy sustancialmente los riesgos asociados. De momento la evolución de las bolsas es favorable pero podría cambiar de signo si no se consigue controlar la inflación y los bancos centrales se ven obligados a elevar los tipos de interés. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este tercer trimestre de 2021 hemos decidido mantener la misma estrategia de inversión que en el periodo anterior aunque hemos rebajado algo la exposición a renta variable. A nivel sectorial estamos invertidos principalmente en sectores cíclicos (consumo discrecional, energía, financiero y tecnología) que se benefician de la reapertura económica. Por el momento evitamos los sectores defensivos (consumo básico y eléctricas). Actualmente estamos sobreponderando el sector de energía. Para ello estamos canalizando las inversiones tanto a través de índices sectoriales como en inversiones directas en compañías. En este momento del ciclo, es habitual que la demanda de petróleo exceda su oferta. Esto se traduce en incremento de su precio y las compañías del sector se benefician al mejorar el precio de venta por encima de sus costes. También estamos sobreponderados y nos llama especialmente la atención el sector de consumo discrecional por su buen

comportamiento tanto de manera aislada como contra el propio mercado. Si los repuntes de los tipos de interés de largo plazo y del petróleo fueran a impactar negativamente en el consumo, el sector estaría teniendo un peor comportamiento en bolsa. No es el caso por el momento, lo cual es buena señal para las perspectivas de la economía y la bolsa en general. Además, los niveles en los que se encuentran indicadores macro tales como el crédito al consumo y la tasa de ahorro (todavía elevada), siguen todavía apuntando a que el consumo continúe mejorando. Durante este trimestre hemos mantenido la exposición al sector financiero. El sector se beneficia de la mejora económica, de la mayor actividad en bolsa, transacciones de operaciones?En tecnología, destacan favorablemente inversiones en compañías que se benefician del crecimiento de la publicidad online y cotizan a una valoración atractiva. Las tecnológicas están ligadas al progreso y la productividad. Apostamos por empresas grandes con buen performance y valoraciones más contenidas. En línea con lo comentando anteriormente durante este periodo hemos realizado ciertas rotaciones sectoriales. En concreto, hemos invertido en el sector de telecomunicaciones, aumentado exposición en energía, distribución, sanidad y tecnología y por el contrario hemos desinvertido en los sectores de recursos básicos y químicas. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Total Return (50%), Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Value Unhedged EUR (50%). En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de -0,12%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 30.09.2021 ascendía a 3.114.268,12 euros (a 30.06.2021, 3.117.902,16 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 128 (siendo los mismos a 30.06.2021). La rentabilidad del Compartimento en el período es del -0,12% (en el año 6,24%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,06 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,04% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,04% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 1% 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 -7,25% y 3,30%. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Este trimestre hemos invertido en el sector telecomunicaciones con la compra de KPN y por el contrario, hemos desinvertido en el sector químico con la venta de Akzo y Mosaic y en el recursos básicos con la venta de: BHP, Freeport-MCMoran, Newmont y Nucor. En el resto de sectores que forman nuestra cartera también hemos realizado algunos cambios. Hemos reducido exposición en el sector bancos con la venta de Wells Fargo. Por otro lado, hemos aumentado nuestra exposición en: distribución con la compra de Amazon, en el sector inmobiliario hemos aumentado nuestra inversión en Simon Property Group, en sanidad hemos comprado Glaxosmithkline, en tecnología hemos aumentado posiciones en Facebook y hemos invertido en compañías de semiconductores como son: Advanced Micro Devices, Analog, Applied, Broadcom y NVIDIA. Además en el sector energía también hemos aumentado posiciones en Devon Energy, Exxon Mobil y Royal Dutch y por otro lado hemos vendido Diamondback Energy y Schlumberger. Durante este tercer trimestre hemos mantenido nuestra inversión en oro que teníamos a través de ETCs. En relación con las inversiones que han afectado más positivamente a la rentabilidad de la cartera destacan: Royal Dutch Shell, Sea Ltd, Devon Energy e ING. Entre las inversiones que han perjudicado a la rentabilidad cabe destacar el ETF Ishares Physical Silver. b) Operativa de préstamos de valores. N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el período, 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 44,48% en el período. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC. Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 75% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. Desde el 1 de enero de 2021 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en -0,50%. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0. 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del Compartimento ha sido inferior respecto al periodo anterior, inferior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del

Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El Compartimento ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Sin desestimar otros problemas, como la escasez de determinadas materias primas, el foco de atención está puesto principalmente en la inflación y no existe un consenso entre los analistas respecto a su posible evolución. Hay algunos que piensan que será transitoria y que tenderá a desaparecer sin que los tipos tengan que moverse demasiado y otros que, por el contrario, empiezan a estar preocupados con lo que los economistas llaman ?inflación sin crecimiento?. Es muy posible que ni los unos ni los otros estén en lo correcto. Hay un tercer escenario macro que puede ser más probable que se traduce en crecimiento económico con inflación persistente. Este tercer escenario puede ser positivo para la economía global pero tendría una implicación negativa importante para los mercados financieros. En cuanto a Dux Umbrella /Aragui-Egala, 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2369780445 - Pagarés ACCIONA 0,000 2021-10-27	EUR	100	3,21	0	0,00
XS2337430628 - Pagarés ACCIONA 0,020 2021-07-22	EUR	0	0,00	100	3,21
XS2329613926 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 0,030 2021-08-05	EUR	0	0,00	100	3,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	3,21	200	6,41
TOTAL RENTA FIJA		100	3,21	200	6,41
ES0106135033 - Participaciones DUX INVERSORES SGIIC SA	EUR	3	0,10	3	0,10
TOTAL IIC		3	0,10	3	0,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		103	3,31	203	6,51
XS1203854960 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10	EUR	101	3,24	101	3,25
XS1747444245 - Obligaciones BMW 0,375 2023-07-10	EUR	101	3,25	101	3,25
XS1982107903 - Obligaciones DIAGEO PLC 0,125 2023-10-12	EUR	100	3,21	100	3,21
XS2177575177 - Obligaciones E.ON 0,375 2023-04-20	EUR	13	0,42	13	0,42
XS2054626788 - Obligaciones GLAXOSMITHKLINE 0,000 2023-09-23	EUR	101	3,23	100	3,21
BE0002281500 - Obligaciones KBC GROUP NV 0,055 2022-11-24	EUR	101	3,23	101	3,23
XS1633845158 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 0,114 2024-06	EUR	102	3,26	101	3,25
XS1806457211 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,875 2023-04-	EUR	17	0,55	17	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		635	20,40	635	20,36
XS1896661870 - Obligaciones DIAGEO PLC 0,250 2021-10-22	EUR	0	0,00	99	3,19
IE00B4ND3602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	47	1,52	46	1,49
FR0013416716 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	36	1,17	36	1,14
IE00B4NCWG09 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	39	1,24	44	1,42
IE00B579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	66	2,12	65	2,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		189	6,06	291	9,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		824	26,45	926	29,69
TOTAL RENTA FIJA		824	26,45	926	29,69
US0326541051 - Acciones ANALOG DEVICES	USD	14	0,46	0	0,00
NL0013267909 - Acciones AKZO NOBEL	EUR	0	0,00	21	0,67
CH0432492467 - Acciones ALCON INC USD	USD	7	0,22	6	0,19
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS	USD	11	0,36	0	0,00
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	9	0,29	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	28	0,91	0	0,00
US03743Q1085 - Acciones APACHE CORP	USD	7	0,24	7	0,23
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	32	1,04	29	0,93
US11135F1012 - Acciones AVAGO TECHNOLOGIES	USD	168	5,38	0	0,00
US05545E2090 - Acciones BHP BILLITON	USD	0	0,00	15	0,48
US25179M1036 - Acciones DEVON ENERGY CORPORATION	USD	37	1,18	10	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2786421030 - Acciones EBAY INC	USD	12	0,39	12	0,38
US26875P1012 - Acciones EOG RESOURCES INC	USD	7	0,22	7	0,23
SE0015658109 - Acciones EPIROC AB	SEK	13	0,40	13	0,43
US25278X1090 - Acciones DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	0	0,00	8	0,25
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	123	3,96	94	3,01
US35671D8570 - Acciones FREEPORT MCMORAN COPPER	USD	0	0,00	56	1,81
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	12	0,37	11	0,34
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS GROUP	USD	49	1,57	48	1,54
US37733W1053 - Acciones GLAXOSMITHKLINE	USD	17	0,53	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	55	1,78	49	1,57
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	16	0,52	0	0,00
US50187T1060 - Acciones LGI HOMES	USD	12	0,39	14	0,44
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY	EUR	62	1,99	66	2,12
US61945C1036 - Acciones MOSAIC	USD	0	0,00	8	0,26
US5658491064 - Acciones MARATHON OIL CORP	USD	8	0,27	8	0,26
US6516391066 - Acciones NEWMONT MINIG CORP	USD	0	0,00	11	0,34
US6703461052 - Acciones NUCOR CORPORATION	USD	0	0,00	8	0,26
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	36	1,15	0	0,00
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	8	0,25	8	0,25
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	109	3,49	71	2,29
US81141R1005 - Acciones SEA LTD	USD	45	1,46	9	0,30
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER	USD	0	0,00	8	0,26
US8288061091 - Acciones SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	22	0,72	11	0,35
US9418481035 - Acciones WATERS CORP	USD	15	0,50	15	0,47
US9497461015 - Acciones WELLS FARGO & COMPANY	USD	0	0,00	8	0,25
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORPORATION	USD	31	0,98	11	0,34
TOTAL RV COTIZADA		966	31,02	642	20,58
TOTAL RENTA VARIABLE		966	31,02	642	20,58
DE0005933931 - Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	149	4,78	152	4,87
DE0005933956 - Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	86	2,76	87	2,78
TOTAL IIC		235	7,54	238	7,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.025	65,01	1.805	57,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.128	68,32	2.009	64,42

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO DUX UMBRELLA/BOLSAGAR

Fecha de registro: 11/05/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: DUX UMBRELLA/BOLSAGAR invierte más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, estando al menos el 60% de la exposición total en renta variable española. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija, pública y/o privada. La duración media de la cartera de renta fija habitualmente no superará los 24 meses (pudiendo llegar puntualmente a cinco años). El compartimento se dirige fundamentalmente a emisores/mercados españoles, y en menor medida de la UE, u otros países OCDE. Podrá tener hasta un 10% de la exposición total en valores emitidos y cotizados en países emergentes. La política de inversiones busca el crecimiento del valor de las participaciones del compartimento a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en DUX UMBRELLA/BOLSAGAR a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,07	0,42	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,46	-0,25

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	249.724,83	250.173,61
Nº de Partícipes	133	134
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.420	9,6901
2020	2.209	8,7849
2019	2.614	9,9171
2018	3.994	9,3750

