

IBERIAN VALUE, FI

Nº Registro CNMV: 4860

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**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: 4, 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 IBEX 35. 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,44	0,00	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,90	2,35	2,13	3,67

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	416.351,11	417.822,45
Nº de Partícipes	108	110
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	7.468	17,9372
2024	5.394	13,2654
2023	4.984	12,0221
2022	4.325	10,2555

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	0,80	1,48	1,35	2,89	4,24	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	35,22	2,86	5,39	10,99	12,38	10,34	17,23	8,12	-22,70

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	18-11-2025	-4,15	04-04-2025	-3,70	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,10	02-10-2025	1,95	03-03-2025	2,47	16-03-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,85	7,13	6,98	14,11	9,55	8,24	9,65	15,79	26,90
Ibex-35	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,12	19,43	34,10
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,40	0,43	0,63	1,05	3,42	0,53
INDICE IBEX 35 TOTAL RETURN	15,25	11,53	12,28	22,17	12,84	11,90	12,88	18,05	28,11
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,05	7,05	10,07	10,77	10,93	14,16	14,42	14,77	14,15

(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.

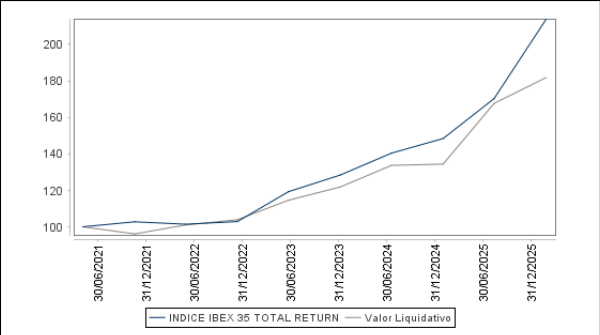
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,54	0,38	0,39	0,38	0,39	1,58	1,58	1,60	1,58

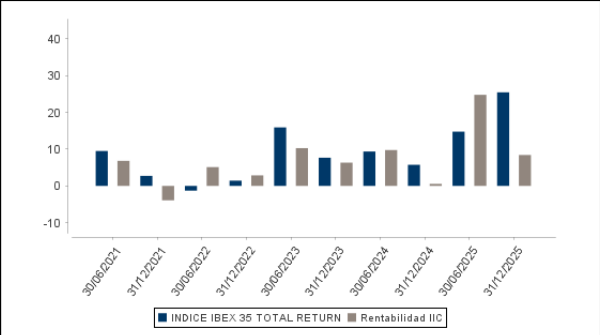
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.942	0	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	3.598	0	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	21.140	0	5
Renta Variable Mixta Internacional	10.113	119	10
Renta Variable Euro	14.320	224	9
Renta Variable Internacional	67.139	430	7
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	156.573	952	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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	283.825	1.725	6,96

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.511	100,58	6.890	99,65
* Cartera interior	6.238	83,53	5.951	86,07
* Cartera exterior	1.273	17,05	938	13,57
* 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)	100	1,34	101	1,46
(+/-) RESTO	-143	-1,91	-77	-1,11
TOTAL PATRIMONIO	7.468	100,00 %	6.914	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.914	5.394	5.394	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,35	2,53	1,95	-116,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,00	22,07	28,97	-168,95
(+) Rendimientos de gestión	9,65	25,35	33,76	-45,81
+ Intereses	0,09	0,09	0,19	20,41
+ Dividendos	1,40	1,77	3,14	-6,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,16	23,49	30,43	-59,23
± 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	-1,65	-3,28	-4,79	-123,14
- Comisión de gestión	-1,48	-2,87	-4,24	-39,58
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	19,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	12,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,02	-46,81
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,31	-0,37	-68,48
(+) 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)	7.468	6.914	7.468	

