

## DLTV EUROPE, FI

Nº Registro CNMV: 5597

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) DUX INVERSORES, SGIIC, S.A.  
COOPERS AUDITORES, S.L.

**Depositario:** BANKINTER, S.A.

**Auditor:** PRICEWATERHOUSE

**Grupo Gestora:**

**Grupo Depositario:** BANKINTER

**Rating Depositario:** Baa1(MOODYS)

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

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

### Dirección

Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid

### Correo Electrónico

[info@duxinversores.com](mailto:info@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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/03/2022

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, Don Beltrán Palazuelo Barroso, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. El Fondo utilizará principalmente una filosofía de inversión basada en técnicas de análisis fundamental focalizada en activos con perspectivas de revalorización a largo plazo. Se invertirá un 75%-100% de su exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, preferentemente de mercados/emisores europeos (mínimo el 60% de su exposición total), sin descartar otros mercados, incluidos los emergentes. Podrá existir concentración geográfica y/o sectorial. 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 inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Se podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. El inversor debe plantear su inversión en DLTV EUROPE 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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,22	0,32	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,17	-0,32	-0,08	

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	348.076,81	259.248,17	65,00	46,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	541.694,08	300.000,00	2,00	1,00	EUR	0,00	0,00	2.000.000,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	3.189			
CLASE B	EUR	5.005			

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,1604			
CLASE B	EUR	9,2395			

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,65		0,65	1,07		1,07	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,50		0,50	0,80		0,80	patrimonio	0,04	0,06	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .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		10,80	-10,94	-6,65					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,81	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	3,02	10-11-2022				

(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		15,01	17,26	17,55					
Ibex-35		14,90	16,76	19,48					
Letra Tesoro 1 año		6,64	1,79	0,60					
INDICE EURO STOXX 600 NET RETURN EURO		15,58	16,79	18,91					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		13,30							

(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.

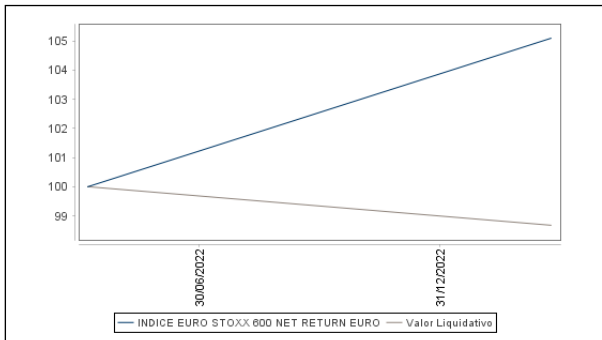
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	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)	1,29	0,38	0,38	0,37	0,17				

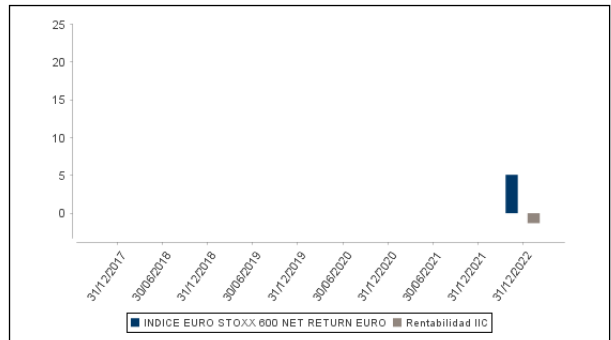
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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		10,88	-10,87	-6,56					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,81	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	3,02	10-11-2022				

(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 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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		15,01	17,26	17,57					
Ibex-35		14,90	16,76	19,48					
Letra Tesoro 1 año		6,64	1,79	0,60					
<b>INDICE EURO STOXX 600 NET RETURN EURO</b>		15,58	16,79	18,91					
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

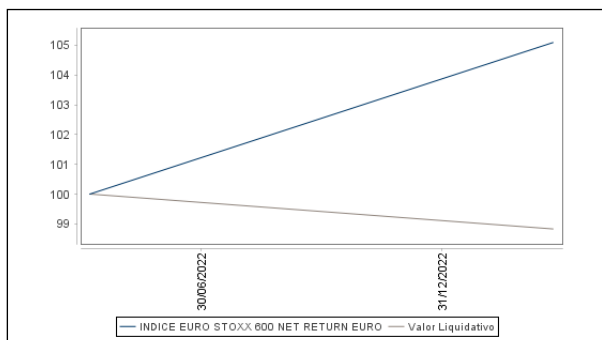
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	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)	1,01	0,30	0,31	0,29	0,13				