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,32		0,32	0,94		0,94	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,30	-1,59	2,92	8,91	24,12	-11,42	5,78		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,71	19-07-2021	-2,71	19-07-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,74	21-07-2021	2,62	06-01-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,77	13,43	10,83	13,91	20,26	28,03	11,34		
Ibex-35	15,63	16,21	13,76	17,00	25,95	34,10	12,43		
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,37	0,51	0,53	0,55		
70% IBEX35TR + 30% SX5T	14,01	15,05	12,93	14,16	24,03	32,60	11,75		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,60	13,60	14,01	14,59	15,17	15,17	6,04		

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

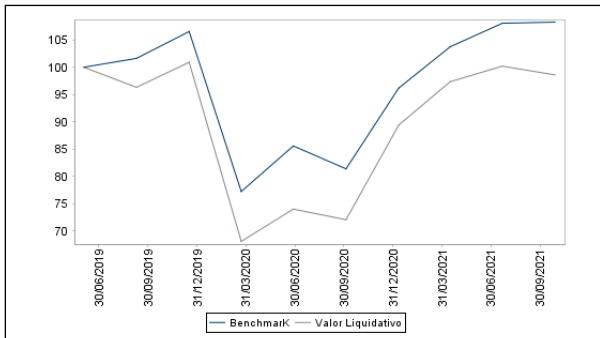
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,39	0,38	0,38	0,31	1,78	2,03	1,58	

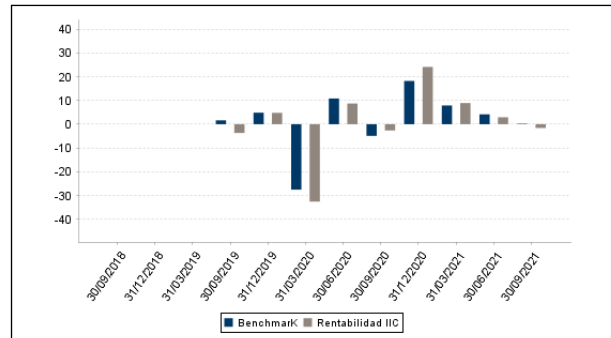
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El Índice de Referencia de la IIC ha sido modificado el 31 de Mayo de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	12.021	195	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	24.508	195	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	77.164	350	0
Renta Variable Mixta Internacional	7.113	143	1
Renta Variable Euro	16.310	470	0
Renta Variable Internacional	29.318	263	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	108.145	1.277	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.580	2.893	0,22

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.344	96,86	2.380	96,63
* Cartera interior	2.086	86,20	2.133	86,60
* Cartera exterior	258	10,66	247	10,03
* 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)	52	2,15	73	2,96
(+/-) RESTO	25	1,03	11	0,45
TOTAL PATRIMONIO	2.420	100,00 %	2.463	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.463	2.408	2.209	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,18	-0,59	-0,72	-69,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,60	2,86	9,48	1.044,29
(+) Rendimientos de gestión	-1,23	3,33	10,80	1.164,39
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	57,27
+ Dividendos	0,47	1,04	1,77	-54,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,32	2,25	8,36	-202,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,62	0,04	0,68	1.364,47
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,47	-1,32	-120,10
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,94	0,90
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-8,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,08	2,33
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,10	-0,17	-115,54
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.420	2.463	2.420	

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

3. Inversiones financieras

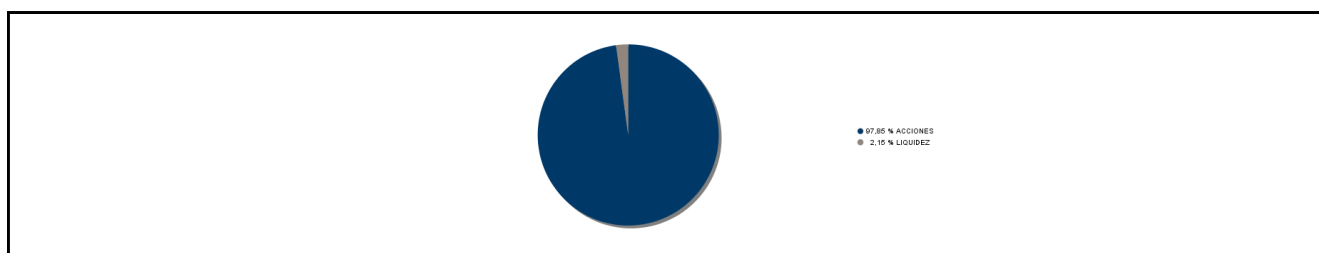
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.086	86,21	2.133	86,57
TOTAL RENTA VARIABLE	2.086	86,21	2.133	86,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.086	86,21	2.133	86,57
TOTAL RV COTIZADA	258	10,64	247	10,03
TOTAL RENTA VARIABLE	258	10,64	247	10,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	258	10,64	247	10,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.344	96,85	2.380	96,60

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

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

	SI	NO
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 una 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	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 695.604,98 euros que supone el 28,75% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 574.817,76 euros que supone el 23,75% 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 DEL FONDO a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Aunque las bolsas principales han tenido en este trimestre una ligera recogida de beneficios, el balance acumulado en el año sigue reflejando importantes subidas, tanto en Europa (Stoxx50 +13,9%, el Cac 40 +16,22%, el Dax +11,2%, Ibex 35 + 9%) como en EEUU, donde las bolsas han estado cerca de marcar máximos históricos (S&P 500 +14,7%, Nasdaq +14%). Según las últimas previsiones de crecimiento publicadas por el FMI, las correspondientes a este año son inferiores a las anunciadas en el mes de junio, pero mejoran las correspondientes a 2022: 2.021 2.022 Crecimiento mundial 5,90% 4,90% EEUU 6,00% 5,20% Eurozona 5,00% 4,30% China 8,00% 5,60% España 5,70% 6,40% Uno de los problemas actuales más importantes es la dificultad de aprovisionamiento de gas. Hay que tener en cuenta el complicado entramado geopolítico que envuelve al mercado gasístico, los bajos niveles de los inventarios y el alza de la demanda prevista de China, todo lo cual auguran una crisis energética que se prolongará al menos durante todo el invierno. China acusa también cortes de energía derivados de la escasez y carestía de combustibles y otros más ligados a las políticas medioambientales que han llevado a algunas empresas a parar la producción para no exceder los límites de emisiones. Otro problema que preocupa mucho y que está algo ligado al anterior, es el fuerte incremento de los precios de las energías (electricidad, gas natural y petróleo). Estos aumentos de los precios se trasladan rápidamente al coste del transporte y de los productos en general, especialmente a los productos industriales. El caso más extremo es el del aluminio, donde el precio de una tonelada producida es muy parecido al de la electricidad necesaria para fabricarla. También afecta gravemente a la industria siderúrgica, algunas de las plantas, como es el caso de Sidenor, han tenido que parar o acomodarse a los horarios en los que el coste de la electricidad es más barato. Además, el sector industrial se está viendo afectado por la escasez de personal cualificado y por la excesiva dependencia de los proveedores asiáticos. Muchas industrias, especialmente en el sector del automóvil, se ven obligadas a realizar interrupciones puntuales de la producción o a almacenar, sin terminar, muchos vehículos por la falta de piezas, principalmente de semiconductores. Por

lo que se refiere a la crisis sanitaria producida por el Covid-19, gracias al proceso de vacunación está bastante controlada, al menos en los países más desarrollados, y está mitigando muy sustancialmente los riesgos asociados. De momento la evolución de las bolsas es favorable pero podría cambiar de signo si no se consigue controlar la inflación y los bancos centrales se ven obligados a elevar los tipos de interés. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante este tercer trimestre de 2021, la incertidumbre que genera la situación de pandemia causada por la COVID-19 y la variante delta se ha ido despejando y ya no representa la principal preocupación para el mercado, más centrado en la recuperación, los cuellos de botella, la inflación y el tapering. El valor liquidativo del fondo ha caído un 1.59% en estos tres meses, quedando en un +10.3% en el año. El mercado español (donde concentramos en 90% de nuestras inversiones, 10% en Portugal) ha perdido fuerza coincidiendo con la tradicionalmente mala estacionalidad de los meses de verano, tras haber hecho máximos en el segundo trimestre. Las bolsas han castigado a los sectores muy penalizados por las subidas en los tipos largos, como las eléctricas (alta correlación con el comportamiento de los bonos). Seguimos posicionados en las principales industrias del Ibex, pero diversificados, ya que ningún sector alcanza el 20% sobre patrimonio. Por nuestra parte, al igual que en los trimestres anteriores, nos hemos mantenido totalmente invertidos, al considerar que la bolsa sigue ofreciendo buenas oportunidades. No hemos realizado grandes cambios sectoriales con respecto al trimestre pasado, siguiendo la filosofía patrimonialista del fondo. Los mercados mundiales han roto su tendencia alcista durante el último mes del trimestre, con correcciones en torno al 5% ante los temores de inflación y subidas de tipos, junto con una tradicional estacionalidad negativa. Los datos de inflación preocupan entre los inversores, ya que, si la inflación ha llegado para quedarse, los bancos centrales se verán obligados a actuar elevando los tipos de interés. La consecuencia de estos dos efectos sería un impacto negativo en las valoraciones de los activos financieros y movimientos hacia otros activos. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex-35 Total Return (70%), Eurostoxx 50 Total Return (30%). En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de -0,32%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 30.09.2021 ascendía a 2.419.845,03 euros (a 30.06.2021, 2.463.380,62 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 133 (en el periodo anterior a 134). La rentabilidad del Compartimento en el período es del -1,59% (en el año 10,30%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,06 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,53% anual sobre el patrimonio medio. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -7,25% y 3,30%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. El movimiento más grande en la cartera ha sido la salida de Euskaltel, tras la acudir a la OPA de MasMovil y realizar así una plusvalía de 29.000 euros. En cuanto a toma de posiciones, hemos aumentado peso en BBVA, Logista y hemos entrado en ArcelorMittal. Esto forma parte de un ligero rebalanceo hacia los sectores más beneficiados durante el trimestre. Este no ha sido un trimestre de grandes cambios entre nuestras mayores posiciones. El valor con más peso en la cartera continúa siendo Elecnor, aunque ha perdido ponderación (7,6% a cierre de septiembre), ya que la acción ha retrocedido hasta niveles de hace casi un año. En segundo lugar se mantiene también Telefónica, con un 6,2%, seguido de Cellnex con casi un 6%. Estas empresas, dada su naturaleza defensiva, encajan muy bien con el carácter patrimonialista del fondo. Como hemos visto, los mercados han favorecido a los sectores más beneficiados con la subida de tipos de interés a largo plazo. Así, nuestras posiciones en bancos, construcción, petróleo y consumo han incidido positivamente en la rentabilidad del fondo, contrarrestadas por las caídas en eléctricas y automoción, estas últimas afectadas por los problemas en la cadena de suministros y la transición verde. En cuanto a valores particulares, nos hemos visto beneficiados de posiciones como Sonae (+13,5%), Repsol (+7%) o Acerinox (+9%), la cual se ha recuperado de la salida del capital de Nippon Steel el pasado mayo. Por el lado de las caídas, los protagonistas han sido Ence (-30%), afectada principalmente por el asunto de la concesión de su planta en Pontevedra; y Grifols B que cae un 13% en el trimestre. El comportamiento de los valores en cartera ha sido, por tanto, mixto, y el fondo mantiene un nivel de rentabilidad cómoda en línea con su filosofía de inversión. La visión del fondo se ha visto apoyada por la recuperación de las cotizaciones de los activos de renta variable, lo que nos hace pensar en una recuperación más enfocada al corto-medio plazo. Sin embargo, la filosofía patrimonialista del fondo hace que nuestra posición y visión no sufra de muchos cambios, creyendo firmemente en los valores que hay en cartera. b) Operativa de préstamos de valores. N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No se ha operado con derivados en el periodo. d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo