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

3. Inversiones financieras

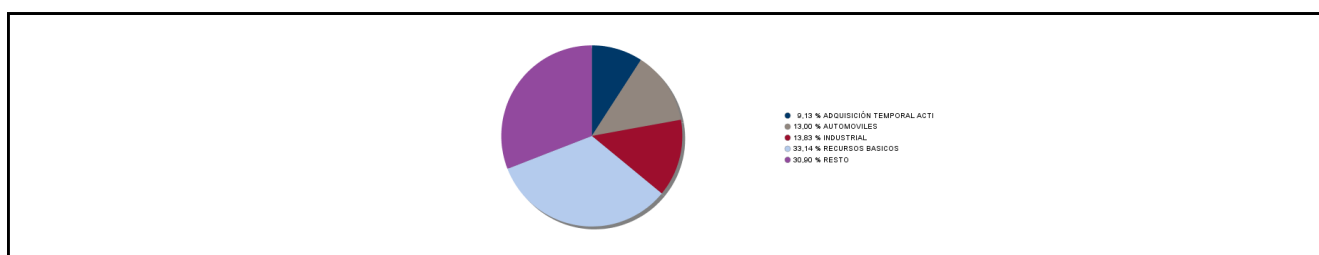
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	695	9,30	593	8,58
TOTAL RENTA FIJA	695	9,30	593	8,58
TOTAL RV COTIZADA	5.543	74,23	5.358	77,50
TOTAL RENTA VARIABLE	5.543	74,23	5.358	77,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.238	83,53	5.951	86,08
TOTAL RV COTIZADA	1.273	17,04	938	13,57
TOTAL RENTA VARIABLE	1.273	17,04	938	13,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.273	17,04	938	13,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.511	100,57	6.890	99,65

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. Participes 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 3.668.076,39 euros que supone el 49,12% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 79.240.594,21 euros, suponiendo un 1.093,43% 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 2025 ha sido un año favorable para los activos de riesgo, aunque marcado por episodios de elevada volatilidad. Uno de los momentos más relevantes se produjo en abril, tras el conocido como "liberation day", cuando el endurecimiento de la política arancelaria de Donald Trump generó un repunte significativo de la incertidumbre. A pesar de ello, el entorno macroeconómico ha mostrado una resiliencia mayor de la esperada, y las empresas (sobre todo en Estados Unidos) han seguido generando buenos beneficios, dando soporte a los mercados de renta variable. No obstante, el debilitamiento del dólar a lo largo del año "con el euro/dólar pasando de niveles de 1,04 a comienzos de año a 1,17 al cierre" ha restado rentabilidad a los activos estadounidenses para el inversor europeo, dejando un balance mucho más contenido al medir las rentabilidades en euros. En renta variable, el índice mundial cierra 2025 con una rentabilidad del 16,87% en moneda local y del 5,35% en euros. En Estados Unidos, los principales índices registran subidas muy relevantes en moneda local, con el S&P 500 avanzando un 16,39% y el Dow Jones un 12,97%. Sin embargo, al trasladar estas rentabilidades a euros, el impacto del tipo de cambio reduce de forma significativa el resultado final, con avances del 2,63% y un ligero retroceso del -0,38%, respectivamente. El Nasdaq, apoyado en el buen comportamiento del sector tecnológico a lo largo del ejercicio, cierra el año con una subida del 6,13% en euros. En Europa, el sentimiento durante el año ha sido claramente positivo. El MSCI Europe finaliza 2025 con una rentabilidad del 16,34% en euros, mientras que el Euro Stoxx 50 avanza un 18,29%, impulsado principalmente por el buen comportamiento del sector financiero. Japón también registra un muy buen año también, con una revalorización del 21,79% en moneda local, aunque esta se reduce al 7,67% en euros debido al debilitamiento del yen. Por su parte, los mercados emergentes cierran el ejercicio con subidas del 15,13% en euros. Desde el punto de vista de estilos, el comportamiento relativo ha sido favorable al growth frente al value en el conjunto del año. El estilo growth cierra 2025 con una rentabilidad del 6,19% en euros, superando al value, que avanza un 4,27%, ambos medidos en euros. Esta diferencia refleja el liderazgo de sectores

