

IBERIAN VALUE, FI

Nº Registro CNMV: 4860

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024**Gestora:** DUX INVERSORES, SGIIC, S.A.**Depositorio:** BANKINTER, S.A.**Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES**Grupo Depositorio:** BANKINTER**Rating Depositorio:** 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 Electrónicoinfo@duxinversores.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/03/2015

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: IBERIAN VALUE FI invierte al menos un 75% de su exposición total en Renta Variable. Al menos el 60% de la exposición total será Renta Variable emitida y cotizada por entidades radicadas en España y Portugal, siendo el resto de la exposición a renta variable de emisores y mercados europeos. La gestión del fondo toma como referencia la rentabilidad del índice 75% IBEX 24 y 25% PSI 20. La política de inversiones busca el crecimiento del valor de la acción a largo plazo. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en IBERIAN VALUE FI 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	0,30	0,18	0,49	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,45	3,90	3,67	3,26

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	406.617,02	408.152,93
Nº de Partícipes	110	112
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.394	13,2654
2023	4.984	12,0221
2022	4.325	10,2555
2021	3.868	9,4857

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,06	0,74	1,35	0,99	2,34	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	10,34	0,29	0,26	8,22	1,40	17,23	8,12	2,63	6,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	12-11-2024	-1,76	05-08-2024	-3,78	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,22	28-11-2024	1,80	23-05-2024	5,63	28-07-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,24	7,43	8,87	8,97	7,61	9,65	15,79	15,21	13,85
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,12	19,43	16,34	12,43
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,63	0,80	0,42	0,59	1,05	3,42	0,27	0,55
75IBEX35TR+25%PSI NR	11,65	11,43	11,90	13,41	10,37	12,88	18,05	14,60	11,64
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,16	14,16	14,14	14,27	14,43	14,42	14,77	13,86	8,12

(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.

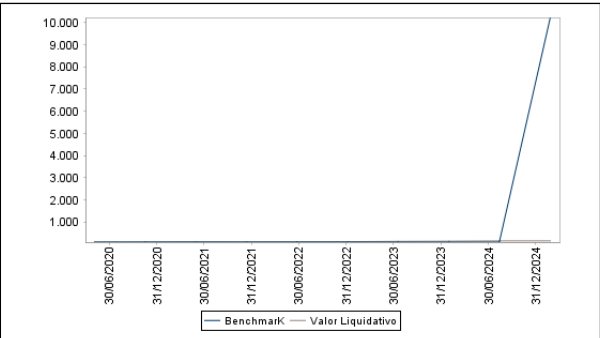
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,58	0,39	0,39	0,40	0,39	1,58	1,60	1,59	1,55

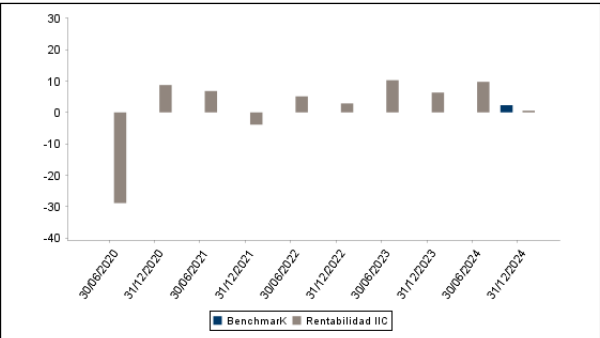
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El Índice de Referencia de la IIC ha sido modificado el 01 de Enero de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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
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)

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.182	96,07	5.262	97,72
* Cartera interior	4.388	81,35	4.416	82,01
* Cartera exterior	794	14,72	845	15,69
* 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)	201	3,73	100	1,86
(+/-) RESTO	11	0,20	22	0,41
TOTAL PATRIMONIO	5.394	100,00 %	5.385	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.385	4.984	4.984	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,39	-1,72	-2,08	-76,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,57	9,49	9,91	-231,96
(+) Rendimientos de gestión	1,41	11,38	12,62	-48,11
+ Intereses	0,19	0,24	0,43	-18,46
+ Dividendos	2,20	1,26	3,48	80,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,98	9,88	8,71	-110,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-1,89	-2,71	-183,85
- Comisión de gestión	-0,73	-1,62	-2,34	-52,98
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	16,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,04	-56,29
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,15	-0,15	-95,98
(+) 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)	5.394	5.385	5.394	

