

## DLTV EUROPE, FI

Nº Registro CNMV: 5597

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

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

**Auditor:** PRICEWATERHOUSE

**Grupo Gestora:** ABANTE ASESORES

**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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,31	0,51	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,59	3,38	2,98	2,77

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	573.042,62	506.588,64	152,00	139,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	747.216,68	747.216,68	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	2.000.000,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	6.680	4.971	3.189	
CLASE B	EUR	8.842	8.155	5.005	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	11,6568	10,7859	9,1604	
CLASE B	EUR	11,8328	10,9139	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	0,05	0,70	1,30	0,17	1,47	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,50	0,04	0,54	1,00	0,16	1,16	mixta	0,04	0,08	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,07	-2,57	5,92	2,31	2,36	17,75			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,88	12-11-2024	-2,12	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,24	07-11-2024	1,58	23-04-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,68	8,94	11,56	9,46	8,48	12,10			
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,12			
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,63	0,80	0,42	0,59	1,05			
INDICE EURO STOXX 600 NET RETURN EURO	10,27	10,01	12,80	9,69	7,97	11,35			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,34	10,34	10,54	11,19	11,67	12,36			

(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.

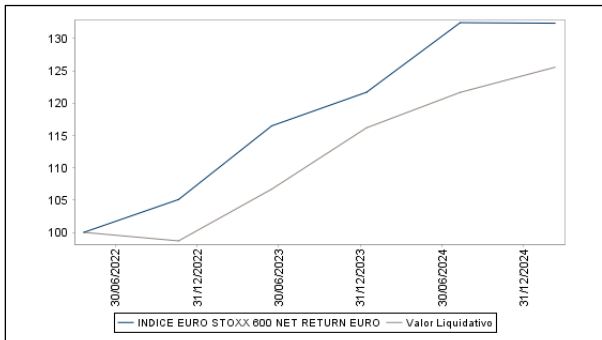
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,46	0,37	0,36	0,36	0,37	1,47	1,29		

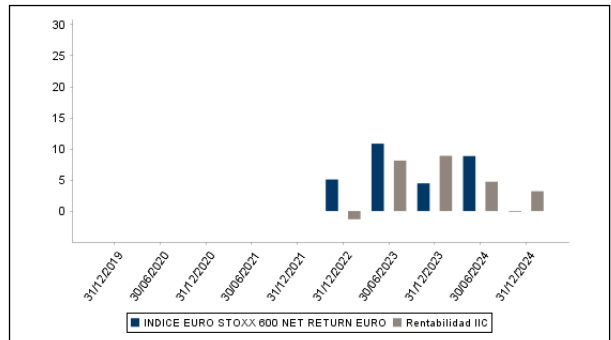
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,42	-2,49	6,00	2,35	2,48	18,12			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,88	12-11-2024	-2,11	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,24	07-11-2024	1,58	23-04-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	9,69	8,95	11,55	9,51	8,48	12,11			
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,12			
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,63	0,80	0,42	0,59	1,05			
INDICE EURO STOXX 600 NET RETURN EURO	10,27	10,01	12,80	9,69	7,97	11,35			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,59	10,59	10,82	11,53	12,07	12,86			

(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.

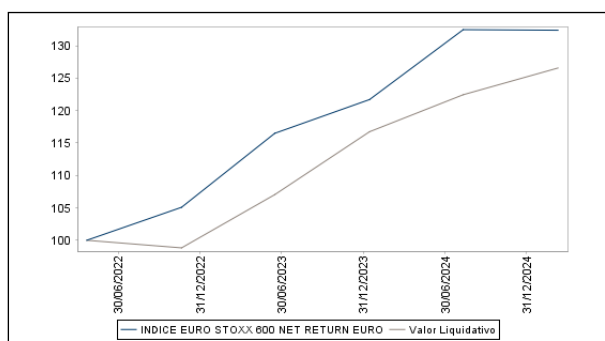
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,29	0,29	0,29	0,29	1,17	1,01		

