

DLTV EUROPE, FI

Nº Registro CNMV: 5597

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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.

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

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	0,08	0,27	0,29	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,52	-0,28	

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	320.744,54	259.248,17	54,00	46,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	300.000,00	300.000,00	1,00	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	2.652			
CLASE B	EUR	2.500			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	8,2676			
CLASE B	EUR	8,3327			

(*)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	0,33		0,33	0,74		0,74	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,25		0,25	0,54		0,54	patrimonio	0,02	0,04	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		-10,94	-6,65						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,97	23-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,72	07-07-2022				

(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		17,26	17,55						
Ibex-35		16,76	19,48						
Letra Tesoro 1 año		1,79	0,60						
INDICE EURO STOXX 600 NET RETURN EURO		16,79	18,91						
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.

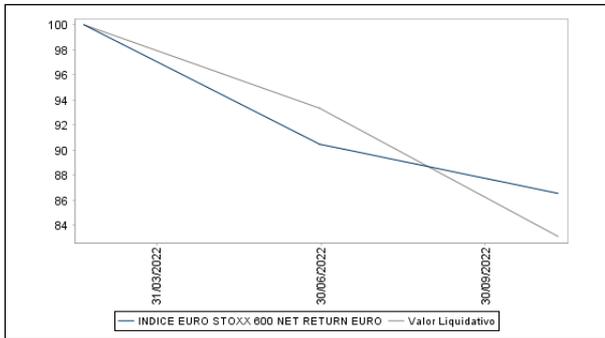
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,92	0,38	0,37	0,17					

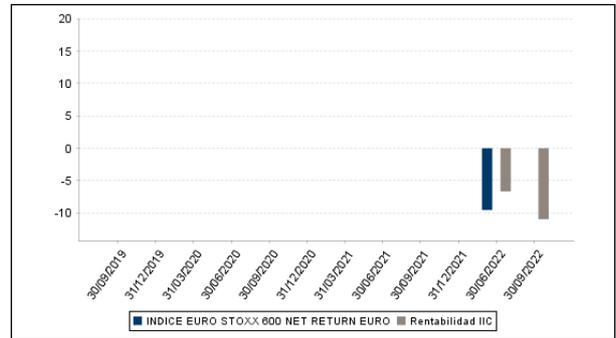
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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		-10,87	-6,56						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,96	23-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,72	07-07-2022				

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		17,26	17,57						
Ibex-35		16,76	19,48						
Letra Tesoro 1 año		1,79	0,60						
INDICE EURO STOXX 600 NET RETURN EURO		16,79	18,91						
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.

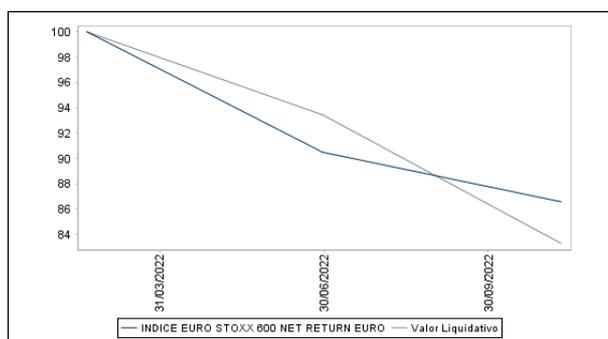
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,71	0,31	0,29	0,13					

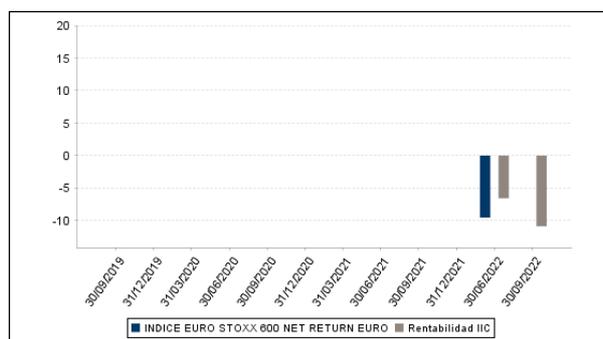
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	10.764	189	-1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	25.361	199	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	74.871	342	-6
Renta Variable Mixta Internacional	7.047	135	-3
Renta Variable Euro	15.190	464	-8
Renta Variable Internacional	34.983	338	-6
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	115.455	1.281	-4
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 Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	283.671	2.948	-4,59