en el periodo. ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO. Desde el 1 de enero de 2021 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en -0,50%. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0. 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del Compartimento ha sido superior respecto al periodo anterior, inferior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El Compartimento ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Sin desestimar otros problemas, como la escasez de determinadas materias primas, el foco de atención está puesto principalmente en la inflación y no existe un consenso entre los analistas respecto a su posible evolución. Hay algunos que piensan que será transitoria y que tenderá a desaparecer sin que los tipos tengan que moverse demasiado y otros que, por el contrario, empiezan a estar preocupados con lo que los economistas llaman ?inflación sin crecimiento?. Es muy posible que ni los unos ni los otros estén en lo correcto. Hay un tercer escenario macro que puede ser más probable que se traduce en crecimiento económico con inflación persistente. Este tercer escenario puede ser positivo para la economía global pero tendría una implicación negativa importante para los mercados financieros. En cuanto a Dux Umbrella /Bolsagar, 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	94	3,88	86	3,48
ES06670509J8 - Derechos ACS	EUR	0	0,00	4	0,18
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	94	3,90	81	3,31
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	97	4,02	63	2,55
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	91	3,77	88	3,58
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC.Y AUXILIAR FERROCARR	EUR	108	4,46	107	4,33
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	109	4,50	125	5,07
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	144	5,95	140	5,67
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	100	4,14	101	4,08
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL	EUR	0	0,00	110	4,46
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	41	1,67	69	2,78
ES0105548004 - Acciones GRUPO ECOENER SA	EUR	22	0,91	6	0,24
ES0129743318 - Acciones ELECTNOR	EUR	184	7,60	217	8,81
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	77	3,19	103	4,17
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	87	3,60	89	3,60
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	87	3,59	100	4,05
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	102	4,21	95	3,86
ES0105027009 - Acciones LOGISTA	EUR	76	3,16	61	2,46
ES0124244E34 - Acciones MAFRE	EUR	90	3,74	86	3,47
ES0105205003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	98	4,03	96	3,90
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	66	2,73	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	102	4,20	95	3,86
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	53	2,20	52	2,12
ES0182870198 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	0	0,00	1	0,05
ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER HOLDINGS SA	EUR	14	0,58	15	0,61
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	150	6,19	145	5,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		2.086	86,21	2.133	86,57
TOTAL RENTA VARIABLE		2.086	86,21	2.133	86,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.086	86,21	2.133	86,57
PTCTT0AM0001 - Acciones CTT CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	130	5,39	135	5,48
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	127	5,26	112	4,55
TOTAL RV COTIZADA		258	10,64	247	10,03
TOTAL RENTA VARIABLE		258	10,64	247	10,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		258	10,64	247	10,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.344	96,85	2.380	96,60

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
DUX UMBRELLA/AVANTI
Fecha de registro: 31/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Otros
Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional
Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

Descripción general
Política de inversión: DUX UMBRELLA/AVANTI invierte entre un 30-75% de su exposición total en renta variable de cualquier capitalización o sector, y el resto en activos de renta fija pública o privada sin predeterminación en cuanto al tipo de emisor, porcentajes, duración o rating mínimo. Puede invertir un 0-100% del patrimonio en IIC financieras. La exposición al riesgo de divisa, que podrá oscilar entre un 0-100% de la exposición total. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones del fondo a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en DUX UMBRELLA/AVANTI a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,69	0,03	1,09	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,41	-0,39	-0,24

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	658.975,03	658.975,03
Nº de Partícipes	143	143
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.130	10,8195
2020	6.343	9,6277
2019	6.652	10,0392
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,38	1,39	4,20	6,38	9,05	-4,10			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,56	19-07-2021	-1,56	19-07-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,28	21-07-2021	1,61	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,16	8,85	6,84	8,70	12,16	19,09			
Ibex-35	15,63	16,21	13,76	17,00	25,95	34,10			
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,37	0,51	0,53			
37,5% SX5T + 37,5% SPXT + 25% LET1TREU	8,58	8,88	7,63	9,25	12,69	22,52			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,20	8,20	8,67	9,31	9,82	9,82			

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

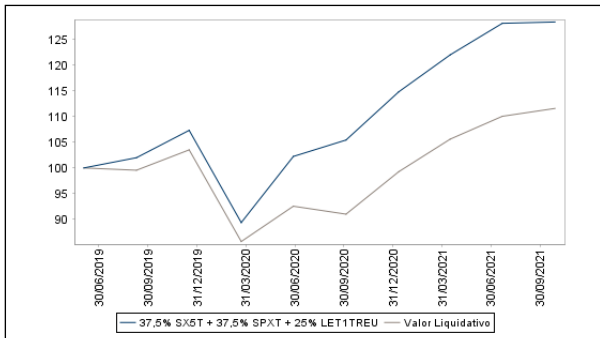
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,63		

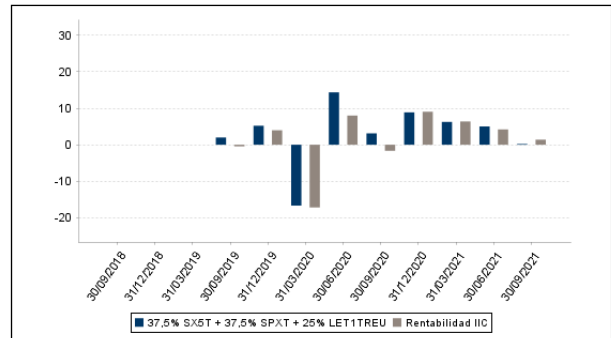
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	12.021	195	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	24.508	195	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	77.164	350	0
Renta Variable Mixta Internacional	7.113	143	1
Renta Variable Euro	16.310	470	0
Renta Variable Internacional	29.318	263	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	108.145	1.277	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.580	2.893	0,22

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.469	76,70	3.868	55,01
* Cartera interior	1.237	17,35	1.185	16,85
* Cartera exterior	4.232	59,35	2.684	38,17
* 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)	1.529	21,44	3.037	43,19
(+/-) RESTO	132	1,85	127	1,81
TOTAL PATRIMONIO	7.130	100,00 %	7.032	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.032	6.749	6.343	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,01	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,38	4,09	11,47	-622,27
(+) Rendimientos de gestión	1,55	4,29	12,06	-550,34
+ Intereses	-0,03	-0,03	-0,10	-0,59
+ Dividendos	0,73	0,40	1,18	87,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,52	-0,23	1,30	-330,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,73	0,53	2,97	42,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	1,71	2,86	-99,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,52	1,78	3,72	-130,07
± Otros resultados	0,10	0,13	0,13	-24,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-94,31
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,20	-0,61	-71,93
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,37	3,71
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	3,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-14,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	0,62
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,12	-65,55
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.130	7.032	7.130	

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

3. Inversiones financieras

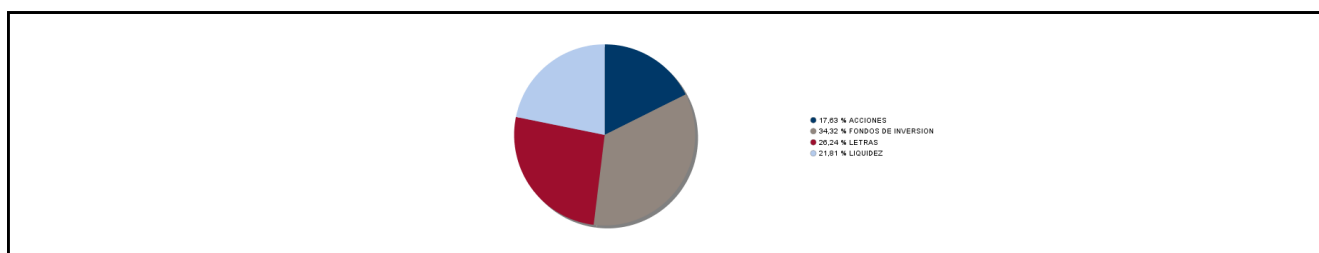
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.237	17,35	1.185	16,85
TOTAL RENTA VARIABLE	1.237	17,35	1.185	16,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.237	17,35	1.185	16,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.841	25,82	236	3,36
TOTAL RENTA FIJA	1.841	25,82	236	3,36
TOTAL IIC	2.407	33,76	2.444	34,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.247	59,57	2.680	38,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.484	76,92	3.865	54,96

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE INDEX	Compra Futuro DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE INDEX 5	438	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	Compra Futuro NASDAQ 100 INDEX 20	521	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Futuro S&P 500 INDEX 50	564	Inversión
Total subyacente renta variable		1523	
TOTAL OBLIGACIONES		1523	

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

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

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 una 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	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.905.677,72 euros que supone el 26,73% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.780.362,97 euros que supone el 24,97% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.992.200,63 euros que supone el 27,94% 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 DEL FONDO a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Aunque las bolsas principales han tenido en este trimestre una ligera recogida de beneficios, el balance acumulado en el año sigue reflejando importantes subidas, tanto en Europa (Stoxx50 +13,9%, el Cac 40 +16,22%, el Dax +11,2%, Ibex 35 + 9%) como en EEUU, donde las bolsas han estado cerca de marcar máximos históricos (S&P 500 +14,7%, Nasdaq +14%). Según las últimas previsiones de crecimiento publicadas por el FMI, las correspondientes a este

año son inferiores a las anunciadas en el mes de junio, pero mejoran las correspondientes a 2022: 2.021 2.022 Crecimiento mundial 5,90% 4,90% EEUU 6,00% 5,20% Eurozona 5,00% 4,30% China 8,00% 5,60% España 5,70% 6,40%