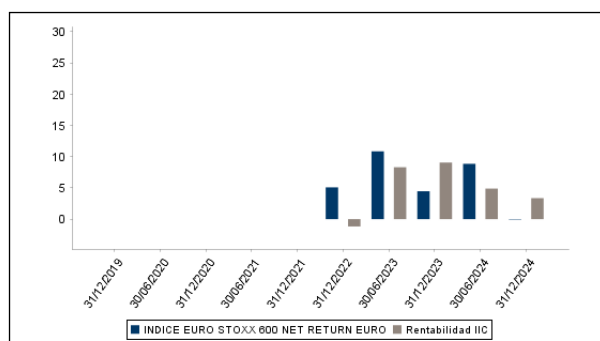
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.009	180	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	41.237	202	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	109.498	351	-3
Renta Variable Mixta Internacional	8.898	125	5
Renta Variable Euro	16.609	417	0
Renta Variable Internacional	52.510	385	11
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	171.862	1.238	1
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	415.624	2.898	1,36

\*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	15.280	98,45	14.058	98,47
* Cartera interior	3.891	25,07	3.839	26,89
* Cartera exterior	11.390	73,38	10.220	71,59
* 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)	97	0,62	176	1,23
(+/-) RESTO	144	0,93	41	0,29
TOTAL PATRIMONIO	15.521	100,00 %	14.276	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)	14.276	13.127	13.127	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,08	3,76	8,90	49,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,21	4,69	7,80	-8,84
(+) Rendimientos de gestión	3,95	5,56	9,41	7,20
+ Intereses	0,02	0,01	0,03	240,97
+ Dividendos	1,91	1,51	3,44	39,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	6,86	6,52	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,01	4,50	6,38	-50,69
± 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	0,01	-7,33	-6,96	-100,16
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	-121,93
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,87	-1,61	-16,04
- Comisión de gestión	-0,61	-0,68	-1,29	-0,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	11,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	44,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	-22,22
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,11	-0,16	-48,44
(+) 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)	15.521	14.276	15.521	



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

### 3. Inversiones financieras

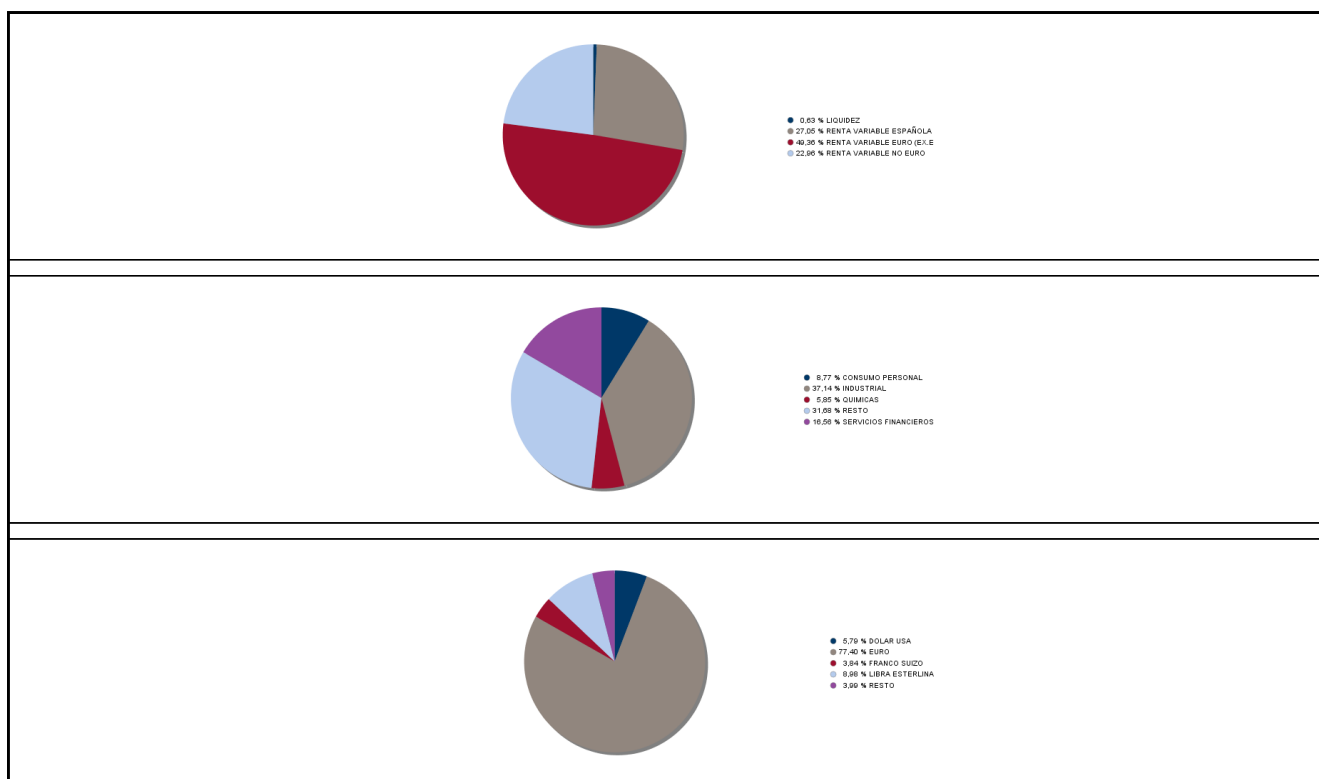
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.891	25,07	3.839	26,89
TOTAL RENTA VARIABLE	3.891	25,07	3.839	26,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.891	25,07	3.839	26,89
TOTAL RV COTIZADA	11.390	73,38	10.220	71,59
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	11.390	73,38	10.220	71,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.390	73,38	10.220	71,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.280	98,45	14.058	98,48