*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	5.089	98,78	5.125	98,35
* Cartera interior	1.938	37,62	1.839	35,29
* Cartera exterior	3.123	60,62	3.255	62,46
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,54	31	0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	54	1,05	95	1,82
(+/-) RESTO	8	0,16	-8	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	5.152	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.211	4.472	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,12	21,05	120,58	-48,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,17	-6,99	-19,61	-8.624,77
(+) Rendimientos de gestión	-10,83	-6,59	-18,70	-8.583,12
+ Intereses	0,86	0,48	1,45	94,01
+ Dividendos	0,21	0,99	1,26	-76,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,50	0,04	-2,68	-7.487,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,32	-8,10	-18,60	23,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,01	-0,10	-1.160,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,03	24,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,40	-0,91	-41,65
- Comisión de gestión	-0,29	-0,27	-0,64	13,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	11,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	8,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,07	19,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,08	-0,09	-94,78
(+) 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)	5.152	5.211	5.152	

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

3. Inversiones financieras

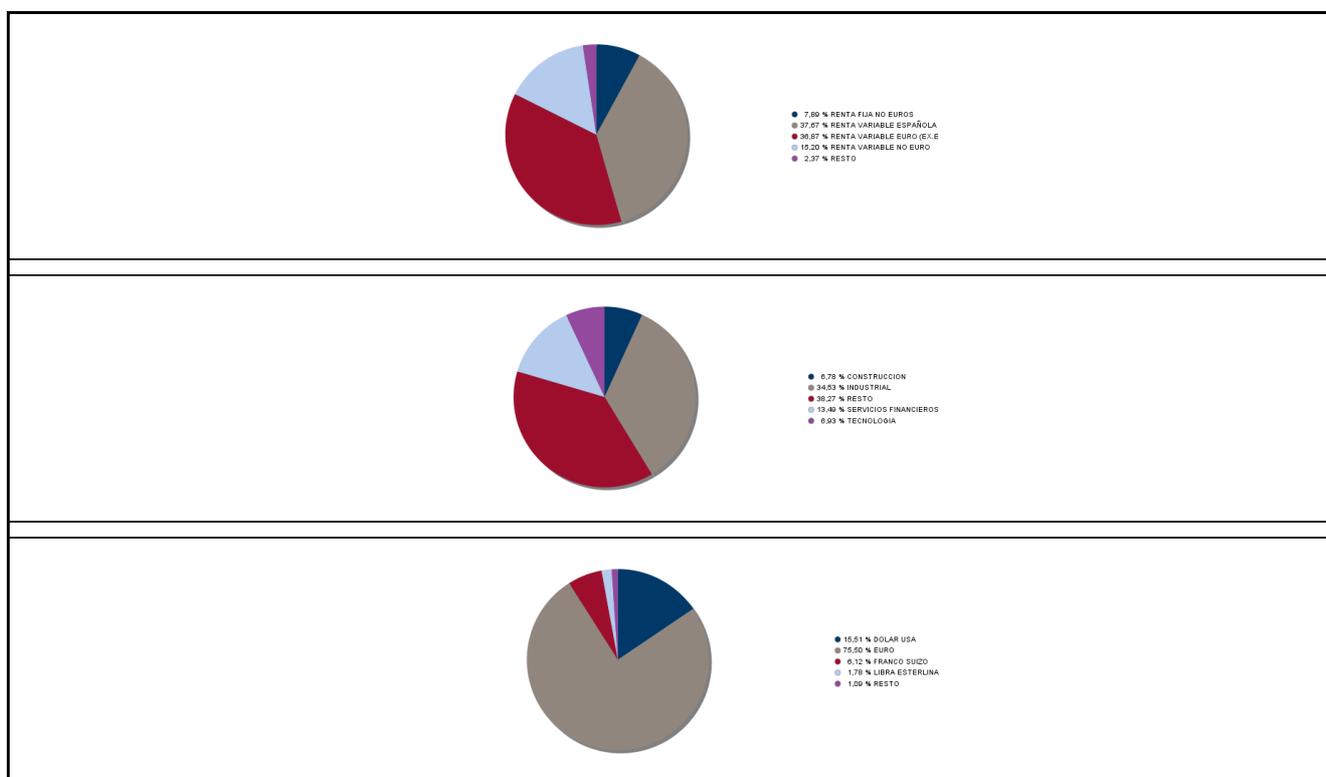
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.938	37,61	1.839	35,29
TOTAL RENTA VARIABLE	1.938	37,61	1.839	35,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.938	37,61	1.839	35,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	445	8,63	442	8,48
TOTAL RENTA FIJA	445	8,63	442	8,48
TOTAL RV COTIZADA	2.678	51,99	2.813	53,97
TOTAL RENTA VARIABLE	2.678	51,99	2.813	53,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.123	60,62	3.255	62,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.061	98,24	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 2.499.822,00 euros que supone el 48,53% sobre el patrimonio de la IIC.
 Anexo: h) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores 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. Durante este tercer trimestre se han producido nuevas caídas generalizadas en los principales índices mundiales de renta variable. En Europa destacan los recortes del 22,8% en el Eurostoxx50, 23,7% en el Dax, 19,4% en el Cac40 y 15,5% en el Ibex 35. En EEUU las caídas han sido también muy importantes. El S&P 500 ha perdido un 24,8% y el Nasdaq un 32,8%. También los mercados de renta fija han sufrido importantes caídas. La persistencia de este mal comportamiento de los mercados se atribuye, entre otros, a los siguientes motivos: La prolongación del conflicto bélico en Ucrania, cuyo final resulta muy difícil pronosticar, dado que ni la fuerte resistencia del ejército ucraniano, ni las

