

**DLTV EUROPE, FI**

Nº Registro CNMV: 5597

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025****Gestora:** DUX INVERSORES, SGIIC, S.A.  
COOPERS AUDITORES, S.L.**Depositorio:** BANKINTER, S.A.**Auditor:** PRICEWATERHOUSE**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](http://www.duxinversores.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid

**Correo Electrónico**[info@duxinversores.com](mailto:info@duxinversores.com)

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 11/03/2022

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

**Descripción general**

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, Don Beltrán Palazuelo Barroso, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. El Fondo utilizará principalmente una filosofía de inversión basada en técnicas de análisis fundamental focalizada en activos con perspectivas de revalorización a largo plazo. Se invertirá un 75%-100% de su exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, preferentemente de mercados/emisores europeos (mínimo el 60% de su exposición total), sin descartar otros mercados, incluidos los emergentes. Podrá existir concentración geográfica y/o sectorial. La parte no invertida en renta variable, se invertirá renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados OCDE, sin predeterminación de rating de emisores/emisiones (pudiendo ser toda la cartera de renta fija de baja calidad crediticia, o sin rating). La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Se podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. El inversor debe plantear su inversión en DLTV EUROPE a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,24	0,00	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,58	1,74	1,66	2,98

Nota: El periodo 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	851.970,22	744.274,15	189,00	173,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	1.088.272,39	747.216,68	3,00	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	11.062	6.680	4.971	3.189
CLASE B	EUR	14.391	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	12,9845	11,6568	10,7859	9,1604
CLASE B	EUR	13,2240	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,65	-0,13	0,52	1,30	0,31	1,61	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,50	-0,11	0,39	1,00	0,27	1,27	mixta	0,04	0,08	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,39	-0,59		6,92	4,80	8,07	17,75		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	10-10-2025	-3,97	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,21	18-12-2025	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	12,01	9,66	8,99	16,94	11,36	9,68	12,10		
Ibex-35	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,12		
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,40	0,43	0,63	1,05		
INDICE EURO STOXX 600 NET RETURN EURO	13,97	9,53	9,25	21,93	11,49	10,27	11,35		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,17	9,17	9,39	9,69	10,10	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.

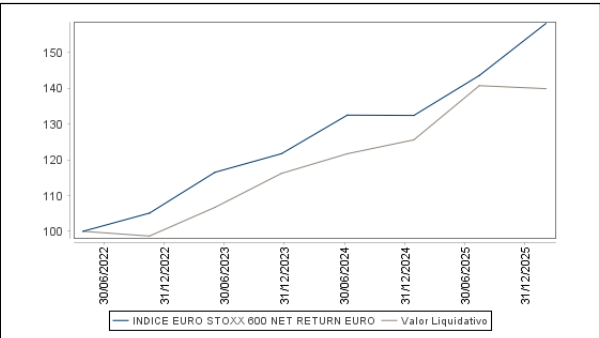
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,45	0,36	0,36	0,36	0,36	1,46	1,47	1,29	

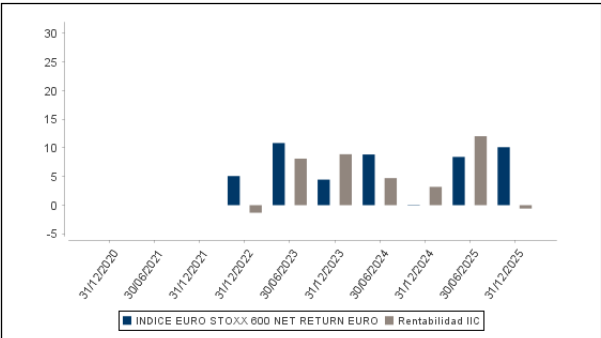
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11,76	-0,46		7,01	4,92	8,42	18,12		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	10-10-2025	-3,97	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,21	18-12-2025	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	12,01	9,67	8,99	16,93	11,35	9,69	12,11		
Ibex-35	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,12		
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,40	0,43	0,63	1,05		
INDICE EURO STOXX 600 NET RETURN EURO	13,97	9,53	9,25	21,93	11,49	10,27	11,35		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,32	9,32	9,55	9,86	10,31	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 periodos con política de inversión homogénea.