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

3. Inversiones financieras

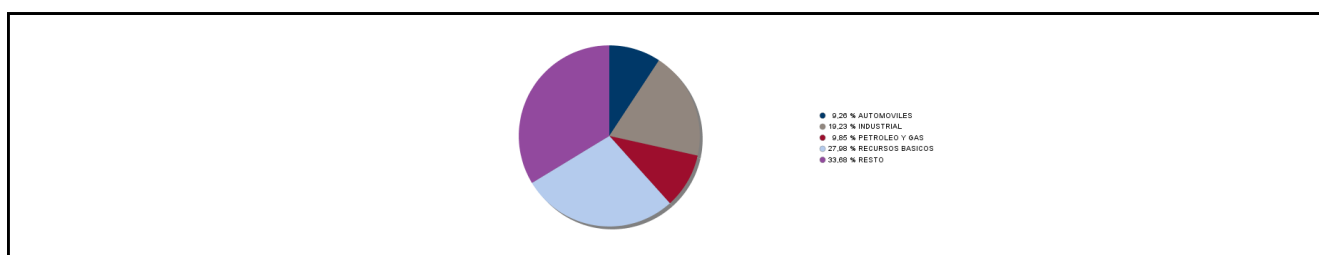
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	415	7,69	704	13,07
TOTAL RENTA FIJA	415	7,69	704	13,07
TOTAL RV COTIZADA	3.973	73,66	3.713	68,95
TOTAL RENTA VARIABLE	3.973	73,66	3.713	68,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.388	81,35	4.416	82,02
TOTAL RV COTIZADA	794	14,71	845	15,70
TOTAL RENTA VARIABLE	794	14,71	845	15,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	794	14,71	845	15,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.182	96,06	5.262	97,72

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.712.715,99 euros que supone el 50,29% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 62.169.194,53 euros, suponiendo un 1.167,55% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

d.) Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario.

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. Segundo semestre del año con dos partes diferenciadas. La primera mitad del periodo se caracterizó por una mayor volatilidad, donde tras las

