

DLTV EUROPE, FI

Nº Registro CNMV: 5597

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,20	0,24	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,74	2,59	1,74	2,98

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	744.274,15	573.042,62	173,00	152,00	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 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	9.722	6.680	4.971	3.189
CLASE B	EUR	9.927	8.842	8.155	5.005

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	13.0617	11,6568	10,7859	9,1604
CLASE B	EUR	13,2856	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	0,64	0,51	1,15	0,64	0,51	1,15	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,50	0,47	0,97	0,50	0,47	0,97	mixta	0,04	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)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,05	6,92	4,80	-2,57	5,92	8,07	17,75		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,97	04-04-2025	-3,97	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,29	10-04-2025	2,29	10-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,19	16,94	11,36	8,94	11,56	9,68	12,10		
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,12		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,40	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05		
INDICE EURO STOXX 600 NET RETURN EURO	17,52	21,93	11,49	10,01	12,80	10,27	11,35		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,69	9,69	10,10	10,34	10,54	10,34	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.

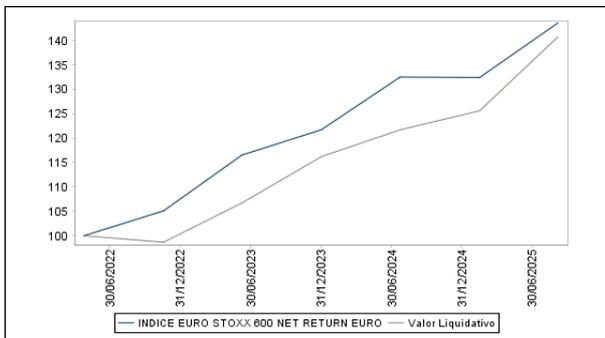
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,36	0,36	0,37	0,36	1,46	1,47	1,29	

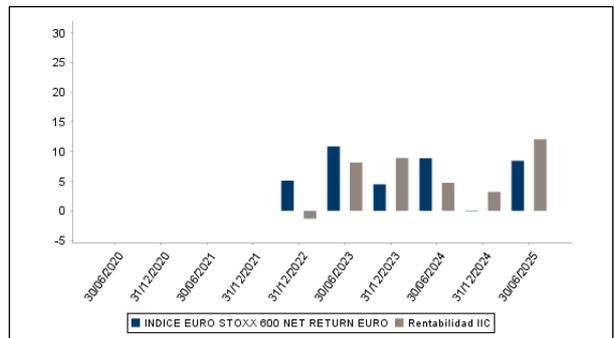
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,28	7,01	4,92	-2,49	6,00	8,42	18,12		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,97	04-04-2025	-3,97	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,29	10-04-2025	2,29	10-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,19	16,93	11,35	8,95	11,55	9,69	12,11		
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,12		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,40	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05		
INDICE EURO STOXX 600 NET RETURN EURO	17,52	21,93	11,49	10,01	12,80	10,27	11,35		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,86	9,86	10,31	10,59	10,82	10,59	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.

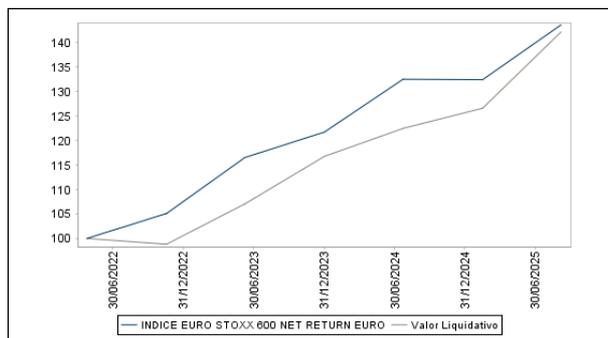
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,29	0,29	0,29	0,29	1,16	1,17	1,01	