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

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 5.981.727,57 euros que supone el 38,54% 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. El segundo semestre del año 2024 ha estado marcado por un entorno macroeconómico desafiante e incierto, con las elecciones en Estados Unidos y la política monetaria de los bancos centrales como temas principales. La cita más importante para los mercados probablemente hayan sido las Elecciones Presidenciales en Estados Unidos. Las encuestas apuntaban a un empate técnico, pero los resultados en los estados clave fueron determinantes para definir al republicano Donald Trump como ganador. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 0,04% en el Eurostoxx50, del 9,99% en el Dax y del 6,45% en el Ibex35, mientras que el Cac40 cae un 1,30%. En EE.UU., el S&P500 se ha revalorizado un 8,83% y el Nasdaq Composite un 10,51%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE.UU. y Europa se han producido ligeras caídas en la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado un ligero

aumento en los tramos largos. El crédito corporativo por su parte ha sufrido una bajada de spreads tanto en bonos investment grade como en high yield, tanto en EE. UU. como en Europa. La inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, tanto en Estados Unidos como en Europa, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes. La inflación en EE.UU. continuó moderándose durante la segunda mitad del año. La Reserva Federal de Estados Unidos ha despedido el año con el tercer recorte de tipos de interés desde septiembre, de 25 puntos básicos, dejando los tipos de interés en el rango del 4,25% - 4,50%. La Fed señaló que la inflación había bajado significativamente, pero que sigue siendo elevada. Para el año 2025, se esperan dos recortes de tipos. En la Eurozona, el Banco Central Europeo recortó tipos por primera vez en el mes de junio 2024, con el objetivo de impulsar una economía europea más rezagada que la americana. El año terminó con cuatro bajadas de tipos por parte del BCE, dejando la tasa de referencia en el 3%. El Euribor a 12 meses, que a finales de junio de 2024 se situaba en el 3,58%, ha caído hasta el 2,46% a 31 de diciembre de 2024.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el segundo semestre de 2024 se ha seguido implementando la filosofía de invertir a largo plazo en empresas que crezcan un mínimo del 5%, tengan un modelo de negocio recurrente 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 46 valores en los que tenemos mucha confianza en su modelo de negocio a largo plazo. Hemos procedido a vender 6 valores. Hemos comprado 5 valores nuevos. Hemos aumentado pesos en 4 valores. Hemos reducido pesos en 2 valores. Los mercados mundiales han tenido alzas durante este semestre, alzas que han estado muy lideradas por las bolsas de EEUU. Aunque sigue habiendo múltiples incertidumbres geopolíticas y económicas, la economía mundial ha seguido creciendo. Las mayores preocupaciones a nivel geopolítico siguen siendo la guerra Rusia-Ucrania y la tensión política con China.