sanciones políticas y económicas impuestas por los países occidentales, están consiguiendo el resultado deseado. Las dificultades de aprovisionamiento de los productos energéticos, principalmente del gas y el petróleo. En cuanto a este último, aunque el futuro del barril de Brent, que había llegado a rebasar los 100 dólares, se ha reducido a los 87,96 dólares, existe un acuerdo entre los países productores para rebajar la producción y mantener los precios. La inflación en la Eurozona volvía a batir todos los récords tras situarse en el 10% poniendo más presión sobre el BCE. En EEUU la inflación es del 8,2%. El temor de los mercados a una recesión. En principio esta posibilidad es aún limitada, existiendo un mayor riesgo en algunos países de Europa que en EEUU. Los bancos centrales se están viendo obligados a subir los tipos de interés para contrarrestar la inflación. La Fed ha efectuado dos subidas en el trimestre, ambas del 0,75%, para situar el tipo de interés en el 3% y aún podría aprobar nuevas subidas que llevarían al tipo de interés a final de año hasta el 4 ó 4,25%. El BCE por su parte, también ha realizado dos subidas del tipo de interés en el trimestre, una del 0,50% y la otra del 0,75%, situándolo en el 1,25%, no descartándose alguna nueva subida en lo que resta de año. Otros acontecimientos a destacar durante este periodo han sido los siguientes: Los resultados de las elecciones en Italia donde la coalición de derecha liderada por Giorgia Meloni obtuvo una amplia mayoría en las dos cámaras, logrando una oportunidad de estabilidad política en el País. El mercado observa con expectación la actuación de la primera ministra ante las dudas que despierta su pasado euroescéptico, y las divergencias que muestran los distintos partidos de la coalición en asuntos como la crisis energética, las sanciones a Rusia, las reformas fiscales o de pensiones. En el Reino Unido ha finalizado el trimestre con fuertes turbulencias, obligando al Banco de Inglaterra a intervenir para sofocar los riesgos de inestabilidad financiera que emergían por las disfuncionalidades en el mercado de deuda, anunciando una compra ?sin límite de cuantía? de activos de deuda de larga duración con el objetivo de contener las fuertes caídas experimentadas por los activos en libras, particularmente la deuda y la divisa. En China se esperaba que el Congreso del Partido Comunista realizase anuncios importantes en cuanto al abandono de la actual política pandémica, rebajas de tipos de interés, un importante plan de ayuda al sector inmobiliario y acabar con la retórica belicista sobre Taiwan, pero la realidad ha sido más que decepcionante desde el punto de vista del inversor. China sigue con la política de cero covid, su apoyo al sector inmobiliario está lejos de lo que se esperaba y ha reiterado su compromiso de obtener el control de Taiwan, a través de una reunificación pacífica para 2049, advirtiendo que nunca descartará el uso de la fuerza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el tercer trimestre 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 99% en 45 valores en los que tenemos mucha confianza en su modelo de negocio a largo plazo. Hemos procedido a vender 3 valores, 2 por que tenían menos potencial que otras inversiones. Otro porque el grado de incertidumbre sobre su modelo de negocio ha aumentado. Hemos comprado 2 valores nuevos y hemos aumentado el peso en 4 valores que tenían un gran potencial de revalorización. La dinámica del mercado sigue totalmente afectada por la ralentización económica, la alta inflación, la guerra Russia-Ucrania y sobre todo las subidas contundentes de tipos de interés. El mercado actualmente tiene un alto grado de pesimismo e incertidumbre.