Uno de los problemas actuales más importantes es la dificultad de aprovisionamiento de gas. Hay que tener en cuenta el complicado entramado geopolítico que envuelve al mercado gasístico, los bajos niveles de los inventarios y el alza de la demanda prevista de China, todo lo cual auguran una crisis energética que se prolongará al menos durante todo el invierno. China acusa también cortes de energía derivados de la escasez y carestía de combustibles y otros más ligados a las políticas medioambientales que han llevado a algunas empresas a parar la producción para no exceder los límites de emisiones. Otro problema que preocupa mucho y que está algo ligado al anterior, es el fuerte incremento de los precios de las energías (electricidad, gas natural y petróleo). Estos aumentos de los precios se trasladan rápidamente al coste del transporte y de los productos en general, especialmente a los productos industriales. El caso más extremo es el del aluminio, donde el precio de una tonelada producida es muy parecido al de la electricidad necesaria para fabricarla. También afecta gravemente a la industria siderúrgica, algunas de las plantas, como es el caso de Sidenor, han tenido que parar o acomodarse a los horarios en los que el coste de la electricidad es más barato. Además, el sector industrial se está viendo afectado por la escasez de personal cualificado y por la excesiva dependencia de los proveedores asiáticos. Muchas industrias, especialmente en el sector del automóvil, se ven obligadas a realizar interrupciones puntuales de la producción o a almacenar, sin terminar, muchos vehículos por la falta de piezas, principalmente de semiconductores. Por lo que se refiere a la crisis sanitaria producida por el Covid-19, gracias al proceso de vacunación está bastante controlada, al menos en los países más desarrollados, y está mitigando muy sustancialmente los riesgos asociados. De momento la evolución de las bolsas es favorable pero podría cambiar de signo si no se consigue controlar la inflación y los bancos centrales se ven obligados a elevar los tipos de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante este tercer trimestre hemos continuado con una estrategia de inversión similar a la del periodo anterior, manteniendo nuestras posiciones en renta variable. En el asset allocation hemos decidido continuar con una posición de inversión relevante en los principales índices de mercados desarrollados. La hemos canalizado a través de ETFs y futuros. En renta fija hemos decidido aumentar las posiciones en dólares a través de deuda del gobierno americano a corto plazo.

c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Total Return (37,5%), S&P 500 Total Return (37,5%), y Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Value Unhedged EUR (25%). En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 0,14%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 30.09.2021 ascendía a 7.129.787,37 euros (a 30.06.2021, 7.032.212,91 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 143 (siendo los mismos a 30.06.2021). La rentabilidad del Compartimento en el período es del 1,39% (en el año 12,38%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,06 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 0,76% anual sobre el patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -7,25% y 3,30%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante este tercer trimestre hemos considerado adecuada nuestra exposición y hemos mantenido los mismos valores en renta variable dada la situación actual. En renta fija, al final de este trimestre ha vencido la letra del gobierno americano y hemos renovado aumentando nuestra exposición. El vencimiento lo mantenemos a corto plazo. Las inversiones que más han influido positivamente a la cartera han sido Mapfre y Red Eléctrica. Por el contrario la que ha influido más negativamente ha sido el ETF Lyxor Ibex35.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el período, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices como inversión. 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 21,38% en el período. 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 33,76% del patrimonio en otras IIC, gestionada por Blackrock Asset Management y Lyxor Intl Asset Management. Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado.

ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 70% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. Desde el 1 de enero de 2021 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en -0,50%. Para las cuentas en divisa con el

depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0. 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del Compartimento ha sido superior respecto al periodo anterior, ligeramente inferior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El Compartimento ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Sin desestimar otros problemas, como la escasez de determinadas materias primas, el foco de atención está puesto principalmente en la inflación y no existe un consenso entre los analistas respecto a su posible evolución. Hay algunos que piensan que será transitoria y que tenderá a desaparecer sin que los tipos tengan que moverse demasiado y otros que, por el contrario, empiezan a estar preocupados con lo que los economistas llaman ?inflación sin crecimiento?. Es muy posible que ni los unos ni los otros estén en lo correcto. Hay un tercer escenario macro que puede ser más probable que se traduce en crecimiento económico con inflación persistente. Este tercer escenario puede ser positivo para la economía global pero tendría una implicación negativa importante para los mercados financieros. En cuanto a Dux Umbrella /Avanti, 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	216	3,03	219	3,12
ES0124244E34 - Acciones MAFRE	EUR	415	5,82	392	5,58
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	230	3,23	208	2,96
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	223	3,12	208	2,96
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER	EUR	153	2,15	157	2,23
TOTAL RV COTIZADA		1.237	17,35	1.185	16,85
TOTAL RENTA VARIABLE		1.237	17,35	1.185	16,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.237	17,35	1.185	16,85
US912796F618 - Letras US TREASURY 0,003 2021-09-30	USD	0	0,00	236	3,36
US912796G608 - Letras US TREASURY 0,016 2021-10-21	USD	1.599	22,42	0	0,00
US912796G005 - Letras US TREASURY 0,000 2021-12-02	USD	242	3,39	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.841	25,82	236	3,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.841	25,82	236	3,36
TOTAL RENTA FIJA		1.841	25,82	236	3,36
FR0007052782 - Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	770	10,80	782	11,12
DE0005933931 - Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	414	5,81	422	6,00
IE0005042456 - Participaciones ISHARES CORE FTSE 100 UCITS	GBP	129	1,81	128	1,82
FR0010251744 - Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	1.094	15,34	1.112	15,81
TOTAL IIC		2.407	33,76	2.444	34,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.247	59,57	2.680	38,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.484	76,92	3.865	54,96

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

--

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
DUX UMBRELLA/TRIMMING USA TECHNOLOGY
Fecha de registro: 31/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: DUX UMBRELLA/TRIMMING USA TECHNOLOGY invierte entre un 75-100% de su exposición total en renta variable de cualquier capitalización, de emisores/mercados fundamentalmente de la OCDE, invirtiendo más del 50% de la exposición total en renta variable del sector tecnológico de emisores/mercados estadounidenses. El resto de exposición a renta variable se podrá invertir en valores de otros sectores y/o emisores/mercados OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en valores/mercados de países emergentes. La exposición al riesgo de divisa, que podrá oscilar entre un 0-100% de la exposición total. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones del fondo a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en DUX UMBRELLA/TRIMMING USA TECHNOLOGY a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,84	1,21	3,98	6,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,18	-0,22	-0,11

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	348.319,19	348.796,43
Nº de Partícipes	50	50
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.809	16,6760
2020	4.548	15,3038
2019	2.584	10,9291
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40		0,40	1,20		1,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,97	-5,00	9,19	5,05	19,00	40,03			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,46	28-09-2021	-4,56	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,27	23-08-2021	4,92	09-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	23,91	18,15	21,22	30,83	18,15	38,58			
Ibex-35	15,63	16,21	13,76	17,00	25,95	34,10			
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,37	0,51	0,53			
50%XNDX+50%SPXT	14,96	11,28	13,04	19,70	18,14	34,50			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,27	12,27	12,18	12,03	12,60	12,60			

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

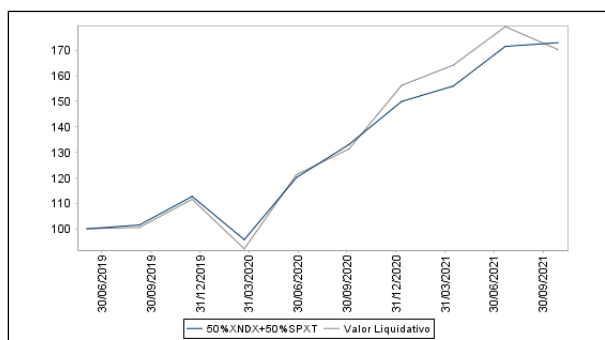
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,45	0,45	0,44	0,47	1,83	1,30		

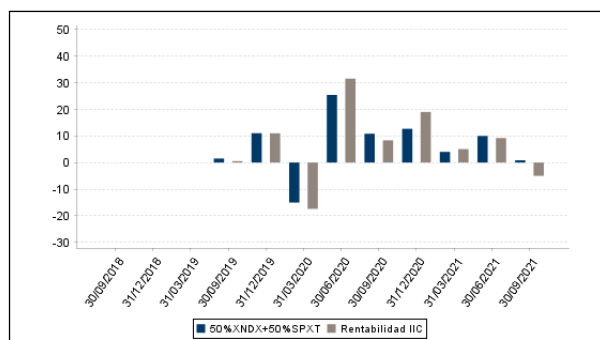
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	12.021	195	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	24.508	195	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	77.164	350	0
Renta Variable Mixta Internacional	7.113	143	1
Renta Variable Euro	16.310	470	0
Renta Variable Internacional	29.318	263	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	108.145	1.277	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.580	2.893	0,22

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.615	96,66	6.009	98,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	195	3,36	213	3,48
* Cartera exterior	5.420	93,30	5.796	94,66
* 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)	210	3,62	239	3,90
(+/-) RESTO	-16	-0,28	-125	-2,04
TOTAL PATRIMONIO	5.809	100,00 %	6.123	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.123	5.568	4.548	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,14	0,72	15,29	-120,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,14	9,28	7,09	-443,47
(+) Rendimientos de gestión	-4,80	9,83	8,47	-326,46
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	87,52
+ Dividendos	0,13	0,12	0,41	16,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,82	9,56	8,03	-154,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,12	0,13	0,00	-200,00
± Otros resultados	0,01	0,02	0,04	-76,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,55	-1,47	-117,01
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-1,20	8,25
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	8,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-3,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	0,21
- Otros gastos repercutidos	0,03	-0,11	-0,13	-130,34
(+) Ingresos	0,08	0,00	0,09	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,00	0,09	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.809	6.123	5.809	

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

3. Inversiones financieras

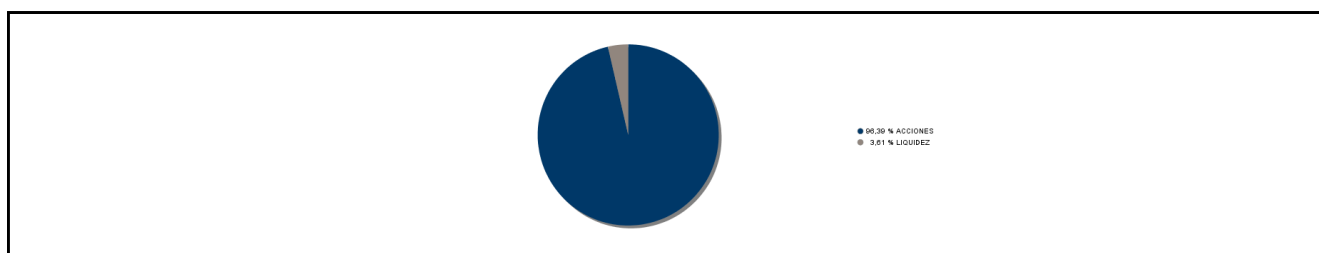
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	195	3,36	213	3,48
TOTAL RENTA VARIABLE	195	3,36	213	3,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	195	3,36	213	3,48
TOTAL RV COTIZADA	5.420	93,30	5.756	94,01
TOTAL RENTA VARIABLE	5.420	93,30	5.756	94,01
TOTAL IIC	0	0,00	40	0,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.420	93,30	5.796	94,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.615	96,66	6.009	98,14