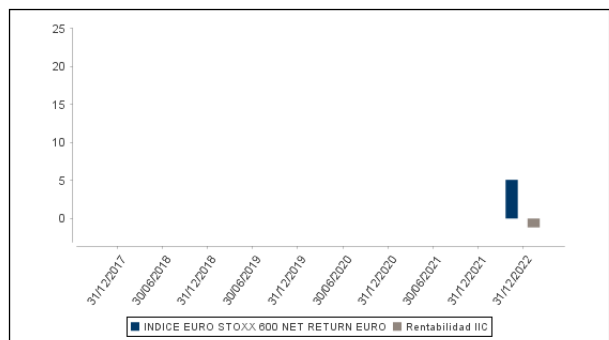
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	11.351	190	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	28.964	198	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	75.996	341	0
Renta Variable Mixta Internacional	7.014	134	1
Renta Variable Euro	15.233	460	3
Renta Variable Internacional	35.520	341	-3
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	126.977	1.282	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	301.056	2.946	0,02

\*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	7.967	97,23	5.125	98,35
* Cartera interior	3.017	36,82	1.839	35,29
* Cartera exterior	4.770	58,21	3.255	62,46
* Intereses de la cartera de inversión	180	2,20	31	0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	222	2,71	95	1,82
(+/-) RESTO	5	0,06	-8	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	8.194	100,00 %	5.211	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)	5.211	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	43,37	118,93	144,15	-48,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,33	-7,89	-4,75	-7.794,98
(+) Rendimientos de gestión	2,02	-7,31	-3,52	-7.954,07
+ Intereses	2,93	0,54	3,76	663,74
+ Dividendos	0,45	1,12	1,40	-42,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,15	0,09	-5,77	-7.967,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,77	-9,01	-2,91	-159,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	-0,02	0,04	-446,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,04	-2,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,58	-1,23	159,09
- Comisión de gestión	-0,57	-0,35	-0,93	128,96
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	128,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,07	39,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,07	-0,08	-45,76
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,09	-0,08	-91,66
(+) 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)	8.194	5.211	8.194	



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

### 3. Inversiones financieras

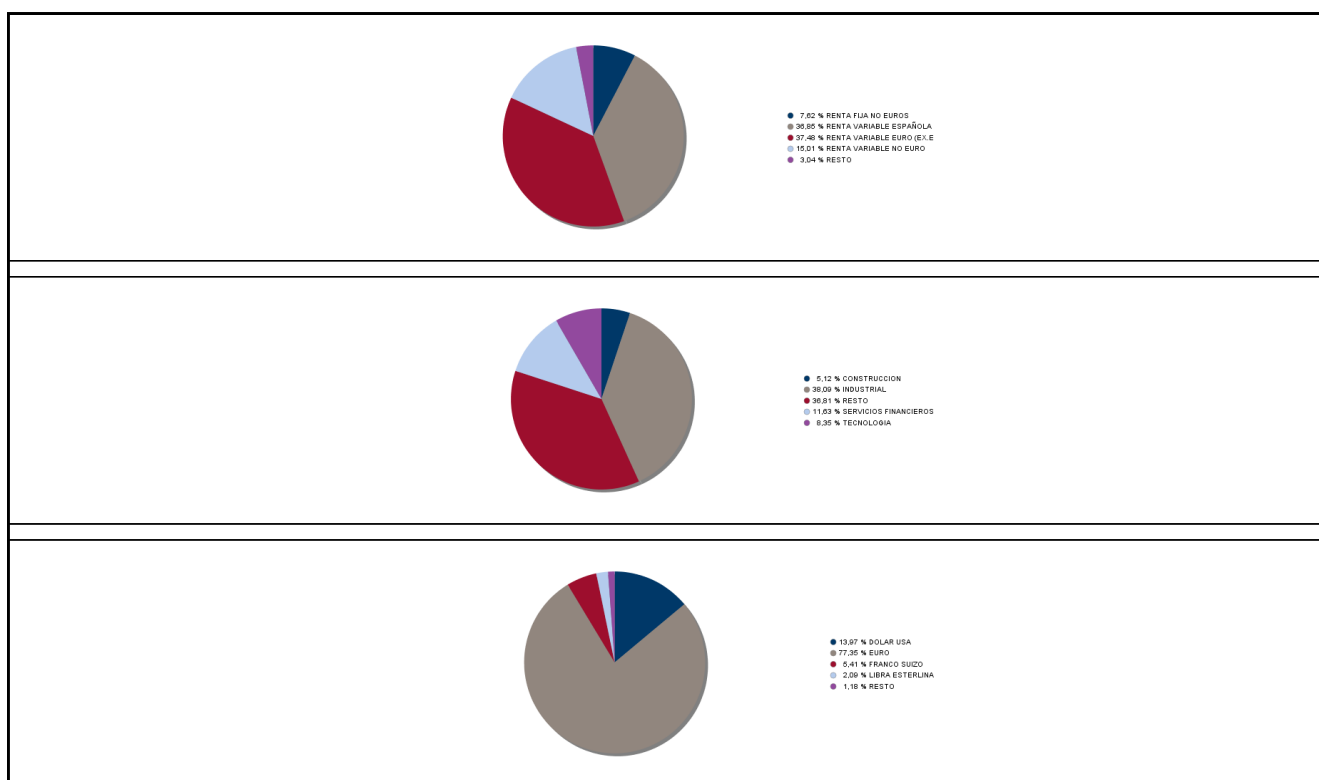
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.017	36,83	1.839	35,29
TOTAL RENTA VARIABLE	3.017	36,83	1.839	35,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.017	36,83	1.839	35,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	471	5,75	442	8,48
TOTAL RENTA FIJA	471	5,75	442	8,48
TOTAL RV COTIZADA	4.299	52,47	2.813	53,97
TOTAL RENTA VARIABLE	4.299	52,47	2.813	53,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.770	58,22	3.255	62,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.788	95,05	5.094	97,74