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 -4,33%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. CLASE A: El patrimonio a 30.09.2022 ascendía a 2.651.784,88 euros (a 30.06.2022 2.406.606,98 euros) y el número de participes a 46 (igual que a 30.06.2022). La rentabilidad de la Clase en el periodo ha sido del -10,94%. CLASE B: El patrimonio a 30.09.2022 ascendía a 2.499.820,74 euros (a 30.06.2022 2.804.729,09 euros) y el número de participes a 1 (igual que al 30.06.2022). La rentabilidad de la Clase en el periodo ha sido del -10,87%. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,49 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden para la Clase A al 1,23% y para la Clase B al 0,95% 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 -10,51% y 1,95%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Hemos realizado nuevas inversiones en Carlyle Group INC, y en Colonial. Hemos realizado desinversiones en Coca Cola European Partners, Galp y en Orpea. Hemos aumentado pesos en Talgo, Azelis, Elecnor, LLYC y Sol Spa. Las acciones que más han beneficiado al fondo han sido Viscofan, Prosegur Cash y Tikehau. Las acciones que más han restado han sido Ecoener, Talgo, Montana Aerospace, Spotify y Bono Tullow 2025.

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 agosto de 2022 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en 0%. 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. 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. De momento no se ve una pronta solución, aunque tampoco se puede descartar, al conflicto armado entre Ucrania y Rusia. Ucrania, con el armamento y el adiestramiento que está recibiendo de algunos países occidentales, ha conseguido recuperar parte de los territorios que habían sido ocupados por las tropas rusas, pero el dominio aéreo de estas últimas está infringiendo un fuerte castigo a la población ucraniana y Putin amenaza con una nueva gran ofensiva. Las fuertes sanciones económicas y políticas impuestas a Rusia para acabar con la guerra no terminan de dar resultado y Europa trabaja en un nuevo paquete de sanciones a Rusia, en el que se incluyen más restricciones al comercio y el establecimiento de un precio máximo al petróleo ruso. Estas propuestas tratarían de dar respuesta a los últimos acontecimientos: anexión de territorios ocupados, sabotajes en infraestructuras críticas, amenazas nucleares, entre otras.Por otra parte, la fuerte escalada inflacionista y las consiguientes subidas de tipos de interés para frenarla, están produciendo una desaceleración de los crecimientos económicos y las previsiones de algunos países anuncian recesión.Estas y otras incertidumbres nos hacen seguir siendo prudentes.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	%
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	249	4,84	194	3,73
ES0105376000 - Acciones ARIMA REAL ESTATE SOCIMI SA	EUR	17	0,34	18	0,35
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	250	4,86	245	4,71
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	26	0,50	30	0,58
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	64	1,24	0	0,00
ES0105548004 - Acciones GRUPO ECOENER SA	EUR	76	1,47	100	1,93
ES0129743318 - Acciones ELEC NOR	EUR	129	2,51	103	1,97
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	99	1,93	103	1,97
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	39	0,75	32	0,61