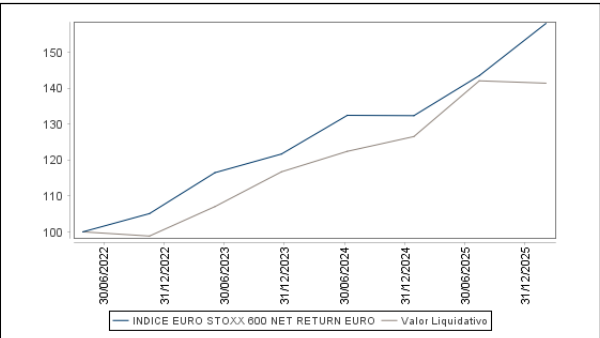
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,15	0,29	0,28	0,29	0,29	1,16	1,17	1,01	

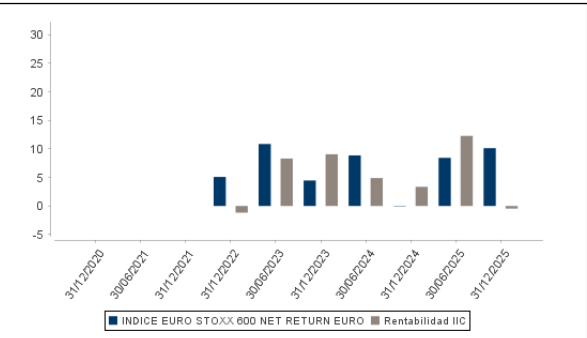
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.113	98,66	19.411	98,79
* Cartera interior	5.840	22,94	4.513	22,97
* Cartera exterior	19.273	75,72	14.898	75,82
* 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)	266	1,05	182	0,93
(+/-) RESTO	74	0,29	56	0,29
TOTAL PATRIMONIO	25.454	100,00 %	19.649	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)	19.649	15.521	15.521	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,67	11,88	39,32	179,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,34	11,43	9,60	-441,77
(+) Rendimientos de gestión	0,22	12,79	11,41	-316,72
+ Intereses	0,01	0,01	0,03	15,61
+ Dividendos	0,53	1,83	2,19	-62,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,33	10,98	9,20	-103,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,03	-0,01	-166,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-1,36	-1,81	-125,05
- Comisión de gestión	-0,45	-1,06	-1,43	-44,68
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	31,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,04	-17,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-19,69
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,21	-0,23	-74,38
(+) 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)	25.454	19.649	25.454	