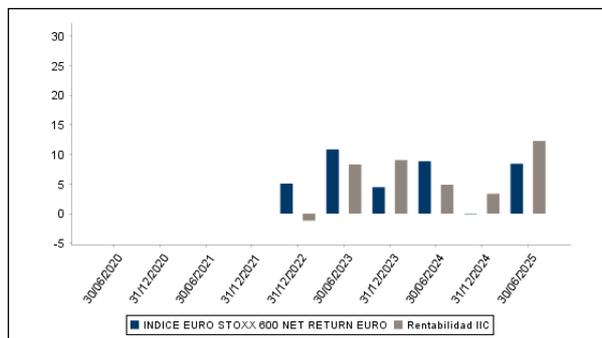
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.733	100	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	27.893	111	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	74.965	179	5
Renta Variable Mixta Internacional	9.350	122	8
Renta Variable Euro	15.258	316	18
Renta Variable Internacional	57.369	399	8
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	160.734	1.093	7
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	361.302	2.320	6,60

*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	19.411	98,79	15.280	98,45
* Cartera interior	4.513	22,97	3.891	25,07
* Cartera exterior	14.898	75,82	11.390	73,38
* 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)	182	0,93	97	0,62
(+/-) RESTO	56	0,29	144	0,93
TOTAL PATRIMONIO	19.649	100,00 %	15.521	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)	15.521	14.276	15.521	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,88	5,08	11,88	175,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,43	3,21	11,43	707,26
(+) Rendimientos de gestión	12,79	3,95	12,79	152,06
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-16,92
+ Dividendos	1,83	1,91	1,83	12,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,98	2,01	10,98	542,93
± 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	-0,03	0,01	-0,03	-386,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,36	-0,74	-1,36	555,20
- Comisión de gestión	-1,06	-0,61	-1,06	103,48
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	16,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	33,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	27,40
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,05	-0,21	375,23
(+) 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)	19.649	15.521	19.649	

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

3. Inversiones financieras

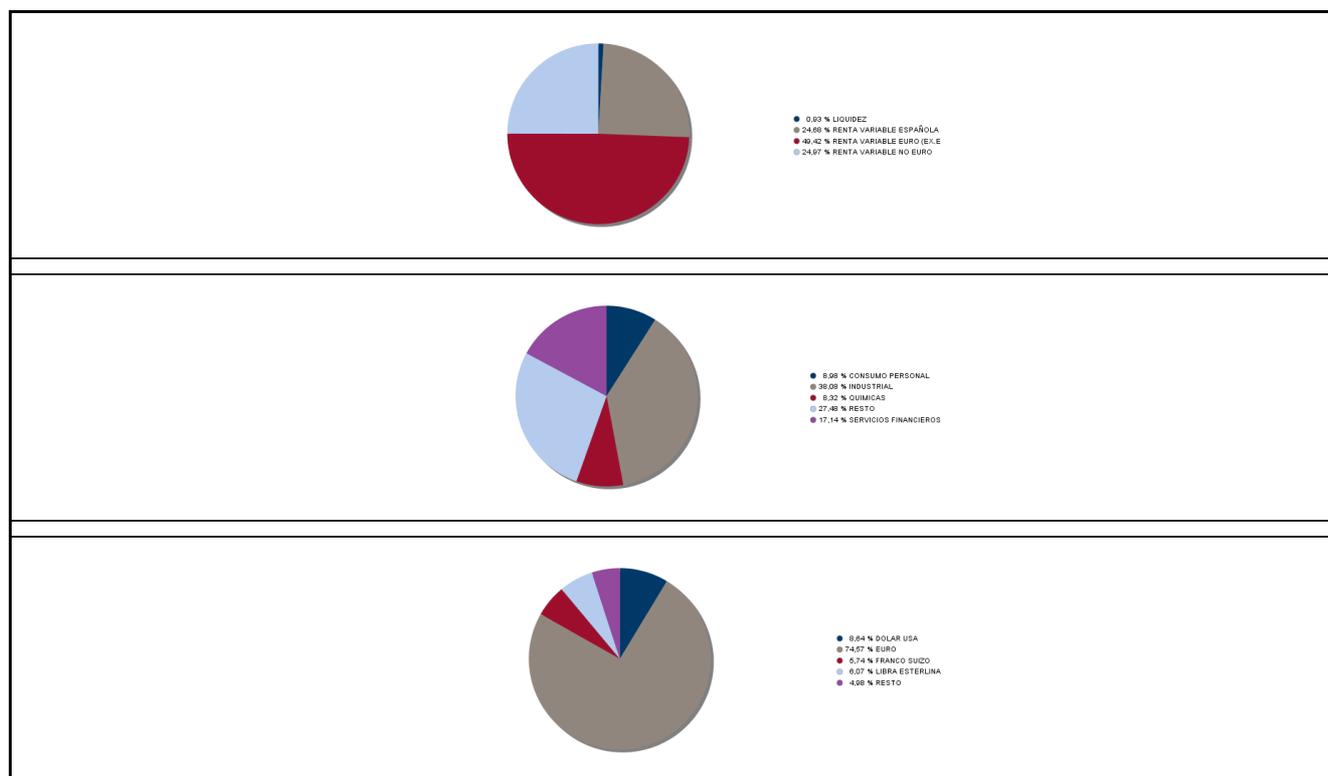
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.513	22,97	3.891	25,07
TOTAL RENTA VARIABLE	4.513	22,97	3.891	25,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.513	22,97	3.891	25,07
TOTAL RV COTIZADA	14.898	75,82	11.390	73,38
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	14.898	75,82	11.390	73,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.898	75,82	11.390	73,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.411	98,79	15.280	98,45