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 -0,07%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. CLASE A: El patrimonio de la clase A a 31.12.2024 ascendía a 6.679.842,68 euros (a 30.06.2024, 5.722.232,46 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 153 (en el periodo anterior a 140). La rentabilidad en el periodo es del 3,20% (en el año 8,07%). Los gastos del periodo ascienden al 1,46% anual sobre el patrimonio medio. CLASE B: El patrimonio de la clase B a 31.12.2024 ascendía a 8.841.632,52 euros (a 30.06.2024, 8.553.821,04 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 2 (siendo los mismos a 30.06.2024). La rentabilidad en el periodo es del 3,37% (en el año 8,42%). Los gastos del periodo ascienden al 1,16% 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 -2,92% y 81,92%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Hemos realizado nuevas inversiones en L'Oréal, Airbnb, Puig Brands, Carl Zeiss y Renk. Hemos realizado desinversiones en Viscofan, Alibaba, Knorr Bremse, Arima, Kalray y SAP. Hemos aumentado pesos en Diageo, Befesa, Catalana Occidente, Alantra, Ecoener, Allfunds y Stef. Hemos disminuido peso en Spotify, Tubacex, y Montana Aerospace. Las acciones que más han beneficiado al fondo han sido Academedia, Spotify, SAP, Reply y Sol SPA. Las acciones que más han restado han sido Befesa, Azelis, Verallia, Montana Aerospace, y Allfunds.

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. Se mantiene en cartera una posición en obligaciones de Atento que se encuentran en proceso de reestructuración, estando la referida emisión en proceso de canje por acciones de la compañía. El impacto de dicha circunstancia ya se encuentra descontado en el VL del Fondo por lo que no se espera un impacto adicional en el mismo. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. 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 12 de febrero de 2024 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en ?STR un día menos 0,30%. Para las cuentas en divisa, se remunerarán cada una en función del tipo de referencia establecido por el depositario menos 0,25%. 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. CLASE A: La volatilidad de la clase A ha sido superior respecto a periodos anteriores, inferior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. CLASE B: La volatilidad de la clase B ha sido superior respecto a periodos anteriores, inferior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe.