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

### 3. Inversiones financieras

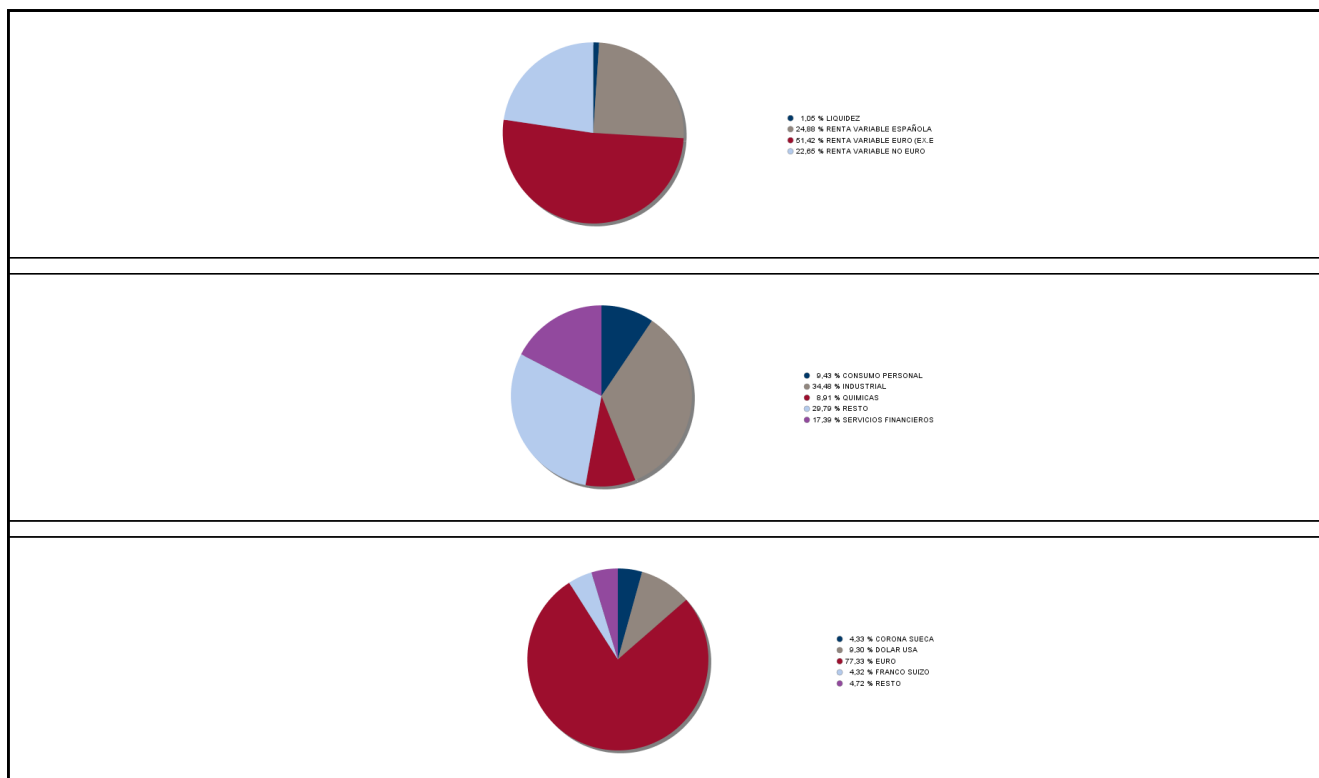
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	5.840	22,94	4.513	22,97
TOTAL RENTA VARIABLE	5.840	22,94	4.513	22,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.840	22,94	4.513	22,97
TOTAL RV COTIZADA	19.273	75,72	14.898	75,82
TOTAL RENTA VARIABLE	19.273	75,72	14.898	75,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.273	75,72	14.898	75,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.113	98,66	19.411	98,79

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

	SI	NO
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

<p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 9.141.665,77 euros que supone el 35,91% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>Anexo:</p> <p>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.</p>
---

## 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%. En deuda corporativa, cerramos un año con rentabilidades positivas en todos los segmentos. 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. Durante el segundo 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. Estas empresas tratamos de comprarlas a una valoración atractiva. También buscamos que haya un accionista/familia de referencia en el accionariado. 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. 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 10,13%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. CLASE A: El patrimonio de la clase A a 31.12.2025 ascendía a 11.062.430,90 euros (a 30.06.2025, 9.721.518,84 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 189 (en el periodo anterior a 175). La rentabilidad en el periodo es del -0,59% (11,39% en el año). Los gastos del periodo ascienden al 1,45% anual sobre el patrimonio medio. CLASE B: El patrimonio de la clase B a 31.12.2025 ascendía a 14.391.347,47 euros (a 30.06.2025, 9.927.200,96 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 3 (en el periodo anterior a 2). La rentabilidad en el periodo es del -0,46% (11,76% en el año). Los gastos del periodo ascienden al 1,15% 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. Hemos realizado nuevas inversiones en Ferrari Group, MTU Aero, Universal Music y Dassault Systemes. Hemos realizado desinversiones en LVMH, Artech, Semapa y Petershill Partners. Hemos aumentado los pesos en Zalando, Air Products, Robertet, Azelis, IMCD y Puig Brands. Hemos disminuido peso en Montana Aerospace y Essilor Luxottica. Las acciones que más han beneficiado al fondo han sido Academedia, Montana Aerospace, Redox, Alantra y Allfunds. Las acciones que más han restado han sido Azelis, Prosegur Cash, IMCD, Tikehau y Reply. b) Operativa de préstamos de valores. N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No se ha operado con derivados en el periodo.