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

	SI	NO
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

g) La CNMV con fecha 1 de junio de 2022 inscribió el cambio en el grupo de la sociedad gestora, quedando registrado desde dicha fecha como nuevo grupo: ABANTE ASESORES.

## 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 2.771.862,00 euros que supone el 33,83% sobre el patrimonio de la IIC.  
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.233.142,13 euros que supone el 27,25% 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. Después de unos años en los que la economía ha disfrutado de un exceso de liquidez y tipos de interés extraordinariamente bajos, en los que algunas empresas se han endeudado de forma excesiva, las políticas monetarias están recuperando una cierta normalidad, con tipos de interés positivos por primera vez en mucho tiempo. La combinación de tipos de interés altos y deuda excesiva puede resultar explosiva, lo que exige un mayor control sobre los riesgos de los

activos. Aunque las incertidumbres siguen siendo relevantes, ha comenzado 2023 con una visión razonablemente constructiva para la economía global. En EEUU y en la Eurozona, aunque las perspectivas de crecimiento son sensiblemente inferiores a las de 2022, se dan las condiciones adecuadas (expectativas de inflación razonablemente ancladas, balances saneados de familias y empresas, fuerte capitalización del sistema bancario, etc.) como para que una política monetaria moderadamente restrictiva pueda controlar la inflación sin tener que generar una fuerte recesión. En China, el abandono de la política de Covid cero, y la aplicación de políticas fiscales y monetarias claramente expansivas, deberían generar un fuerte repunte en la actividad económica, que puede alcanzar tasas de crecimiento claramente superiores al 5% en el conjunto del año. Junto con China, los países del sudeste asiático serán probablemente de los que mejor se comporten en términos de crecimiento económico durante el presente ejercicio, porque son países en los que la eliminación completa de restricciones relacionadas con la pandemia se ha producido de forma relativamente reciente y eso hace que todavía tengan cierto margen de recuperación post-virus?. Asimismo, porque en este grupo de economías la inflación ha sido menor que en los países desarrollados y, por ello, es posible que puedan disfrutar de una orientación de política monetaria menos restrictiva. En cuanto a las cosas que pueden ir mal, estaremos atentos sobre todo a los siguientes factores: . Posible descontrol de las expectativas de inflación que, de producirse, daría aún más persistencia a la inflación tanto de forma directa, a través de la fijación de precios por parte de las empresas, como indirecta, por la vía de aumentar la probabilidad de subidas salariales, obligando a los bancos centrales a ser más agresivos en su política monetaria, con el consiguiente aumento del riesgo de recesión.. Eventuales sorpresas negativas de tipo geopolítico, con la guerra de Ucrania como preocupación más evidente. Pese al mayor potencial militar de Rusia, las fuerzas de Ucrania están desarrollando una extraordinaria defensa. Por ello, el conflicto entre ambos países está siendo de mayor duración e intensidad de lo que se suponía en un principio. . Potencial aparición de nuevas variantes peligrosas del coronavirus como consecuencia de la explosión de contagios en China. Sobre este riesgo creemos que se puede mantener un cierto optimismo porque, desde la aparición de la ómicron, toda la evolución del virus ha sido hacia versiones muy transmisibles, pero relativamente benignas en cuanto a sintomatología. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el segundo semestre de 2022 se ha seguido con nuestra filosofía de invertir a largo plazo en empresas que crezcan un mínimo del 5%, que sean recurrentes y que tengan un ROCE por encima del WACC defendido por unas barreras de entrada y/o ventajas competitivas. Creemos que este tipo de empresas se revalorizarán a largo plazo. El fondo está invertido cerca del 98-99% en 50 valores en los que tenemos mucha confianza en su modelo de negocio a largo plazo. Hemos procedido a vender 6 valores, o porque después de su gran revalorización se habían quedado sin potencial o porque hemos encontrado mejores alternativas de inversión. Hemos comprado 9 valores nuevos y hemos aumentado el peso en 10 valores que tenían un gran potencial de revalorización. Además, hemos reducido el peso en 5 valores que tenían algo menos de potencial que en el pasado. Los mercados han empezado el semestre con mucha negatividad con las incertidumbres de este 2022 (Ralentización económica-crisis, Guerra Rusia- Ucrania, COVID, y subida de tipos de interés). En la segunda mitad del semestre esta negatividad ha ido a menos debido a que la inflación parece que está tocando techo y quizás en 2023 finalizarán las subidas de tipos de interés de los bancos centrales. Esto ha dado mucho optimismo en la segunda mitad del año. El mercado parece menos preocupado con el COVID y con la guerra Rusia-Ucrania a medida que ha pasado el semestre. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx Europe 600 (Net Return) a efectos comparativos. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 5,09%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. CLASE A: El patrimonio a 31.12.2022 ascendía a 3.188.513,90 euros (2.406.606,98 euros a 30.06.2022) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 65 (en el periodo anterior a 46). La rentabilidad de la clase A en el período es del -1,32% (-7,58 desde fecha de lanzamiento 11/03/2022). CLASE B: El patrimonio a 31.12.2022 ascendía a 5.005.001,65 euros (2.804.729,09 a 30.06.2022) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 2 (en el periodo anterior a 1). La rentabilidad de la clase A en el período es del -1,17% (-7,60 desde fecha de lanzamiento 17/03/2022). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 0,17 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,08% 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 -16,04% y 3,91%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Hemos realizado nuevas inversiones en Teleperformance, Intercos, Reply, Nagarro Crayon, Brookfield, Jost Werke, Palfinger y Adobe. Hemos realizado desinversiones en Jost Werke, Insur, Atlantia, Coca Cola Europacific, Orpea y en Shell. Hemos aumentado pesos en Ecoener, Elecnor, LLYC, Allfunds, Petershill Partners Viscofan, Talgo, Merlin Properties, Spotify,