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

derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El Fondo ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 3.471,32 euros siendo el principal proveedor Bloomberg. 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 2025, tanto el presupuesto, como los proveedores principales, serán similares al año anterior. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. El pasado mes de diciembre, la OCDE revisó sus estimaciones globales de crecimiento e inflación, dando fuerza a un escenario de aterrizaje suave de la economía. A nivel global, el crecimiento continúa siendo sólido, se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,3% en 2025 y del 3,2% en 2026. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se ha revisado al alza, y se espera un crecimiento del 2,4% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2025, se espera un crecimiento del PIB del 1,3%, mejorando a un 1,5% en 2026. En contraste, las economías asiáticas están proyectadas para crecer a un ritmo más rápido. Se espera que China y otras economías emergentes en Asia impulsen el crecimiento global, con tasas de crecimiento sustancialmente más altas en comparación con las economías avanzadas. El fuerte desempeño de Asia se atribuye a la recuperación postpandemia, la expansión en sectores tecnológicos y manufactura, y el aumento en la inversión extranjera. China, India e Indonesia son motores clave, con proyecciones de crecimiento del 4,7%, 6,9% y 5,2% respectivamente para 2025. Durante los últimos años, las distintas crisis desencadenadas, primero sanitaria, seguida de la de materias primas, geopolítica y de precios, han puesto a prueba la resistencia de la economía global. La rápida digitalización y la adopción de la Inteligencia Artificial están transformando múltiples aspectos de la sociedad, desde la economía y la educación hasta la seguridad y el entretenimiento. Su uso plantea importantes desafíos y riesgos éticos, sociales y geopolíticos. La regulación en cuanto a su uso será clave para el desarrollo e implementación de estas tecnologías. En el largo plazo, las amenazas relacionadas con el clima se han convertido en un factor decisivo en las proyecciones a largo plazo de las compañías, reconociendo que el riesgo climático se ha convertido en un riesgo de inversión. Si bien, el riesgo climático no solo plantea desafíos, sino que también ofrece oportunidades para inversiones en tecnologías limpias, energía renovable y soluciones sostenibles, que pueden generar rendimientos atractivos a largo plazo. 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	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105376000 - Acciones ARIMA REAL ESTATE SOCIMI SA	EUR	0	0,00	23	0,16
ES0105521001 - Acciones ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	245	1,58	188	1,32
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	446	2,88	422	2,96
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	111	0,71	110	0,77
ES0105548004 - Acciones GRUPO ECOENER SA	EUR	616	3,97	450	3,15
ES0129743318 - Acciones ELECNOR	EUR	297	1,91	397	2,78
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	482	3,11	426	2,99
ES0105591004 - Acciones LLORENTE & CUENCA MADRID SL	EUR	314	2,02	375	2,63
ES0126501131 - Acciones DINAMIA	EUR	588	3,79	588	4,12
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS SA-B	EUR	151	0,97	0	0,00
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	258	1,66	262	1,84
ES0183746314 - Acciones VIDRALA SA	EUR	384	2,47	425	2,98
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	0	0,00	172	1,20
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.891</b>	<b>25,07</b>	<b>3.839</b>	<b>26,89</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.891</b>	<b>25,07</b>	<b>3.839</b>	<b>26,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.891</b>	<b>25,07</b>	<b>3.839</b>	<b>26,89</b>
US0090661010 - Acciones AIRBNB INC	USD	58	0,37	0	0,00
SE0007897079 - Acciones ACADEMEDIA AB	SEK	548	3,53	386	2,71
CH1110425654 - Acciones MONTANA AEROSPACE AG	CHF	589	3,80	741	5,19
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	EUR	53	0,34	30	0,21
FR0010722819 - Acciones KALRAY SADIR	EUR	0	0,00	35	0,25
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	442	2,85	424	2,97
BE0974400328 - Acciones AZELIS GROUP NV	EUR	946	6,09	620	4,34
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	0	0,00	73	0,51
CA1130041058 - Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGE	USD	0	0,00	14	0,10
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	509	3,28	426	2,98
CA11271J1075 - Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGE	USD	152	0,98	90	0,63
US14316J1088 - Acciones CARLYLE GROUP INC/THE	USD	174	1,12	120	0,84
NO0010808892 - Acciones CRAYON GROUP HOLDINGS AS	NOK	38	0,25	317	2,22
GB0002374006 - Acciones DIAGEO PLC	GBP	670	4,32	468	3,28
FR0000121667 - Acciones ESSILORLUXOTTICA	EUR	482	3,10	411	2,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	524	3,38	498	3,49
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL	EUR	268	1,73	246	1,73
IT0005455875 - Acciones INTERCOS SPA	EUR	395	2,54	337	2,36
NL0010801007 - Acciones IMCD NV	EUR	322	2,08	291	2,04
DE000KBX1006 - Acciones KNORR-BREMSE AG	EUR	0	0,00	130	0,91
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	54	0,35	0	0,00
FR001400NLM4 - Acciones ORPEA	EUR	32	0,21	61	0,43
AT0000758305 - Acciones PALFINGER AV	EUR	322	2,07	246	1,72
GB00BL9ZF303 - Acciones PETERSHILL PARTNERS PLC	GBP	680	4,38	571	4,00
DE000PAG9113 - Acciones DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	79	0,51	0	0,00
CA76131D1033 - Acciones RESTAURANTS BRANDS INTERN	USD	202	1,30	0	0,00
AU0000284895 - Acciones REDOX LTD/AUSTRALIA	AUD	115	0,74	77	0,54
IT0005282865 - Acciones REPLY SPA	EUR	420	2,70	377	2,64
DE000RENK730 - Acciones RENK GROUP AG	EUR	112	0,72	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	0	0,00	264	1,85
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORP	USD	0	0,00	87	0,61
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	285	1,83	278	1,95
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	269	1,73	149	1,04
IT0001206769 - Acciones SOL SPA	EUR	578	3,72	515	3,60
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	304	1,96	429	3,01
FR0000064271 - Acciones STEF SA	EUR	555	3,58	498	3,49
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	45	0,29	53	0,37
FR0013230612 - Acciones TIKEHAU CAPITAL	EUR	510	3,29	427	2,99
FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	307	1,98	292	2,04
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	352	2,27	238	1,67
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>11.390</b>	<b>73,38</b>	<b>10.220</b>	<b>71,59</b>
XXXXXXXXXXXX - Acciones ATENTO SA	USD	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>11.390</b>	<b>73,38</b>	<b>10.220</b>	<b>71,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>11.390</b>	<b>73,38</b>	<b>10.220</b>	<b>71,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>15.280</b>	<b>98,45</b>	<b>14.058</b>	<b>98,48</b>

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.U. 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. Dicha política, de aplicación a todo el Grupo Abante, 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. La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados. En base a esta política, el importe total de remuneraciones en la SGIIC a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 739 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 10 empleados. Durante el 2024 la remuneración de carácter variable ha ascendido a 187 miles de euros, correspondiendo a 6 empleados. 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 31.12.2024, siendo su remuneración fija y variable total de 631 y 180 miles de euros, respectivamente. 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.

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