vinculados al crecimiento estructural y a la inversión en tecnología, frente a un comportamiento más moderado de los segmentos tradicionalmente más defensivos. A nivel sectorial, 2025 ha estado marcado por una elevada dispersión en las rentabilidades. Destacan claramente los sectores de telecomunicaciones, tecnología, financieras e industriales, con subidas del 29,87%, 22,08%, 21,97% y 19,10%, respectivamente. Por el contrario, sectores más defensivos como consumo básico, consumo discrecional y energía han ofrecido un comportamiento más moderado en términos relativos, aunque positivo en términos absolutos, reflejando un entorno de mayor apetito por riesgo y crecimiento. En renta fija, el año ha estado condicionado por la evolución de los tipos de interés y por la divergencia entre regiones. En deuda pública, el bono del Tesoro estadounidense a 10 años ofrece una rentabilidad del 8,40% en moneda local y del 6,03% en euros cubiertos, mientras que el bund alemán a 10 años cierra el ejercicio con un balance ligeramente negativo del -0,64%. Las empresas mantienen balances sólidos y los niveles de default son reducidos. También ha ayudado un flujo de demanda fuerte por parte de los inversores. El crédito investment grade estadounidense destaca con un avance del 7,77% en moneda local, seguido del crédito IG global con un 7,08%. En el segmento de high yield, el comportamiento ha sido especialmente bueno, con el high yield global cerrando el año con una rentabilidad del 10,02%, mientras que Estados Unidos alcanza el 8,62% y Europa el 4,86%. Desde el punto de vista macroeconómico, la inflación ha continuado moderándose a lo largo del año, aunque permaneciendo en niveles todavía superiores a los objetivos de los bancos centrales. En la zona euro, la inflación general se sitúa en el 2,1%, con la subyacente en el 2,4%. En Estados Unidos, el IPC general se modera hasta el 2,7%, mientras que la subyacente retrocede al 2,6%, reforzando un escenario de normalización gradual de las presiones inflacionistas. En materias primas, el oro ha sido uno de los grandes protagonistas del año, alcanzando nuevos máximos históricos y cerrando el ejercicio en torno a los 4.341 dólares por onza. Por el contrario, el petróleo ha mostrado un comportamiento más débil, cerrando el año en niveles próximos a los 60 dólares por barril. En el mercado de divisas, el euro se ha fortalecido de forma generalizada frente a las principales monedas, destacando la apreciación frente al dólar y el yen, lo que ha tenido un impacto relevante en las rentabilidades de los activos internacionales para el inversor europeo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Cerramos el segundo semestre del ejercicio con un comportamiento moderadamente positivo, registrando una revalorización del +8,4%, por debajo del +25,8% registrado por nuestro índice de referencia. Este último ha sido impulsado por el sector bancario, que se ha revalorizado un +67%, siendo íntegramente el responsable de la rentabilidad lograda por dicho índice. Iberian Value no invierte en el sector bancario debido a la elevada dificultad para realizar una valoración coherente y consistente de su negocio. Este extraordinario comportamiento ha supuesto que el peso de este sector en el índice se haya elevado hasta el 41% frente al 29% que suponía hace un año o frente al 25% alcanzado en 2007, previo al estallido de la crisis financiera, lo que ofrece una idea del elevado optimismo que actualmente envuelve al sector financiero nacional. Respecto a la evolución de las compañías en las que estamos invertidos, sobresalen las revalorizaciones registradas por Técnicas Reunidas, DIA, Sonae y CAF, todas ellas superiores al +30%. La ingeniería Técnicas Reunidas fue la compañía de la cartera que registró una mayor revalorización, llegando a alcanzar un +63% respecto al cierre del primer semestre, niveles que aprovechamos para reducir con fuerza la inversión, pues superó nuestra valoración de su negocio. La compañía sigue registrando un fuerte crecimiento de resultados, gracias a una continua recuperación de márgenes, a la aceleración de su actividad por la creciente adjudicación de proyectos y al éxito en la negociación con algunos clientes para acelerar la ejecución de proyectos, lo que le ha permitido revisar al alza sus estimaciones para 2025-26e. Por su parte, la cadena de supermercados de proximidad DIA, sigue reportando muy buenos resultados operativos tras vender su negocio en Portugal y Brasil, respaldada por el sólido crecimiento en España, su principal mercado, que compensa el deterioro en Argentina, afectado por una menor demanda y el tipo de cambio. A pesar del leve descenso de actividad, registra una continua mejora de sus resultados (tras deshacerse de negocios poco rentables) y sigue mejorando su eficiencia operativa, especialmente en España. Todo ello, unido a la fuerte mejora de su resultado financiero, tras la drástica reducción de su deuda y al impacto de la refinanciación del año pasado, permite la generación de un sólido beneficio recurrente y el abandono de las abultadas pérdidas de los últimos años. Destacar la creciente generación de caja que le facilita acelerar su plan de apertura de nuevas tiendas (en 2025 ha alcanzado casi el centenar frente a las 60 previstas) y proseguir con la reducción de deuda. Respecto al holding portugués Sonae, mantiene un sólido crecimiento de resultados operativos, impulsados por Sonae MC, que finalizó la integración de Druni y a la creciente contribución de Wellness y Belleza. Por su parte, las iniciativas de reducción de costes le han permitido compensar la presión en costes energéticos y la mayor competencia, y los menores tipos de interés facilitaron la reducción de costes financieros. Todo ello unido a una mayor contribución de sus participadas, le permite una sólida generación de caja y reducción de deuda, abriéndose a nuevas oportunidades corporativas. Destaca la actividad corporativa en Sierra (gestión de centros comerciales), con la adquisición de la división de gestión inmobiliaria de Unibail en Alemania y la venta de su 26% en un centro comercial en Sao Paulo (Brasil), manteniendo una gestión activa de su cartera de activos y aflorando el valor generado. Por último, el fabricante de material ferroviario CAF, ha seguido acelerando a lo largo del ejercicio el crecimiento en su actividad y en sus resultados, con una continua mejora de márgenes operativos, apoyado en la solidez de su negocio ferroviario (con ventas y márgenes estables) y en el fuerte crecimiento en su negocio de fabricación de autobuses (gracias a la aceleración de unidades entregadas y al mejor mix de producto, que se refleja en un incremento del precio medio del vehículo vendido). A pesar del elevado ritmo de ejecución de su cartera de pedidos, ésta