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 6.716.155,85 euros que supone el 34,18% 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 primer semestre de 2025 nos ha dejado profundos cambios geopolíticos, una crisis comercial, una guerra en Oriente Medio, una rebaja importante de calificación crediticia y un repunte de volatilidad no visto desde el Covid-19 y, sin embargo, cuando hacemos resumen de rentabilidad de los activos, es como si no hubiese pasado (casi) nada. Evidentemente no se puede explicar lo sucedido en este semestre sin hablar de la irrupción de Donald Trump que tras su toma de posesión causó un shock mundial con su "día de la liberación" en el que se imponían tarifas desorbitadas, aleatorias e injustificadas, que produjo un seísmo en los cimientos del comercio mundial. Desde máximos el S&P 500 llegó a caer un -21%, la volatilidad medida por el VIX llegó a niveles de 60 y vimos algunos de los días más "locos" que se recuerden, con uno de los mayores rebotes diarios de las bolsas a golpe de Tweet de Trump. No se habían roto todos los

puentes? había margen para negociar. El S&P 500 llegó a subir un 9,50% el día 9 de abril y provocó un rally que lo aupaba de nuevo a máximos históricos a finales de junio. Tras estos días de locura de abril, el mercado ha digerido también la guerra entre Israel e Irán, con participación de los EE.UU. y también la pérdida de la calificación crediticia de AAA para el tesoro norteamericano (Faltaba Moody's por rebajarle y lo hizo a mediados del mes de mayo). También ha digerido el nuevo marco presupuestario de Trump, llamado "One Big Beautiful Bill" que perpetúa las bajadas impositivas. No solo es Trump el que realiza políticas expansivas. En Europa el nuevo canciller alemán anuncia un ambicioso plan de infraestructuras y de gasto en defensa (al hilo de las necesidades de la OTAN) que regará de dinero público al continente europeo. En renta variable, el índice mundial se anota una subida en el primer semestre de año del 5,73% en moneda local, sin embargo, cuando medimos la rentabilidad en euros, desciende un 4,21% debido al debilitamiento del dólar. Los índices americanos cierran en negativo también con el S&P 500 cayendo un 7,18% y el Dow Jones un 8,81%, ambos medidos en euros. El Nasdaq cierra el semestre con una rentabilidad negativa de 7,02% en euros. Europa se pone al frente en el semestre en términos de rentabilidad, con el MSCI Europe cerrando el semestre con una subida del 6,45% y el Euro Stoxx 50 también cierra con una rentabilidad positiva del 8,32%, ambas medidas en euros. Destacamos el comportamiento del índice de referencia español, con el IBEX 35 anotándose una subida del 20,67% a cierre de junio. Japón continúa con la tendencia alcista en el primer semestre de año, cerrando con una rentabilidad positiva del 1,58%, aunque medido en euros se queda una rentabilidad negativa del 2,50%, debido al fortalecimiento del euro. Los países emergentes cierran con subidas en el semestre del 9,28%, aunque, si tenemos en cuenta el efecto divisa, se queda con una rentabilidad en el semestre del 0,30% medida en euros. En cuanto a los estilos, el value registró una caída del 4,05%, superando ligeramente al growth, que cierra el semestre con una rentabilidad negativa del 4,85%, ambos medidos en euros. A nivel sectorial, el semestre ha tenido un desempeño positivo en la gran mayoría de los segmentos, sin embargo, cuando medimos las rentabilidades en euros, como hemos podido ver en el comportamiento por geografías, la foto es completamente distinta ya que se ve distorsionada por el fortalecimiento del euro respecto al dólar. Destacan el sector industrial, financiero y el sector de las utilities que, a pesar del efecto de la divisa, logran anotarse rentabilidades positivas en el semestre, con subidas del 2,59%, 1,24% y 