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

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

	SI	NO
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 una 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	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.356.693,38 euros que supone el 23,36% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: f) Se han realizado operaciones de compra venta de divisa con el depositario por importe de 162.011,01 euros. h) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Aunque las bolsas principales han tenido en este trimestre una ligera recogida de beneficios, el balance acumulado en el año sigue reflejando importantes subidas, tanto en Europa (Stoxx50 +13,9%, el Cac 40 +16,22%, el Dax +11,2%, Ibex 35 + 9%) como en EEUU, donde las bolsas han estado cerca de marcar máximos históricos (S&P 500 +14,7%, Nasdaq +14%). Según las últimas previsiones de crecimiento publicadas por el FMI, las correspondientes a este año son inferiores a las anunciadas en el mes de junio, pero mejoran las correspondientes a 2022: 2.021 2.022 Crecimiento mundial 5,90% 4,90% EEUU 6,00% 5,20% Eurozona 5,00% 4,30% China 8,00% 5,60% España 5,70% 6,40% Uno de los problemas actuales más importantes es la dificultad de aprovisionamiento de gas. Hay que tener en cuenta el complicado entramado geopolítico que envuelve al mercado gasístico, los bajos niveles de los inventarios y el alza de la demanda prevista de China, todo lo cual auguran una crisis energética que se prolongará al menos durante todo el invierno. China acusa también cortes de energía derivados de la escasez y carestía de combustibles y otros más ligados a las políticas medioambientales que han llevado a algunas empresas a parar la producción para no exceder los límites de emisiones. Otro problema que preocupa mucho y que está algo ligado al anterior, es el fuerte incremento de los precios de las energías (electricidad, gas natural y petróleo). Estos aumentos de los precios se trasladan rápidamente al coste del transporte y de los productos en general, especialmente a los productos industriales. El caso más extremo es el del aluminio, donde el precio de una tonelada producida es muy parecido al de la electricidad necesaria para fabricarla. También afecta gravemente a la industria siderúrgica, algunas de las plantas, como es el caso de Sidenor, han tenido que parar o acomodarse a los horarios en los que el coste de la electricidad es más barato. Además, el sector industrial se está viendo afectado por la escasez de personal cualificado y por la excesiva dependencia de los proveedores asiáticos. Muchas industrias, especialmente en el sector del automóvil, se ven obligadas a realizar interrupciones puntuales de la producción o a almacenar, sin terminar, muchos vehículos por la falta de piezas, principalmente de semiconductores. Por lo que se refiere a la crisis sanitaria producida por el Covid-19, gracias al proceso de vacunación está bastante controlada,

al menos en los países más desarrollados, y está mitigando muy sustancialmente los riesgos asociados. De momento la evolución de las bolsas es favorable pero podría cambiar de signo si no se consigue controlar la inflación y los bancos centrales se ven obligados a elevar los tipos de interés. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este tercer trimestre de 2021 la volatilidad ha sido la principal protagonista tras haberse alcanzados niveles máximos históricos en los índices de EEUU. El mercado ha acabado por frenar su rally, con un mal mes de septiembre que ha traído correcciones entorno al 5%. En cuanto a la rentabilidad del fondo, tras un mes de junio excepcional (con una rentabilidad del 12,87%), tenemos un comportamiento mixto. En el mes de Julio experimentamos una corrección importante (-3,14%), un rebote en Agosto (+2,59%), y otra corrección más severa septiembre (-4,36%), afectada por las noticias de incertidumbre en el crecimiento de China (con Evergrande como principal protagonista). A su vez, el rápido aumento de los precios de la energía, la amenaza de la inflación, y en consecuencia una más que posible subida de tipos de interés por parte de la Fed, ha dado lugar a una subida de las TIRes de los bonos. Hay que hacer referencia también a la confirmación de la escasez de chips, que está afectando entre otros a la fabricación del sector automóvil, el cual tiene cada vez más dependencia de la tecnología. Nuestras decisiones generales de inversión han tenido esta situación muy en cuenta. Cabe mencionar también el ritmo de implantación de la nueva tecnología del 5G, que queda demostrado con los datos de ventas en compañías como Apple, de la cual somos accionistas. En cuanto a la estrategia para esta segunda parte del año, estamos enfocados en aprovechar la volatilidad, y más que nunca ir realizando beneficios cuando tenemos revalorizaciones de más del 20%. En los valores tecnológicos en zonas de máximos, como ASML, Nvidia, Microsoft o AMD, nos planteamos de nuevo hacer compras una vez se produzcan correcciones entorno al 10-15%. Esta operativa nos ha permitido terminar el trimestre con plusvalías realizadas de 330.000 euros. Seguimos con la estrategia de inversión en el sector de la Ciberseguridad, que hoy más que nunca consideramos clave para el futuro, con valores como Palo Alto, CrowdStrike Holdings, Service Now, Fortinet o Cloud Flare. Otro sector clave en nuestra cartera es la gestión de datos a través del Cloud Management, con valores como ServiceNow y Salesforce. Las posiciones en Cloud Management han contribuido de forma notable en la evolución positiva del fondo, especialmente en el mes de agosto. Seguimos invertidos en valores clásicos en el sector tecnológico. Empresas importantes como Nvidia, Qualcomm, Broadcom, ASML, Applied materials, IBM o Taiwan Semiconductors, van a ser cada vez más protagonistas en la fabricación y la transición paulatina hacia el mercado de coches eléctricos y autónomos. Hemos invertido en empresas como Tesla y NIO, y consideramos este sector de los EVs como clave de aquí a final de año. El sector es clave en la transición energética en general, en la cual estamos invertidos a través de Fuel Cell, Bloom Energy, Canadian Solar y Plug Power, entre otras. La evolución de estas compañías en el primer semestre del año fue más que excepcional, produciéndose una sobrecompra por las grandes expectativas generadas con el apoyo de la administración Biden en EEUU a las políticas de transición energética. Una vez corregida esta sobrecompra, empezamos a ver entradas de capital importantes en estos valores a precios ya más atractivos. El potencial de recuperación de este grupo que tanto contribuyó a la rentabilidad en el principio de año está, pues, siendo clave en la evolución del fondo de cara estos últimos meses del año y está muy presente en nuestra estrategia. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Nasdaq 100 Total Return (50%) y S&P 500 Total Return (50%). En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 0,84%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 30.09.2021 ascendía a 5.808.571,53 euros (a 30.06.2021, 6.122.674,59 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 50 (siendo los mismos a 30.06.2021). La rentabilidad del Compartimento en el período es del -4,97% (en el año 8,97%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,06 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,79% anual sobre el patrimonio medio. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -7,25% y 3,30%. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Nuestras tres principales inversiones este trimestre han sido Micron Technology (microchips), CrowdStrike Holdings (ciberseguridad) y Carl Zeiss (biotecnología), en línea con el enfoque sectorial anteriormente comentado. En Carl Zeiss hemos abierto posición, mientras que en las dos primeras hemos doblado peso con respecto al trimestre anterior, pasando a ser las posiciones más importantes del fondo junto con Salesforce (todas con un peso entorno al 2% sobre patrimonio en una cartera que está muy diversificada, con más de cien valores). La mayor fuente de rentabilidad del fondo ha sido la revalorización de posiciones como Norsk Hydro, Moderna, Salesforce o Tenable Holdings; junto con operaciones de venta siguiendo la estrategia anteriormente mencionada de tomas de beneficios. Las operaciones más rentables siguiendo esta estrategia han sido ASML, Tesla, POWI, Devon