fuertes caídas registradas a finales de julio, se produjo una sólida recuperación, liderada por las compañías de mayor capitalización, que llevo a los índices a nuevos máximos. Durante la segunda mitad del período, se ha registrado una evolución más lateral, consolidando los fuertes avances previos. Nuestra filosofía de inversión no suele llevarnos a invertir en las compañías de mayor capitalización. Son empresas ampliamente seguidas por el mercado, donde se aglutina el capital de la mayoría de inversores y por definición, las distorsiones entre una valoración razonable de su negocio y el valor que le concede el mercado, suelen escasear. Somos conscientes, que para tener éxito en el largo plazo y obtener una rentabilidad atractiva, sufriremos algunos períodos coyunturales en los que no salgamos muy bien parados frente a nuestro índice de referencia. Se trata de un pequeño sacrificio que debemos sufrir en períodos cortos de tiempo, para obtener mayores recompensas en períodos de inversión más largos, que es realmente nuestro objetivo como inversores. Lo verdaderamente importante, que es la evolución del negocio subyacente de cada compañía en la que invertimos, sigue siendo sólida en líneas generales, y con perspectivas muy prometedoras en aquellas compañías más penalizadas. Perspectivas riesgo-beneficio mucho más favorables que las que actualmente presentan las compañías que tanto se han revalorizado, pues tras este movimiento siguen incrementando el riesgo de decepción en sus resultados, y por tanto, el riesgo de corrección en su cotización, ya que el mercado descuenta un futuro excesivamente optimista en algunos casos. Sirva como ejemplo Inditex, compañía de fabricación y distribución de prendas textiles, que a pesar de publicar unos nuevos máximos históricos en sus resultados, su cotización cayó un -6,5% el día que los publicó, pues su ritmo de crecimiento se ralentizó frente a la previsión que descontaba el mercado. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 75% IBEX-35 Total Return y 25% PSI 20 Net Return. En el período la rentabilidad del índice de referencia es de 5,67%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Fondo a 31.12.2024 ascendía a 5.393.948,95 euros (a 30.06.2024, 5.384.556,71 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 110 (en el período anterior a 112). La rentabilidad del Fondo en el período es del 0,55% (en el año 10,34%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 2,53 % en el período. Los gastos del período ascienden al 1,58% anual sobre el patrimonio medio. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el período 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 período. Respecto a la evolución de Iberian Value, por el lado positivo destacan las revalorizaciones registradas por DIA (+24%), Mapfre (+14%) y Vallourec (+12%), así como Elecnor (+13%), al ajustar la cotización por el dividendo extraordinario repartido hacia final del período por la venta de su filial Enerfín (y que una vez repartido, la cotización lo descuenta), que suponía un 32% sobre el precio de cierre del primer semestre. Por valores, la contribución a la rentabilidad aportada por DIA (+1%), Vallourec (+0,5%) y Prosegur Cash (+0,4%), así como Elecnor (+0,6%, ajustada por el dividendo mencionado), ha sido compensada por la contribución negativa de Técnicas Reunidas (-1,1%), Lingotes Especiales (-0,9%) y Alantra (-0,7%). En cuanto a las principales variaciones de la cartera, destacan los incrementos de posición en Mapfre (+3,1%), Gestamp (+1,6%) y CIE Automotive (+1,5%); así como los descensos en Maire Tecnimont (-1,8%), Iberpapel (-0,9%) y Alantra (-0,7%). Respecto a la operativa realizada, aprovechamos el débil comportamiento registrado durante el período en algunas de las compañías en las que estamos invertidos, para reforzar nuestra inversión, como Gestamp (+2,3%), CIE Automotive (+1,6%) y Técnicas Reunidas (+1,3%), así como volver a invertir en Mapfre, con una posición significativa (2,8%). Respecto a las desinversiones, aprovechamos el positivo comportamiento registrado en algunas de las compañías de la cartera, para reducir paulatinamente nuestra inversión conforme se reducía el descuento con el que cotizaban frente a nuestra valoración, como en el caso de Iberpapel (-0,9%) o Maire Tecnimont (-1,8%), compañía en la que hemos desinvertido totalmente. Como resultado de la operativa, el nivel de liquidez se ha reducido significativamente al 11,7% frente al 15,4% del semestre anterior, aunque se mantiene en niveles elevados a la espera de que surjan oportunidades de inversión atractivas. 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 período. El Fondo ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario. 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 período no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el período. 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 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. La volatilidad del Fondo ha sido inferior respecto a períodos 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 período 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 325,04 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012J15 - REPO[BANKINTER]3,670[2024-07-01	EUR	0	0,00	704	13,07
ES0000012K53 - REPO[BANKINTER]2,920[2025-01-02	EUR	415	7,69	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		415	7,69	704	13,07
TOTAL RENTA FIJA		415	7,69	704	13,07
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC.Y AUXILIAR FERROCARR	EUR	177	3,29	149	2,77
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	389	7,22	380	7,05
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	163	3,02	82	1,52
ES0126775032 - Acciones DISTRIBUIDORA INTENACIONAL	EUR	232	4,31	230	4,28
ES0129743318 - Acciones ELECENOR	EUR	225	4,17	236	4,39
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	181	3,36	191	3,55
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	336	6,22	254	4,72
ES0147561015 - Acciones IBERPAPEL	EUR	345	6,39	386	7,17
ES0647561903 - Derechos IBERPAPEL	EUR	0	0,00	8	0,14
ES0158480311 - Acciones LINGOTES ESPECIALES S.A.	EUR	188	3,48	202	3,75
ES0124244E34 - Acciones MAFRE	EUR	169	3,13	0	0,00
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	533	9,89	518	9,61
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	58	1,08	0	0,00
ES0126501131 - Acciones DINAMIA	EUR	222	4,12	256	4,76
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	530	9,83	531	9,86
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	224	4,15	222	4,13
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	0	0,00	67	1,25
TOTAL RV COTIZADA		3.973	73,66	3.713	68,95
TOTAL RENTA VARIABLE		3.973	73,66	3.713	68,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.388	81,35	4.416	82,02
PTBS0AM0008 - Acciones IBERSOL SGPS SA	EUR	102	1,90	93	1,73
IT0004931058 - Acciones MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	0	0,00	96	1,78
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	107	1,98	110	2,04
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	216	4,01	219	4,07
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	124	2,31	130	2,41
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC	EUR	244	4,52	198	3,67
TOTAL RV COTIZADA		794	14,71	845	15,70
TOTAL RENTA VARIABLE		794	14,71	845	15,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		794	14,71	845	15,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.182	96,06	5.262	97,72

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)

No aplica.