Essilor, y SAP. Hemos disminuido peso en Viscofan, Tikehau, ACS, Ibersol y Tubacex .Las acciones que más han beneficiado al fondo han sido Viscofan, Tikehau, Vidrala, Verallia, y Zalando. Las acciones que más han restado han sido Spotify, Orpea, Bono de Orpea 2025, Alantra y Petershill Partners. 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.Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado.ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CREDITO.Desde el 1 de diciembre de 2022 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en ?STR un día menos 0,20%. 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. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El Fondo ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 1.190,00 euros siendo el proveedor Berenger. 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. Para el ejercicio 2023, tanto el presupuesto, como el proveedor principal, serán similares al año anterior. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Después de unos años en los que la economía ha disfrutado de un exceso de liquidez y tipos de interés extraordinariamente bajos, en los que algunas empresas se han endeudado de forma excesiva, las políticas monetarias están recuperando una cierta normalidad, con tipos de interés positivos por primera vez en mucho tiempo. La combinación de tipos de interés altos y deuda excesiva puede resultar explosiva, lo que exige un mayor control sobre los riesgos de los activos.Aunque las incertidumbres siguen siendo relevantes, ha comenzado 2023 con una visión razonablemente constructiva para la economía global. En EEUU y en la Eurozona, aunque las perspectivas de crecimiento son sensiblemente inferiores a las de 2022, se dan las condiciones adecuadas (expectativas de inflación razonablemente ancladas, balances saneados de familias y empresas, fuerte capitalización del sistema bancario, etc.) como para que una política monetaria moderadamente restrictiva pueda controlar la inflación sin tener que generar una fuerte recesión. En China, el abandono de la política de Covid cero, y la aplicación de políticas fiscales y monetarias claramente expansivas, deberían generar un fuerte repunte en la actividad económica, que puede alcanzar tasas de crecimiento claramente superiores al 5% en el conjunto del año. Junto con China, los países del sudeste asiático serán probablemente de los que mejor se comporten en términos de crecimiento económico durante el presente ejercicio, porque son países en los que la eliminación completa de restricciones relacionadas con la pandemia se ha producido de forma relativamente reciente y eso hace que todavía tengan cierto margen de recuperación ?post-virus?. Asimismo, porque en este grupo de economías la inflación ha sido menor que en los países desarrollados y, por ello, es posible que puedan disfrutar de una orientación de política monetaria menos restrictiva. En cuanto a las cosas que pueden ir mal, estaremos atentos sobre todo a los siguientes factores:. Posible descontrol de las expectativas de inflación que, de producirse, daría aún más persistencia a la inflación tanto de forma directa, a través de la fijación de precios por parte de las empresas, como indirecta, por la vía de aumentar la probabilidad de subidas salariales, obligando a los bancos centrales a ser más agresivos en su política monetaria, con el consiguiente aumento del riesgo de recesión.. Eventuales sorpresas negativas de tipo geopolítico, con la guerra de Ucrania como preocupación más evidente. Pese al mayor potencial militar de Rusia, las fuerzas de Ucrania están desarrollando una extraordinaria defensa. Por ello, el conflicto entre ambos países está siendo de mayor duración e intensidad de lo que se suponía en un principio. . Potencial aparición de nuevas variantes peligrosas del coronavirus como