Energy, Moderna o Novavax. Además, nos hemos beneficiado de la OPA lanzada por OTIS a Zardoya en septiembre. Seguimos con la misma estrategia de aprovechar las tendencias de fuerte crecimiento en tecnológicas, y a su vez diversificar, manteniendo posiciones mixtas en los sectores antes comentados. Añadir que seguimos con nuestra convicción en los sectores Pharma y Biotech, dada la importante inversión en I+D, que ha sido y va a ser una constante por la incidencia de la pandemia. En este sentido, seguimos posicionados en valores como Novavax, Moderna o Gilead Sciences. Por último, insistir en la volatilidad como principal protagonista de cara a esta fase final de año, con lo que seguiremos con la estrategia de venta en zona de máximos en los valores que tenemos en cartera. Esperamos una evolución positiva en la rentabilidad del fondo Dux Umbrella Trimming USA Tech, que nos permita acercarnos a una rentabilidad entorno al 15-20% al final del ejercicio 2021. b) Operativa de préstamos de valores. N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No se ha operado con derivados en el periodo. d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO. Desde el 1 de enero de 2021 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en -0,50%. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0. 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del Compartimento ha sido inferior respecto al periodo anterior, superior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El Compartimento ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Sin desestimar otros problemas, como la escasez de determinadas materias primas, el foco de atención está puesto principalmente en la inflación y no existe un consenso entre los analistas respecto a su posible evolución. Hay algunos que piensan que será transitoria y que tenderá a desaparecer sin que los tipos tengan que moverse demasiado y otros que, por el contrario, empiezan a estar preocupados con lo que los economistas llaman ?inflación sin crecimiento?. Es muy posible que ni los unos ni los otros estén en lo correcto. Hay un tercer escenario macro que puede ser más probable que se traduce en crecimiento económico con inflación persistente. Este tercer escenario puede ser positivo para la economía global pero tendría una implicación negativa importante para los mercados financieros. En cuanto a Dux Umbrella /Trimming USA Technology, 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - Acciones AMADEUS GLOBAL TRAVEL DIST-A	EUR	40	0,69	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	27	0,46	54	0,88
ES0172708234 - Acciones GRUPO EZENTIS	EUR	39	0,67	0	0,00
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	33	0,57	42	0,69
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	57	0,97	59	0,96
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	0	0,00	58	0,95
TOTAL RV COTIZADA		195	3,36	213	3,48
TOTAL RENTA VARIABLE		195	3,36	213	3,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		195	3,36	213	3,48
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	24	0,42	104	1,70
US00289Y1073 - Acciones ABEONA THERAPEUTICS INC	USD	19	0,33	26	0,43
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	50	0,86	49	0,81
US0527691069 - Acciones AUTODESK INC	USD	39	0,68	39	0,64
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	EUR	83	1,43	0	0,00
US04638F1084 - Acciones ASTRONOVA INC	USD	39	0,67	35	0,58
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS	USD	72	1,25	78	1,28
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	62	1,07	119	1,94
AT0000A18XM4 - Acciones AMS SW	CHF	39	0,68	42	0,69
BMG6331P1041 - Acciones ALPHA & OMEGA SEMICONDUCTOR	USD	41	0,70	38	0,63
US0091581068 - Acciones AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	44	0,76	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	0	0,00	87	1,42
US00217D1000 - Acciones AST SPACEMOBILE INC	USD	110	1,90	137	2,23
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	51	0,88	77	1,25
US0937121079 - Acciones BLOOM ENERGY CORP	USD	16	0,28	23	0,37
US1184401065 - Acciones THE BUCKLE INC	USD	34	0,59	42	0,69
CA0585861085 - Acciones BALLARD POWER SYSTEMS INC	USD	26	0,44	32	0,52
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	41	0,71	45	0,73
US1101221083 - Acciones BMY	USD	0	0,00	45	0,74
US08265T2087 - Acciones BENTLEY SYSTEMS INC-CLASS B	USD	52	0,90	0	0,00
US11778X1046 - Acciones BTRS HOLDINGS INC	USD	28	0,47	32	0,52
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR INC	USD	41	0,71	46	0,75
IL0010824113 - Acciones CHECK POINT SOFTWARE TECH LTD	USD	59	1,01	59	0,96
US16679L1098 - Acciones CHEWY INC	USD	29	0,51	47	0,77
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC-CLASS A	USD	39	0,68	64	1,05
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	127	2,18	103	1,68
US22788C1053 - Acciones CROWDSTRIKE HOLDINGS INC-A	USD	117	2,01	53	0,87
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS	USD	47	0,81	45	0,73
CA1366351098 - Acciones CANADIAN SOLAR INC	USD	60	1,03	76	1,24
US2567461080 - Acciones DOLLAR TREE INC	USD	0	0,00	50	0,82
CA18912C1023 - Acciones CLOUDMD SOFTWARE & SERVICES	CAD	21	0,36	30	0,50
US25179M1036 - Acciones DEVON ENERGY CORPORATION	USD	0	0,00	62	1,01
US2829141009 - Acciones 8X8 INC	USD	42	0,73	49	0,80
US29355A1079 - Acciones ENPHASE ENERGY INC	USD	78	1,34	93	1,52
US30052F1003 - Acciones EVGO INC	USD	28	0,49	0	0,00
US35952H6018 - Acciones FUELCCELL ENERGY INC	USD	81	1,39	45	0,74
US31816Q1013 - Acciones FIREEYE INC	USD	23	0,40	26	0,42
US3156161024 - Acciones F5 NETWORKS INC	USD	43	0,74	0	0,00
BMG3682E1921 - Acciones FRONTLINE LTD	USD	16	0,28	46	0,74
US34959E1091 - Acciones FORTINET INC	USD	38	0,65	0	0,00
US36118L1061 - Acciones FUTU HOLDINGS LTD	USD	35	0,61	0	0,00
US3802371076 - Acciones GODADDY INC CIA A	USD	0	0,00	37	0,60
US39304D1028 - Acciones GREEN DOT CORP	USD	30	0,52	28	0,45
US3952591044 - Acciones GREENHILL & CO INC	USD	33	0,57	34	0,56
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES	USD	85	1,46	81	1,33
US36251C1036 - Acciones GMS INC	USD	38	0,65	41	0,66
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	46	0,79	42	0,69
CH0114405324 - Acciones GARMIN LTD	USD	40	0,69	0	0,00
US40412C1018 - Acciones HCA HOLDINGS INC	USD	63	1,08	0	0,00
IE00BNC17X36 - Acciones FUSION FUEL GREEN	USD	75	1,29	61	0,99
US4195961010 - Acciones HAVERTY FURNITURE	USD	29	0,50	36	0,59
US4592001014 - Acciones IBM	USD	60	1,03	62	1,01
KYG4740B1059 - Acciones Ichor HOLDINGS LTD	USD	46	0,79	0	0,00
US45817G2012 - Acciones INTELLICHECK INC	USD	78	1,34	78	1,27
US0518571007 - Acciones AURORA MOBILE LTD	USD	17	0,30	33	0,54
US49639K1016 - Acciones KINGSOFT CLOUD HOLDINGS	USD	24	0,42	29	0,47
CA53680Q2071 - Acciones LITHIUM AMERICAS CORP	USD	39	0,66	38	0,61
US5367971034 - Acciones LITHIA MOTORS INC	USD	55	0,94	0	0,00
US5657881067 - Acciones MARATHON DIGITAL HOLDINGS	USD	68	1,17	66	1,08
SGX225336314 - Acciones MAXEON SOLAR TECH	USD	27	0,47	33	0,53
US57637H1032 - Acciones MASTERCRAFT BOAT HOLDINGS INC	USD	43	0,75	44	0,72
US55955D1000 - Acciones MAGNITE INC	USD	27	0,46	31	0,51
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	67	1,15	59	0,97
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	85	1,47	91	1,49
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY	USD	129	2,22	72	1,17
US18915M1071 - Acciones CLOUDFLARE INC	USD	0	0,00	54	0,88
US62914V1061 - Acciones NIO INC	USD	83	1,43	121	1,98
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	38	0,65	65	1,06
US6687711084 - Acciones SYMANTEC CORP	USD	44	0,75	46	0,75
US6565316055 - Acciones NORSK HYDRO AS-SPONS ADR	EUR	63	1,08	54	0,88
US81762P1021 - Acciones SERVINOW INC	USD	54	0,93	70	1,14
US64822P1066 - Acciones NEW PROVIDENCE ACQUISITION CORP	USD	28	0,48	0	0,00
US64081V1098 - Acciones NERDY INC	USD	26	0,45	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US64111Q1040 - Acciones NETGEAR INC	USD	41	0,71	49	0,79
US670024010 - Acciones NOVAVAX INC	USD	54	0,93	72	1,17
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	45	0,77	68	1,10
US6760791060 - Acciones ODONATE THERAPEUTICS INC	USD	8	0,13	9	0,14
US6792951054 - Acciones OKTA INC	USD	41	0,71	41	0,67
US68902V1070 - Acciones OTIS WORLDWIDE	USD	36	0,61	0	0,00
KYG8990Y1035 - Acciones TPG PACE TECH OPPORTUNITI	USD	0	0,00	25	0,41
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	41	0,71	63	1,02
SE0006425815 - Acciones POWERCELL SWEDEN AB	SEK	17	0,29	22	0,36
IL0010958192 - Acciones PERION NETWORK LTD	USD	45	0,77	72	1,18
US69608A1088 - Acciones PALANTIR TECHNOLOGIES INC	USD	54	0,93	69	1,13
US72919P2020 - Acciones PLUG POWER INC	USD	29	0,49	38	0,61
US7392761034 - Acciones POWER INTEGRATIONS INC	USD	0	0,00	69	1,13
US7433121008 - Acciones PROGRESS SOTWARE CORP	USD	43	0,73	39	0,64
US70614W1009 - Acciones PELOTON INTERACTIVE INC	USD	0	0,00	42	0,68
US7475251036 - Acciones QUALCOMM	USD	78	1,34	60	0,99
US74758T3032 - Acciones COCA COLA	USD	38	0,66	34	0,56
US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	0	0,00	38	0,62
US77543R1023 - Acciones ROKU INC	USD	32	0,56	47	0,76
US78718P1057 - Acciones SAILPOINT TECHNOLOGIES HLDNGS	USD	104	1,79	121	1,97
US1005571070 - Acciones BOSTON BEER COMPANY INC	USD	44	0,76	0	0,00
KYG8232Y1017 - Acciones SMART GLOBAL HOLDINGS INC	USD	38	0,66	40	0,66
US8168501018 - Acciones SEMTECH CORP	USD	34	0,58	29	0,47
US8486371045 - Acciones SPLK US	USD	50	0,86	49	0,80
US8485741099 - Acciones SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD	USD	38	0,66	0	0,00
US8522341036 - Acciones SQUARE INC	USD	41	0,71	103	1,68
US8610121027 - Acciones STMICROELECTRONICS	USD	75	1,30	61	1,00
US87157D1090 - Acciones SYNAPTICS INC	USD	39	0,67	53	0,86
US8740801043 - Acciones TAL EDUCATION GROUP	USD	8	0,14	26	0,42
US88025T1025 - Acciones TENABLE HOLDINGS INC	USD	88	1,51	77	1,25
US8807791038 - Acciones TEREX CORP	USD	36	0,63	0	0,00
KYG872641009 - Acciones TECNOGLASS INC	USD	38	0,65	0	0,00
US91531W1062 - Acciones UP FINTECH HOLDING LTD	USD	82	1,42	49	0,80
US8733791011 - Acciones TABULA RASA HEALTHCARE INC	USD	18	0,31	34	0,55
US88160R1014 - Acciones TESLA MOTORS INC	USD	0	0,00	86	1,41
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	96	1,66	101	1,66
US88339J1051 - Acciones THE TRADE DESK INC	USD	91	1,57	65	1,07
US90138F1021 - Acciones TWILIO INC	USD	55	0,95	67	1,09
US90184D1000 - Acciones TWIST BIOSCIENCE CORP	USD	46	0,80	56	0,92
US8826811098 - Acciones TEXAS ROADHOUSE INC	USD	39	0,68	41	0,66
US90353T1007 - Acciones UBER TECHNOLOGIES INC	USD	39	0,67	0	0,00
US9134831034 - Acciones UNIVERSAL ELECTRONICS INC	USD	43	0,73	41	0,67
US9170471026 - Acciones URBAN OUTFITTERS INC	USD	0	0,00	35	0,57
US9224751084 - Acciones VEEVA SYSTEMS INC	USD	37	0,64	0	0,00
US9282541013 - Acciones VIRTU FINANCIAL INC	USD	51	0,87	56	0,91
US5895841014 - Acciones MERIDIAN BIOSCIENCE INC	USD	25	0,43	28	0,46
US92259F1012 - Acciones VELODYNE LIDAR INC	USD	20	0,35	36	0,59
US9222801022 - Acciones VARONIS SYSTEMS INC	USD	0	0,00	58	0,95
US98936J1016 - Acciones ZENDESK INC	USD	30	0,52	37	0,60
US98974P1003 - Acciones ZIX CORP	USD	44	0,76	43	0,70
US98980L1017 - Acciones ZOOM VIDEO COMUNICATIONS	USD	61	1,05	88	1,44
US98980G1022 - Acciones ZSCALER INC	USD	68	1,17	73	1,19
TOTAL RV COTIZADA		5.420	93,30	5.756	94,01
TOTAL RENTA VARIABLE		5.420	93,30	5.756	94,01
US34959E1091 - Participaciones SSGA FUNDS MANAGEMENT INC 8	USD	0	0,00	40	0,66
TOTAL IIC		0	0,00	40	0,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.420	93,30	5.796	94,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.615	96,66	6.009	98,14

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
DUX UMBRELLA/EFIFUND RENTA VARIABLE GLOBAL

Fecha de registro: 03/04/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Invertirá un 85-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, fundamentalmente de emisores/mercados de la OCDE, con un máximo del 10% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes, pudiendo existir concentración geográfica. La parte no invertida en renta variable, se invertirá renta fija pública/privada, de emisores/mercados OCDE, sin predeterminación de rating de emisores/emisiones.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. El inversor debe plantear su inversión en DUX UMBRELLA / EFIFUND RENTA VARIABLE a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,66	0,54	1,53	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,40	-0,35	-0,16

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	429.712,94	409.578,33
Nº de Partícipes	34	33
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.895	13,7194
2020	2.774	11,4091
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,05		0,05	0,15		0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	20,25	3,30	6,80	8,99	8,34				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,94	19-07-2021	-1,94	19-07-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,41	20-07-2021	3,28	08-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,66	10,70	10,06	13,97	14,68				
Ibex-35	15,63	16,21	13,76	17,00	25,95				
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,37	0,51				
MSCI WORLD TR	10,97	9,59	8,66	14,17	13,21				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,71	5,71	6,00	6,53					

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

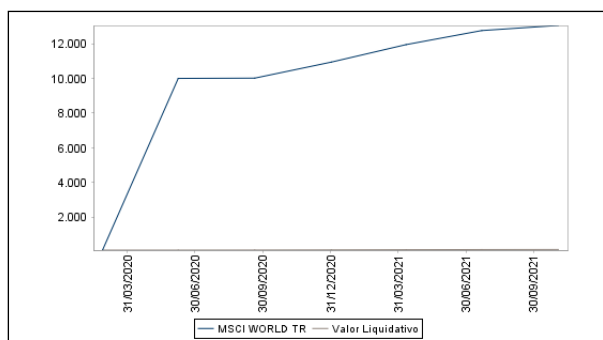
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,08	0,10	0,09	0,11	0,39			