ES0154653911 - Acciones INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	21	0,40	28	0,54
ES0105591004 - Acciones LLORENTE & CUENCA MADRID SL	EUR	71	1,37	48	0,91
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	66	1,27	76	1,47
ES0126501131 - Acciones DINAMIA	EUR	185	3,58	219	4,20
ES0105065009 - Acciones TALGO	EUR	239	4,64	217	4,17
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	191	3,70	227	4,35
ES0183746314 - Acciones VIDRALA SA	EUR	143	2,77	129	2,47
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	74	1,44	70	1,34
TOTAL RV COTIZADA		1.938	37,61	1.839	35,29
TOTAL RENTA VARIABLE		1.938	37,61	1.839	35,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.938	37,61	1.839	35,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USL0427PAD89 - Obligaciones ATENTO SA 4,000 2024-02-10	USD	121	2,34	67	1,28
FR0013322187 - Obligaciones ORPEA 2,625 2024-12-10	EUR	62	1,21	74	1,43
USG91237AA87 - Obligaciones TULLOW OIL PLC 3,500 2023-03-01	USD	262	5,08	301	5,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		445	8,63	442	8,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		445	8,63	442	8,48
TOTAL RENTA FIJA		445	8,63	442	8,48
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	31	0,61	39	0,74
CH1110425654 - Acciones MONTANA AEROSPACE AG	CHF	258	5,00	198	3,81
FR0010722819 - Acciones KALRAY SADIR	EUR	21	0,41	26	0,49
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	148	2,88	144	2,77
LU2212224153 - Acciones ATENTO SA	USD	30	0,58	69	1,32
BE0974400328 - Acciones AZELIS GROUP NV	EUR	179	3,48	164	3,15
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	26	0,50	34	0,66
CA1125851040 - Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGE	USD	38	0,75	39	0,75
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	44	0,86	0	0,00
US14316J1088 - Acciones CARLYLE GROUP INC/THE	USD	31	0,61	0	0,00
NO0010808892 - Acciones CRAYON GROUP HOLDINGS AS	NOK	56	1,09	44	0,84
IT000076502 - Acciones DANIELI & CO	EUR	74	1,43	82	1,58
FR0000121667 - Acciones ESSILORLUXOTTICA	EUR	173	3,36	176	3,38
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	145	2,81	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
NL0010801007 - Acciones IMCD NV	EUR	122	2,38	93	1,78
DE000JST4000 - Acciones JOST WERKE AG	EUR	44	0,86	44	0,85
DE000KBX1006 - Acciones KNORR-BREMSE AG	EUR	48	0,94	59	1,14
SE0014504817 - Acciones LOOMIS AB	SEK	0	0,00	64	1,22
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	0	0,00	128	2,45
AT0000758305 - Acciones PALFINGER AV	EUR	35	0,68	39	0,74
GB00BL9ZF303 - Acciones PETERSHILL PARTNERS PLC	GBP	91	1,76	70	1,35
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	194	3,77	201	3,85
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	22	0,43	24	0,47
IT0001206769 - Acciones SOL SPA	EUR	148	2,87	117	2,24
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE AG	EUR	54	1,05	73	1,39
LU1778762911 - Acciones MCDONALD'S CORP	USD	221	4,29	225	4,31
FR0013230612 - Acciones TIKEHAU CAPITAL	EUR	239	4,64	187	3,58
FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	131	2,55	129	2,48
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	74	1,43	91	1,74
TOTAL RV COTIZADA		2.678	51,99	2.813	53,97
TOTAL RENTA VARIABLE		2.678	51,99	2.813	53,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.123	60,62	3.255	62,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.061	98,24	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

No aplicable

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