consecuencia de la explosión de contagios en China. Sobre este riesgo creemos que se puede mantener un cierto optimismo porque, desde la aparición de la ómicron, toda la evolución del virus ha sido hacia versiones muy transmisibles, pero relativamente benignas en cuanto a sintomatología. En cuanto a DLTV Europe, FI 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	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	274	3,35	194	3,73
ES0105376000 - Acciones ARIMA REAL ESTATE SOCIMI SA	EUR	17	0,20	18	0,35
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	371	4,53	245	4,71
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	69	0,84	30	0,58
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	128	1,56	0	0,00
ES0105548004 - Acciones GRUPO ECOENER SA	EUR	155	1,89	100	1,93
ES0129743318 - Acciones ELECNOR	EUR	243	2,96	103	1,97
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	145	1,77	103	1,97
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	70	0,85	32	0,61
ES0154653911 - Acciones INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	0	0,00	28	0,54
ES0105591004 - Acciones LLORENTE & CUENCA MADRID SL	EUR	130	1,58	48	0,91
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	102	1,24	76	1,47
ES0126501131 - Acciones DINAMIA	EUR	278	3,40	219	4,20
ES0105065009 - Acciones TALGO	EUR	434	5,30	217	4,17
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	265	3,23	227	4,35
ES0183746314 - Acciones VIDRALA SA	EUR	257	3,13	129	2,47
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	80	0,97	70	1,34
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.017</b>	<b>36,83</b>	<b>1.839</b>	<b>35,29</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.017</b>	<b>36,83</b>	<b>1.839</b>	<b>35,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.017</b>	<b>36,83</b>	<b>1.839</b>	<b>35,29</b>
USL0427PAD89 - Obligaciones ATENTO SA 4,000 2024-02-10	USD	177	2,16	67	1,28
FR0013322187 - Obligaciones ORPEA 2,625 2024-12-10	EUR	19	0,23	74	1,43
USG91237AA87 - Obligaciones TULLOW OIL PLC 3,500 2023-03-01	USD	275	3,36	301	5,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		471	5,75	442	8,48
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>471</b>	<b>5,75</b>	<b>442</b>	<b>8,48</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>471</b>	<b>5,75</b>	<b>442</b>	<b>8,48</b>
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	60	0,73	39	0,74
CH1110425654 - Acciones MONTANA AEROSPACE AG	CHF	443	5,41	198	3,81
FR0010722819 - Acciones KALRAY SADR	EUR	41	0,51	26	0,49
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	226	2,76	144	2,77
LU2212224153 - Acciones ATENTO SA	USD	46	0,56	69	1,32
BE0974400328 - Acciones AZELIS GROUP NV	EUR	283	3,46	164	3,15
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	36	0,44	34	0,66
CA1125851040 - Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGE	USD	0	0,00	39	0,75
CA1130041058 - Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGE	USD	11	0,13	0	0,00
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	91	1,12	0	0,00
CA11271J1075 - Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGE	USD	47	0,58	0	0,00
US14316J1088 - Acciones CARLYLE GROUP INC/THE	USD	62	0,76	0	0,00
NO0010808892 - Acciones CRAYON GROUP HOLDINGS AS	NOK	97	1,18	44	0,84
IT0000076502 - Acciones DANIELI & CO	EUR	106	1,30	82	1,58
FR0000121667 - Acciones ESSILORLUXOTTICA	EUR	281	3,43	176	3,38
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	278	3,39	172	3,30
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIES SGPS SA	EUR	0	0,00	50	0,96
PTIBS0AM0008 - Acciones IBERSOL SGPS SA	EUR	0	0,00	32	0,62
IT0005455875 - Acciones INTERCOS SPA	EUR	42	0,51	0	0,00