0,52% respectivamente. Sin embargo, el resultado es negativo para el resto de sectores. Los sectores de telecomunicaciones, materiales, consumo básico y energía se anotan rentabilidades negativas del 0,38%, 4,23%, 4,79% y 4,86%, respectivamente, todas medidas en euros. Por otro lado, los sectores energía, salud y consumo discrecional, presentan rentabilidades negativas del 9,48%, 12,07% y 13,16%, también medidas en euros. La renta fija ha tenido una primera mitad de año positiva en la mayoría de sus segmentos, siendo la única excepción los bonos de gobierno alemán en los tramos más largos de la curva. La subida de estas referencias se debe a la aprobación del Parlamento alemán de un plan de gasto, permitiendo al país invertir más de un billón de euros en defensa e infraestructuras en los próximos años. Sin embargo, el BCE ha seguido la senda de bajadas, situando la tasa de depósito en el 2%. Mientras tanto, la FED ha sido incapaz de bajar los tipos debido a la incertidumbre causada por Trump y sus políticas arancelarias. Sin embargo, los bonos del tesoro sí que han tenido un buen comportamiento con los tipos descontando una previsible desaceleración de la economía. El crédito ha continuado con la tendencia positiva del año anterior, lo que ha provocado que los diferenciales se encuentren ya en niveles muy ajustados. En los bonos de gobierno, hemos visto un comportamiento mixto. La TIR del bono americano a 10 años cae en el año del 4,57% al 4,23%, cerrando el semestre con una rentabilidad positiva en términos de precio del 5,35% en moneda local. Sin embargo, la TIR del bund alemán a 10 años sube del 2,37% al 2,61%, cerrando el primer semestre con una rentabilidad negativa en precio del -0,27%. En deuda corporativa, después de la ampliación de diferenciales que tuvimos tras el Liberation Day, la mayoría de las regiones han vuelto a los valores con los que empezamos el año consiguiendo que todos los activos de crédito cierren el primer semestre del año con rentabilidades positivas. La deuda corporativa de baja calidad avanza en Estados Unidos un 4,57%, en moneda local y en Europa sube un 2,30%. Los índices de crédito de alta calidad, que tienen un componente mayor de duración cierran el semestre con Estados Unidos subiendo un 4,17% y Europa un 1,80%, en moneda local, respectivamente. En cuanto a los datos macro, este primer semestre se ha podido apreciar como la inflación general de las regiones se ha ido acercando al objetivo de los bancos centrales. En la zona euro la inflación general ha caído hasta el 2,0%, y la subyacente hasta el 2,3%. En España, el dato general cae hasta el 2,2%. En Estados Unidos, el último dato de mayo alcanza el 2,4%, la subyacente llega al 2,9%. En cuanto a las materias primas, el oro continúa la tendencia del año pasado superando nuevos máximos históricos y cierra junio en 3.307,70 dólares por onza, apreciándose un 25,24% el primer semestre. Por otro lado, el petróleo (Brent), cae un -9,42%, cerrando el semestre en 67,61 dólares por barril. Respecto a las divisas, el dólar es el principal protagonista del año al depreciarse contra la mayoría de las divisas, contra el euro se deprecia un -12,16% a cierre de junio con el cambio en 1,1787. El buen comportamiento del euro hace que se fortalezca en el periodo contra la mayoría de divisas: el yen se deprecia un -3,98% y la libra un -3,62%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el primer semestre del 2025 se ha seguido implementando nuestra 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 firmemente que este tipo de empresas se revalorizarán a largo plazo. El fondo está invertido cerca del 98-99% en 43 valores en los que tenemos mucha confianza en su modelo de negocio a largo plazo. Hemos procedido a vender 5 valores. Hemos comprado 4 valores nuevos. Hemos aumentado pesos