se mantiene en máximos históricos gracias al elevado éxito en la obtención de nuevos contratos, destacando el macrocontrato de diseño, fabricación y suministro de la nueva flota de trenes en Bélgica por 1.700 M?, con posibles ampliaciones que podrían llevarlo hasta los 3.400 M?. El fuerte repunte de estas compañías contrasta con los descensos destacados de algunas de las compañías que tenemos en cartera, como Prosegur Cash, Lingotes Especiales y Tubacex, todas ellas cediendo un -20% aproximadamente. Prosegur Cash, compañía de gestión y distribución de efectivo, continúa ralentizando su actividad a lo largo del ejercicio, llegando a registrar un significativo deterioro de resultados durante el tercer trimestre debido al fuerte descenso en Latinoamérica, su principal mercado, por el impacto de la devaluación del peso argentino. La contracción en los negocios de Transporte y de Gestión de Efectivo, ha sido parcialmente compensada con el sólido crecimiento de Nuevos productos, que ya suponen más de un tercio de su actividad. La fuerte mejora del resultado financiero, gracias a menores intereses y al impacto del resultado de transacciones en moneda extranjera, ha permitido mantener estable su beneficio neto. A pesar del deterioro de su actividad, que consideramos coyuntural debido al severo proceso de ajuste económico que está atravesando la economía argentina, la compañía cotiza a niveles extremadamente atractivos, con una rentabilidad implícita de su flujo de caja superior al 15%. Por su parte, Lingotes Especiales, fabricante de discos de frenos para el sector de automoción, se ha visto impactada por la intensificación del recorte de producción de vehículos en Europa, su principal mercado (90% de sus ventas), debido a la creciente incertidumbre sobre las medidas para impulsar la implantación del vehículo eléctrico. A este efecto se ha unido el incremento de los aranceles en el mercado norteamericano, perjudicando a las exportaciones de Europa tanto de coches como de componentes hacia dicho mercado. Todo ello ha impactado con fuerza en sus resultados, que han registrado una contracción significativa, aunque ha logrado registrar un mínimo beneficio neto. Respecto a Tubacex, fabricante de tubos de acero inoxidable sin soldadura para la industria de petróleo y gas, durante el tercer trimestre siguió agudizando el deterioro de resultados a pesar de la ralentización en la contracción de actividad. La guerra comercial ha supuesto la ralentización en la ejecución de ciertos proyectos y le ha llevado a moderar sus expectativas de crecimiento para 2025-26e, lo que ha afectado significativamente a la cotización. El inicio de la facturación del macropedido de ADNOC en el cuarto trimestre de 2025 permitirá, al menos, mantener sus resultados de 2024 y registrar un fuerte desapalancamiento, ya que su elevada deuda se dedica íntegramente a financiar su circulante a través de la fabricación de los pedidos ya firmados. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX-35 Total Return. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 25,82%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 31.12.2025 ascendía a 7.468.185,25 euros (a 30.06.2025, 6.913.670,80 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 108 (en el periodo anterior a 110). La rentabilidad del Fondo en el periodo es del 8,40%. (en el año 35,22%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 0,99 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,54% 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 -1,62% y 17,45.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Respecto a la operativa realizada, aprovechamos el débil comportamiento registrado durante el periodo en algunas de las compañías en las que estamos invertidos para reforzar nuestra inversión, como Prosegur Cash (+6%) y Tubacex (+3,2%), así como volver a invertir en Altri (+4%) y Viscofán (+2,7%). Respecto a las desinversiones, aprovechamos las fuertes revalorizaciones registradas por 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. De este modo, destacan las ventas de Técnicas Reunidas (-9%), de la que mantenemos una participación residual, y Semapa (-1,6%), así como la desinversión total en CAF (-3,5%). Como resultado de la operativa, el nivel de liquidez se ha mantenido relativamente estable en el 8,8% frente al 8,6% de principio del periodo. Por valores, la rentabilidad lograda se ha obtenido principalmente gracias a la contribución de Técnicas Reunidas (+3,1%), DIA (+2%) y Repsol (+1,3%), rentabilidades que han sido compensadas parcialmente por la contribución negativa de Prosegur Cash (-2%), Lingotes Especiales (-1%) y Tubacex (-1%). En cuanto a las principales variaciones de la cartera, destacan los incrementos de posición en Altri (+3,4%), Prosegur Cash (+2,9%) y Viscofán (+2,7%); así como los descensos en Técnicas Reunidas (-9%), CAF (-3,5%) y Semapa (-1,2%). 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. 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 periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. 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%, a partir del 15 de diciembre de 2025 se ha modificado esta remuneración a ?STR un día menos 0,50%. 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 inferior respecto al periodo anterior, inferior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la

volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El Fondo ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 188,62 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 2026 no están previstos costes derivados del servicio de análisis. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. En cuanto a Iberian Value FI, se tiene previsto mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna reducción de la exposición a la renta variable, respecto al porcentaje actual de inversión, o alguna modificación de la composición de la cartera, si las circunstancias y/o perspectivas 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	%
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	0	0,00	593	8,58
ES0000012N35 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-02	EUR	695	9,30	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		695	9,30	593	8,58
TOTAL RENTA FIJA		695	9,30	593	8,58
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC.Y AUXILIAR FERROCARR	EUR	0	0,00	237	3,42
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	741	9,93	478	6,91
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	346	4,64	282	4,08
ES0126775008 - Acciones DISTRIBUIDORA INTENACIONAL	EUR	297	3,97	312	4,52
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	643	8,61	478	6,91
ES0147561015 - Acciones IBERPAPEL	EUR	384	5,15	393	5,69
ES0158480311 - Acciones LINGOTES ESPECIALES S.A.	EUR	324	4,34	289	4,18
ES0124244E34 - Acciones MAFRE	EUR	161	2,15	188	2,71
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	729	9,76	620	8,97
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	328	4,39	306	4,43
ES0126501131 - Acciones ALANTRA WEALTH MANAGEMENT	EUR	363	4,86	316	4,57
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	324	4,34	323	4,67
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	160	2,14	143	2,07
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	69	0,92	674	9,76
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	470	6,30	320	4,63
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	204	2,73	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.543	74,23	5.358	77,50
TOTAL RENTA VARIABLE		5.543	74,23	5.358	77,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.238	83,53	5.951	86,08
PTALT0AE0002 - Acciones COFINA	EUR	252	3,37	0	0,00
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIES SGPS SA	EUR	0	0,00	70	1,01
PTIBS0AM0008 - Acciones IBERSOL SGPS SA	EUR	136	1,82	133	1,92
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	69	0,93	67	0,97
PTPTI0AM0006 - Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	180	2,41	68	0,98
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	183	2,45	255	3,68
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	142	1,90	106	1,54
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC	EUR	311	4,17	240	3,47
TOTAL RV COTIZADA		1.273	17,04	938	13,57
TOTAL RENTA VARIABLE		1.273	17,04	938	13,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.273	17,04	938	13,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.511	100,57	6.890	99,65

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

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 2025 ha ascendido a 629 miles de euros de remuneración fija y de carácter variable ha ascendido a 966 miles de euros, correspondiendo a 11 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 6 a 31.12.2025, siendo su remuneración fija y variable total de 451 y 951 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.