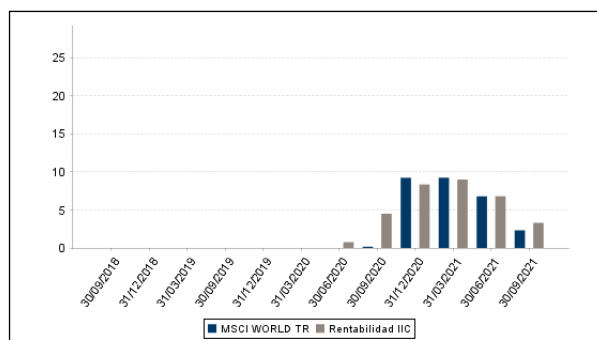
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	12.021	195	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	24.508	195	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	77.164	350	0
Renta Variable Mixta Internacional	7.113	143	1
Renta Variable Euro	16.310	470	0
Renta Variable Internacional	29.318	263	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	108.145	1.277	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.580	2.893	0,22

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.616	61,34	3.507	64,47

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	200	3,68
* Cartera exterior	3.616	61,34	3.306	60,77
* 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)	1.925	32,65	1.603	29,47
(+/-) RESTO	355	6,02	330	6,07
TOTAL PATRIMONIO	5.895	100,00 %	5.440	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.440	4.980	2.774	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,81	2,22	46,05	140,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,10	6,66	16,96	-459,85
(+) Rendimientos de gestión	3,18	6,84	17,36	-383,70
+ Intereses	-0,04	-0,03	-0,10	29,27
+ Dividendos	0,01	0,01	0,02	3,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,37	-0,64	3,27	-337,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,24	0,71	1,15	-62,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,38	6,63	12,44	-76,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,22	0,16	0,58	59,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,18	-0,43	-76,15
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,15	12,29
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	12,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,04	-0,06	-69,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,01
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,17	-47,21
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.895	5.440	5.895	

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

3. Inversiones financieras

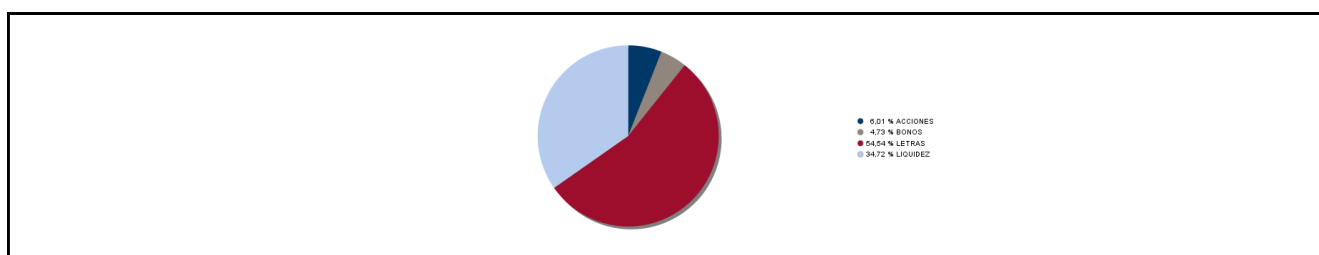
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	200	3,68
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	200	3,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	200	3,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.287	55,75	3.002	55,18
TOTAL RENTA FIJA	3.287	55,75	3.002	55,18
TOTAL RV COTIZADA	333	5,65	319	5,87
TOTAL RENTA VARIABLE	333	5,65	319	5,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.620	61,41	3.321	61,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.620	61,41	3.521	64,73

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE MSCI WORLD NET TOTAL RETURN USD	Compra Futuro INDICE MSCI WORLD NET TOTAL RETURN U	3.892	Inversión
MSCI WORLD NET EUR INDEX	Compra Futuro MSCI WORLD NET EUR INDEX 100	1.716	Inversión
Total subyacente renta variable		5607	
TOTAL OBLIGACIONES		5607	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

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 una 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	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Aunque las bolsas principales han tenido en este trimestre una ligera recogida de beneficios, el balance acumulado en el año sigue reflejando importantes subidas, tanto en Europa (Stoxx50 +13,9%, el Cac 40 +16,22%, el Dax +11,2%, Ibex 35 + 9%) como en EEUU, donde las bolsas han estado cerca de marcar máximos históricos (S&P 500 +14,7%, Nasdaq +14%). Según las últimas previsiones de crecimiento publicadas por el FMI, las correspondientes a este año son inferiores a las anunciadas en el mes de junio, pero mejoran las correspondientes a 2022: 2.021 2.022 Crecimiento mundial 5,90% 4,90% EEUU 6,00% 5,20% Eurozona 5,00% 4,30% China 8,00% 5,60% España 5,70% 6,40% Uno de los problemas actuales más importantes es la dificultad de aprovisionamiento de gas. Hay que tener en cuenta el complicado entramado geopolítico que envuelve al mercado gasístico, los bajos niveles de los inventarios y el alza de la demanda prevista de China, todo lo cual auguran una crisis energética que se prolongará al menos durante todo el invierno. China acusa también cortes de energía derivados de la escasez y carestía de combustibles y otros más ligados a las políticas medioambientales que han llevado a algunas empresas a parar la producción para no exceder los límites de

emisiones. Otro problema que preocupa mucho y que está algo ligado al anterior, es el fuerte incremento de los precios de las energías (electricidad, gas natural y petróleo). Estos aumentos de los precios se trasladan rápidamente al coste del transporte y de los productos en general, especialmente a los productos industriales. El caso más extremo es el del aluminio, donde el precio de una tonelada producida es muy parecido al de la electricidad necesaria para fabricarla. También afecta gravemente a la industria siderúrgica, algunas de las plantas, como es el caso de Sidenor, han tenido que parar o acomodarse a los horarios en los que el coste de la electricidad es más barato. Además, el sector industrial se está viendo afectado por la escasez de personal cualificado y por la excesiva dependencia de los proveedores asiáticos. Muchas industrias, especialmente en el sector del automóvil, se ven obligadas a realizar interrupciones puntuales de la producción o a almacenar, sin terminar, muchos vehículos por la falta de piezas, principalmente de semiconductores. Por lo que se refiere a la crisis sanitaria producida por el Covid-19, gracias al proceso de vacunación está bastante controlada, al menos en los países más desarrollados, y está mitigando muy sustancialmente los riesgos asociados. De momento la evolución de las bolsas es favorable pero podría cambiar de signo si no se consigue controlar la inflación y los bancos centrales se ven obligados a elevar los tipos de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A pesar de la fuerte repercusión de la crisis del Coronavirus en los mercados, hemos considerado adecuado mantener nuestra exposición, así como estrategia de inversión durante este trimestre. La liquidez en USD la mantenemos invertida en deuda del gobierno americano de vencimiento corto plazo.

c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 2,32%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 30.09.2021 ascendía a 5.895.396,07 euros (a 30.06.2021, 5.439.502,41 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 34 (en el periodo anterior a 33). La rentabilidad del Compartimento en el período es del 3,30% (en el año 20,25%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,06 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 0,36% anual sobre el patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -7,25% y 2,99%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este trimestre hemos decidido mantener nuestra estrategia de inversión manteniendo en cartera las mismas compañías. En relación con aquellas inversiones que más han beneficiado a la rentabilidad de la cartera, destacan Apple, Alphabet y Microsoft. La que más ha perjudicado a la rentabilidad de la cartera ha sido Amazon.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el período, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices como inversión. 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 94,36% en el período. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe.

d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. **ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.** Desde el 1 de enero de 2021 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en -0,50%. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del Compartimento ha sido superior respecto al periodo anterior, superior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES

DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. N/A 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Sin desestimar otros problemas, como la escasez de determinadas materias primas, el foco de atención está puesto principalmente en la inflación y no existe un consenso entre los analistas respecto a su posible evolución. Hay algunos que piensan que será transitoria y que tenderá a desaparecer sin que los tipos tengan que moverse demasiado y otros que, por el contrario, empiezan a estar preocupados con lo que los economistas llaman ¿inflación sin crecimiento?. Es muy posible que ni los unos ni los otros estén en lo correcto. Hay un tercer escenario macro que puede ser más probable que se traduce en crecimiento económico con inflación persistente. Este tercer escenario puede ser positivo para la economía global pero tendría una implicación negativa importante para los mercados financieros. En cuanto a Dux Umbrella /Efifund RV Global, 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2333304181 - Pagarés ACCIONA 0,020 2021-07-15	EUR	0	0,00	100	1,84
XS2333210875 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 0,010 2021-07-07	EUR	0	0,00	100	1,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	200	3,68
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	200	3,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	200	3,68
US912796C490 - Letras US TREASURY 0,000 2021-07-22	USD	0	0,00	802	14,74
US912796C565 - Letras US TREASURY 0,010 2021-07-29	USD	0	0,00	802	14,74
US912796C649 - Letras US TREASURY 0,090 2021-08-05	USD	0	0,00	338	6,21
US9127964B27 - Letras US TREASURY 0,001 2021-08-12	USD	0	0,00	802	14,74
US912796G525 - Letras US TREASURY 0,013 2021-10-14	USD	216	3,66	0	0,00
US912796G608 - Letras US TREASURY 0,016 2021-10-21	USD	216	3,66	0	0,00
US912796G608 - Letras US TREASURY 0,013 2021-10-21	USD	864	14,66	0	0,00
US9127964V80 - Letras US TREASURY 0,014 2021-10-07	USD	216	3,66	0	0,00
US912796H515 - Letras US TREASURY 0,000 2021-11-12	USD	864	14,66	0	0,00
US912796J677 - Letras US TREASURY 0,020 2021-12-16	USD	216	3,66	0	0,00
US912796J750 - Letras US TREASURY 0,000 2021-12-23	USD	216	3,66	0	0,00
US912796G005 - Letras US TREASURY 0,000 2021-12-02	USD	216	3,66	0	0,00
US9128286H87 - Bonos US TREASURY 1,187 2022-03-15	USD	262	4,45	259	4,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.287	55,75	3.002	55,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.287	55,75	3.002	55,18
TOTAL RENTA FIJA		3.287	55,75	3.002	55,18
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	93	1,58	88	1,62
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	51	0,87	52	0,96
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	31	0,53	31	0,57
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	64	1,09	59	1,09
US4781601046 - Acciones JNJ	USD	16	0,27	16	0,30
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	77	1,31	73	1,34
TOTAL RV COTIZADA		333	5,65	319	5,87
TOTAL RENTA VARIABLE		333	5,65	319	5,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.620	61,41	3.321	61,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.620	61,41	3.521	64,73

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

DUX UMBRELLA/EFIFUND RENTA VARIABLE EMERGENTES

Fecha de registro: 30/04/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 85-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, fundamentalmente en emisores y mercados emergentes, con posibilidad de concentración geográfica o sectorial. La exposición al riesgo de divisa será del 0-100% de la exposición total.