en 3 valores. Hemos reducido pesos en 2 valores. Los mercados mundiales han tenido alzas durante este semestre. Estas alzas son ligeras pérdidas si comparamos los índices mundiales en Euros. Esto se ha producido por una fuerte depreciación del dólar, como consecuencia de una negociación comercial agresiva (EEUU) y un déficit público en EEUU, que asusta a muchos inversores. Las mayores preocupaciones a nivel geopolítico son la guerra Rusia-Ucrania, las tensiones en las negociaciones comerciales (EEUU frente al mundo) y la escalada de tensión/guerra en Oriente Medio.

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 8,78%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. CLASE A: El patrimonio de la clase A a 30.06.2025 ascendía a 9.721.518,84 euros (a 31.12.2024, 6.679.842,68 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 175 (en el periodo anterior a 153). La rentabilidad en el período es del 12,05%. Los gastos del periodo ascienden al 1,46% anual sobre el patrimonio medio. CLASE B: El patrimonio de la clase B a 30.06.2025 ascendía a 9.927.200,96 euros (a 31.12.2024, 8.841.632,52 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 2 (siendo los mismos a 31.12.2024). La rentabilidad en el período es del 12,28%. 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 -4,80% y 24,74%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Hemos realizado nuevas inversiones en Robertet, LVMH, Air Products y Fluidra. Hemos realizado desinversiones en Renk, Verallia, Elecnor, Catalana Occidente y Crayon. Hemos aumentado pesos en Diageo, Azelis, IMCD y Puig Brands. Hemos disminuido peso en Artech y Semapa. Las acciones que más han beneficiado al fondo han sido Befesa, Academedia, LLYC, Spotify y Montana Aerospace. Las acciones que más han restado han sido Diageo, Azelis, Tikehau, IMCD y Redox. 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 AI 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 remuneran cada una en función de un 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. La volatilidad del Fondo 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. 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. 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	%
ES0105521001 - Acciones ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	246	1,25	245	1,58
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	642	3,27	446	2,88
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	120	0,61	111	0,71
ES0105548004 - Acciones GRUPO ECOENER SA	EUR	769	3,91	616	3,97
ES0129743318 - Acciones ELECNOR	EUR	0	0,00	297	1,91
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA SA	EUR	191	0,97	0	0,00
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	0	0,00	482	3,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105591004 - Acciones LLORENTE & CUENCA MADRID SL	EUR	519	2,64	314	2,02
ES0126501131 - Acciones ALANTRA WEALTH MANAGEMENT	EUR	746	3,80	0	0,00
ES0126501131 - Acciones DINAMIA	EUR	0	0,00	588	3,79
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS SA-B	EUR	512	2,61	151	0,97
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	316	1,61	258	1,66