NL0010801007 - Acciones IMCD NV	EUR	178	2,17	93	1,78
DE000JST4000 - Acciones JOST WERKE AG	EUR	0	0,00	44	0,85
DE000KBX1006 - Acciones KNORR-BREMSE AG	EUR	77	0,94	59	1,14
SE0014504817 - Acciones LOOMIS AB	SEK	0	0,00	64	1,22
DE000A3H2200 - Acciones NAGARRO SE	EUR	33	0,40	0	0,00
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	0	0,00	128	2,45
AT0000758305 - Acciones PALFINGER AV	EUR	59	0,72	39	0,74
GB00BL9ZF303 - Acciones PETERSHILL PARTNERS PLC	GBP	170	2,07	70	1,35
IT0005282865 - Acciones REPLY SPA	EUR	74	0,90	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	302	3,68	201	3,85
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	44	0,54	24	0,47
IT0001206769 - Acciones SOL SPA	EUR	232	2,83	117	2,24
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE AG	EUR	77	0,93	73	1,39
LU1778762911 - Acciones MCDONALD'S CORP	USD	257	3,14	225	4,31
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	53	0,64	0	0,00
FR0013230612 - Acciones TIKEHAU CAPITAL	EUR	168	2,05	187	3,58
FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	247	3,01	129	2,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	178	2,17	91	1,74
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.299	52,47	2.813	53,97
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.299	52,47	2.813	53,97
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.770	58,22	3.255	62,45
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.788	95,05	5.094	97,74

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

10. Información sobre política de remuneración. DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La entidad posee una política remunerativa a nivel del Grupo, que describe la forma en la que se calculan las remuneraciones y los beneficios en los diferentes niveles de la Sociedad, con especial incidencia en aquellos cargos de mayor relevancia, como la alta dirección, el departamento de Gestión y los responsables de las funciones de control de Riesgos. El punto de partida en la política de remuneraciones, se basa en la consideración de la retribución como un elemento generador de valor, a través del cual la Entidad sea capaz de retener y atraer a buenos profesionales, así como valorar el trabajo bien realizado. No obstante lo anterior, la política sobre remuneraciones de la SGIIIC se caracteriza por su sencillez, siempre en base a una total ausencia de retribuciones variables, y compuesta únicamente por partidas de carácter fijo, que toman como punto de partida los Convenios Colectivos aplicables, debidamente ajustados en base a de la aportación de cada empleado, así como su grado de responsabilidad. En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 399 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 13 empleados, si bien a 31.12.2022 los empleados dados de alta en la Sociedad son 9. Durante el 2022 no ha habido remuneración de carácter variable a ningún empleado. El órgano de administración está compuesto por cuatro personas que no perciben remuneración alguna por el ejercicio de dicho cargo. Los empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC son 7 a 31.12.2022, si bien al inicio de año el número ascendía a 5, siendo su remuneración fija total de 325 miles de euros. La política de remuneraciones aprobada, no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen. Como resultado de la revisión anual realizada, la entidad seguirá manteniendo la política remunerativa descrita, no habiéndose realizado modificaciones en la misma en el año 2022 en lo referente a la entidad gestora.

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

--