La parte no invertida en renta variable, se invertirá renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados OCDE, sin predeterminación de rating de emisores/emisiones (pudiendo ser toda la cartera de renta fija de baja calidad crediticia, o sin rating). La duración media de la cartera de renta fija estar entre 0-3 años

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. El inversor debe plantear su inversión en DUX UMBRELLA / EFIFUND RENTA VARIABLE a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,98	0,00	0,18	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,03	-0,01	

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	61.472,30	53.963,34
Nº de Partícipes	5	4
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	594	9,6636
2020		
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,02		0,02	0,03		0,03	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-7,25							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,73	20-09-2021				
Rentabilidad máxima (%)	2,97	28-07-2021				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		17,61							
Ibex-35		16,21							
Letra Tesoro 1 año		0,28							
MSCI EMERGING MKTS DAILY NT TREUR		7,21							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

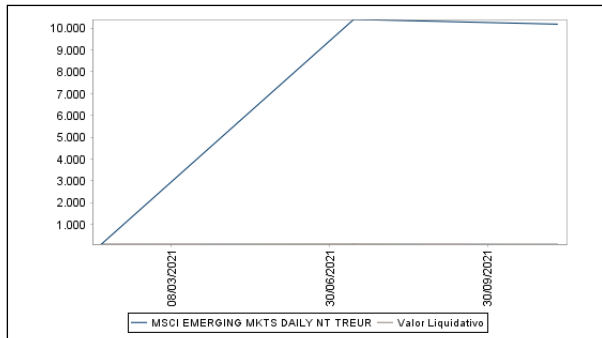
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,20	0,61						

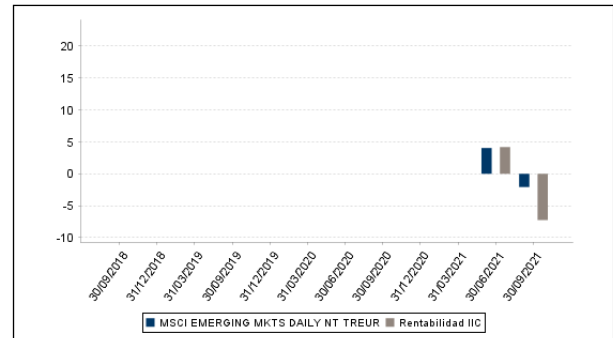
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	12.021	195	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	24.508	195	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	77.164	350	0
Renta Variable Mixta Internacional	7.113	143	1
Renta Variable Euro	16.310	470	0
Renta Variable Internacional	29.318	263	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	108.145	1.277	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.580	2.893	0,22

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	508	85,52	29	5,16
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	508	85,52	29	5,16
* 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)	52	8,75	499	88,79
(+/-) RESTO	33	5,56	34	6,05
TOTAL PATRIMONIO	594	100,00 %	562	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	562	60	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,75	183,13	138,04	-85,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,35	10,74	-2,74	-1.107,59
(+) Rendimientos de gestión	-7,22	11,47	-2,09	-976,23
+ Intereses	0,00	-0,03	-0,02	-116,26
+ Dividendos	0,02	0,02	0,04	95,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,26	0,00	1,69	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,49	0,62	-1,58	-583,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-7,79	7,31	-5,61	-316,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,78	3,55	3,39	-55,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,73	-0,68	-131,36
- Comisión de gestión	-0,02	0,00	-0,03	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,03	122,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,23	-0,36	34,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,37	-0,25	-95,95
- Otros gastos repercutidos	0,05	-0,11	-0,01	-192,48
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,03	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	0,02	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	594	562	594	

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

3. Inversiones financieras

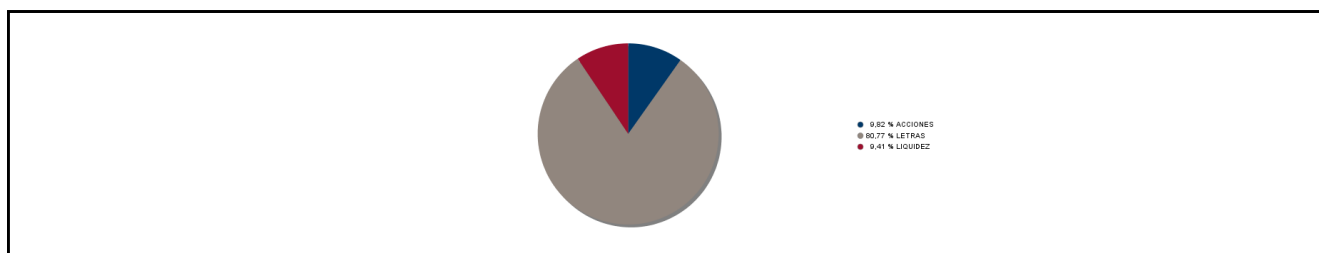
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	449	75,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	449	75,65	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	55	9,19	33	5,81
TOTAL RENTA VARIABLE	55	9,19	33	5,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	504	84,84	33	5,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	504	84,84	33	5,81

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Compra Futuro MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	556	Inversión
Total subyacente renta variable		556	
TOTAL OBLIGACIONES		556	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Desde fecha 01/09/2021, tras haber alcanzado un patrimonio superior a 600.000 euros, al compartimento DUX

UMBRELLA / EFIFUND RV EMERGENTES le resulta aplicable la comisión de gestión establecida en el Folleto Informativo.

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 una 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	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 396.115,72 euros que supone el 66,68% 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 DEL FONDO a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Aunque las bolsas principales han tenido en este trimestre una ligera recogida de beneficios, el balance acumulado en el año sigue reflejando importantes subidas, tanto en Europa (Stoxx50 +13,9%, el Cac 40 +16,22%, el Dax +11,2%, Ibex 35 + 9%) como en EEUU, donde las bolsas han estado cerca de marcar máximos históricos (S&P 500 +14,7%, Nasdaq +14%). Según las últimas previsiones de crecimiento publicadas por el FMI, las correspondientes a este año son inferiores a las anunciadas en el mes de junio, pero mejoran las correspondientes a 2022: 2.021 Crecimiento mundial 5,90% 4,90% EEUU 6,00% 5,20% Eurozona 5,00% 4,30% China 8,00% 5,60% España 5,70% 6,40% Uno de los problemas actuales más importantes es la dificultad de aprovisionamiento de gas. Hay que tener en cuenta el complicado entramado geopolítico que envuelve al mercado gasístico, los bajos niveles de los inventarios y el alza de la demanda prevista de China, todo lo cual auguran una crisis energética que se prolongará al menos durante todo el invierno. China acusa también cortes de energía derivados de la escasez y carestía de combustibles y otros más ligados a las políticas medioambientales que han llevado a algunas empresas a parar la producción para no exceder los límites de emisiones. Otro problema que preocupa mucho y que está algo ligado al anterior, es el fuerte incremento de los precios de las energías (electricidad, gas natural y petróleo). Estos aumentos de los precios se trasladan rápidamente al coste del

transporte y de los productos en general, especialmente a los productos industriales. El caso más extremo es el del aluminio, donde el precio de una tonelada producida es muy parecido al de la electricidad necesaria para fabricarla. También afecta gravemente a la industria siderúrgica, algunas de las plantas, como es el caso de Sidenor, han tenido que parar o acomodarse a los horarios en los que el coste de la electricidad es más barato. Además, el sector industrial se está viendo afectado por la escasez de personal cualificado y por la excesiva dependencia de los proveedores asiáticos. Muchas industrias, especialmente en el sector del automóvil, se ven obligadas a realizar interrupciones puntuales de la producción o a almacenar, sin terminar, muchos vehículos por la falta de piezas, principalmente de semiconductores. Por lo que se refiere a la crisis sanitaria producida por el Covid-19, gracias al proceso de vacunación está bastante controlada, al menos en los países más desarrollados, y está mitigando muy sustancialmente los riesgos asociados. De momento la evolución de las bolsas es favorable pero podría cambiar de signo si no se consigue controlar la inflación y los bancos centrales se ven obligados a elevar los tipos de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A pesar de la fuerte repercusión del Coronavirus en los mercados la actividad económica continúa su recuperación, por ello hemos considerado adecuado mantener nuestra estrategia de inversión. Por otro lado, la liquidez en USD la hemos invertido en deuda del gobierno americano de vencimiento corto plazo.

c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Emerging Markets Daily Net Total Return EUR Index. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de -5,95%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 30.09.2021 ascendía a 594.041,43 euros (a 30.06.2021, 562.247,96 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 5 (en el periodo anterior a 4). La rentabilidad del Compartimento en el período es del -7,25% (-1,64% desde fecha de inscripción en CNMV). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,06 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 0,89% anual sobre el patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -6,10% y 3,30%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el tercer trimestre hemos incrementado nuestra exposición en grandes compañías de países emergentes y hemos comenzado a invertir la liquidez en USD en deuda del gobierno americano a corto plazo. En relación con las inversiones que más han influido en la rentabilidad de la cartera cabe destacar Alibaba como la más perjudicial

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el período, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices como inversión. 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 91,13% en el período. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe.

d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado.

ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 15% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CREDITO. Desde el 1 de enero de 2021 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en -0,50%. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del Compartimento ha sido superior al Benchmark y a activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El Compartimento ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC,

añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Sin desestimar otros problemas, como la escasez de determinadas materias primas, el foco de atención está puesto principalmente en la inflación y no existe un consenso entre los analistas respecto a su posible evolución. Hay algunos que piensan que será transitoria y que tenderá a desaparecer sin que los tipos tengan que moverse demasiado y otros que, por el contrario, empiezan a estar preocupados con lo que los economistas llaman ?inflación sin crecimiento?. Es muy posible que ni los unos ni los otros estén en lo correcto. Hay un tercer escenario macro que puede ser más probable que se traduce en crecimiento económico con inflación persistente. Este tercer escenario puede ser positivo para la economía global pero tendría una implicación negativa importante para los mercados financieros. En cuanto a Dux Umbrella /Efifund RV Emergentes, 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912796G525 - Letras US TREASURY 0,013 2021-10-14	USD	60	10,18	0	0,00
US912796G608 - Letras US TREASURY 0,016 2021-10-21	USD	60	10,18	0	0,00
US9127964V80 - Letras US TREASURY 0,014 2021-10-07	USD	60	10,18	0	0,00
US912796J677 - Letras US TREASURY 0,020 2021-12-16	USD	60	10,18	0	0,00
US912796J750 - Letras US TREASURY 0,000 2021-12-23	USD	60	10,18	0	0,00
US9127965G05 - Letras US TREASURY 0,000 2021-12-02	USD	147	24,73	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		449	75,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		449	75,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		449	75,65	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	11	1,81	8	1,43
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	14	2,27	8	1,34
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTS	USD	13	2,12	8	1,38
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	18	2,99	9	1,66
TOTAL RV COTIZADA		55	9,19	33	5,81
TOTAL RENTA VARIABLE		55	9,19	33	5,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		504	84,84	33	5,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		504	84,84	33	5,81

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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