ES0183746314 - Acciones VIDRALA SA	EUR	452	2,30	384	2,47
TOTAL RV COTIZADA		4.513	22,97	3.891	25,07
TOTAL RENTA VARIABLE		4.513	22,97	3.891	25,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.513	22,97	3.891	25,07
US0090661010 - Acciones AIRBNB INC	USD	145	0,74	58	0,37
SE0007897079 - Acciones ACADEMEDIA AB	SEK	754	3,83	548	3,53
CH1110425654 - Acciones MONTANA AEROSPACE AG	CHF	1.163	5,92	589	3,80
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	EUR	66	0,34	53	0,34
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	750	3,82	442	2,85
US0091581068 - Acciones AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	307	1,56	0	0,00
LU3002200700 - Acciones ATENTO SA	USD	0	0,00	0	0,00
BE0974400328 - Acciones AZELIS GROUP NV	EUR	1.281	6,52	946	6,09
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	805	4,10	509	3,28
CA11271J1075 - Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGE	USD	285	1,45	152	0,98
US14316J1088 - Acciones CARLYLE GROUP INC/THE	USD	339	1,73	174	1,12
NO0010808892 - Acciones CRAYON GROUP HOLDINGS AS	NOK	0	0,00	38	0,25
GB0002374006 - Acciones DIAGEO PLC	GBP	599	3,05	670	4,32
FR0000121667 - Acciones ESSILORLUXOTTICA	EUR	494	2,52	482	3,10
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	762	3,88	524	3,38
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL	EUR	322	1,64	268	1,73
IT0005455875 - Acciones INTERCOS SPA	EUR	513	2,61	395	2,54
NL0010801007 - Acciones iIMCD NV	EUR	448	2,28	322	2,08
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY	EUR	79	0,40	0	0,00
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	83	0,42	54	0,35
FR001400NLM4 - Acciones ORPEA	EUR	74	0,38	32	0,21
AT0000758305 - Acciones PALFINGER AV	EUR	664	3,38	322	2,07
GB00BL9ZF303 - Acciones PETERSHILL PARTNERS PLC	GBP	588	2,99	680	4,38
DE000PAG9113 - Acciones DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	84	0,43	79	0,51
CA76131D1033 - Acciones RESTAURANTS BRANDS INTERN	USD	492	2,50	202	1,30
FR0000039091 - Acciones ROBERTET SA	EUR	68	0,34	0	0,00
AU0000284895 - Acciones REDOX LTD/AUSTRALIA	AUD	221	1,12	115	0,74
IT0005282865 - Acciones REPLY SPA	EUR	430	2,19	420	2,70
DE000RENK730 - Acciones RENK GROUP AG	EUR	0	0,00	112	0,72
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	283	1,44	285	1,83
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	304	1,55	269	1,73
IT0001206769 - Acciones SOL SPA	EUR	809	4,12	578	3,72
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	0	0,00	304	1,96
FR0000064271 - Acciones STEF SA	EUR	660	3,36	555	3,58
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	44	0,22	45	0,29
FR0013230612 - Acciones TIKEHAU CAPITAL	EUR	651	3,31	510	3,29
FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	0	0,00	307	1,98
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	332	1,69	352	2,27
TOTAL RV COTIZADA		14.898	75,82	11.390	73,38
XXXXXXXXXXXX - Acciones ATENTO SA	USD	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		14.898	75,82	11.390	73,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.898	75,82	11.390	73,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.411	98,79	15.280	98,45

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)