d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. Se mantiene en cartera una posición en obligaciones de Atento que se encuentran en proceso de reestructuración, estando la referida emisión en proceso de canje por acciones de la compañía. El impacto de dicha circunstancia ya se encuentra descontado en el VL del Fondo por lo que no se espera un impacto adicional en el mismo. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CREDITO. Desde el 12 de febrero de 2024 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en ?STR un día menos 0,30%, 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. CLASE A: La volatilidad de la clase A ha sido inferior respecto a periodos anteriores, inferior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. CLASE B: La volatilidad de la clase B ha sido inferior respecto a periodos anteriores, inferior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El Fondo ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones, ascendiendo la cantidad a 3.528,68 euros siendo el principa proveedor Berenberg. 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, se va a incrementar el presupuesto de análisis que quedará fijado en 9.000 euros aproximadamente, manteniendo a Berenberg como proveedor principal.

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	0	0,00	246	1,25
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	460	1,81	642	3,27
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	142	0,56	120	0,61
ES0105548004 - Acciones GRUPO ECOENER SA	EUR	1.040	4,09	769	3,91
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA SA	EUR	477	1,88	191	0,97
ES0105591004 - Acciones LLORENTE & CUENCA MADRID SL	EUR	466	1,79	519	2,64
ES0126501131 - Acciones ALANTRA WEALTH MANAGEMENT	EUR	1.244	4,89	746	3,80
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS SA-B	EUR	833	3,27	512	2,61
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS ROVI	EUR	320	1,26	0	0,00
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	300	1,18	316	1,61
ES0183746314 - Acciones VIDRALA SA	EUR	567	2,23	452	2,30
TOTAL RV COTIZADA		5.840	22,94	4.513	22,97
TOTAL RENTA VARIABLE		5.840	22,94	4.513	22,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.840	22,94	4.513	22,97
US0090661010 - Acciones AIRBNB INC	USD	220	0,86	145	0,74
SE0007897079 - Acciones ACADEMEDIA AB	SEK	1.099	4,32	754	3,83
CH1110425654 - Acciones MONTANA AEROSPACE AG	CHF	1.095	4,30	1.163	5,92
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	EUR	76	0,30	66	0,34
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	1.176	4,62	750	3,82
US0091581068 - Acciones AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	518	2,03	307	1,56
LU3002200700 - Acciones ATENTO SA	USD	0	0,00	0	0,00
BE0974400328 - Acciones AZELIS GROUP NV	EUR	1.369	5,38	1.281	6,52
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	1.048	4,12	805	4,10
CA11271J1075 - Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGE	USD	432	1,70	285	1,45
US14316J1088 - Acciones CARLYLE GROUP INC/THE	USD	516	2,03	339	1,73
GB0002374006 - Acciones DIAGEO PLC	GBP	789	3,10	599	3,05
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	21	0,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121667 - Acciones ESSILORLUXOTTICA	EUR	445	1,75	494	2,52
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	940	3,69	762	3,88
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL	EUR	473	1,86	322	1,64
GB00BN0VZ646 - Acciones FERRARI GROUP PLC	EUR	572	2,25	0	0,00
IT0005455875 - Acciones INTERCOS SPA	EUR	637	2,50	513	2,61
NL0010801007 - Acciones IMCD NV	EUR	604	2,37	448	2,28
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY	EUR	0	0,00	79	0,40
DE000A0D9PT0 - Acciones MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	227	0,89	0	0,00
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	108	0,42	83	0,42
FR001400NLM4 - Acciones ORPEA	EUR	148	0,58	74	0,38
AT0000758305 - Acciones PALFINGER AV	EUR	722	2,84	664	3,38
GB00BL9ZF303 - Acciones PETERSHILL PARTNERS PLC	GBP	0	0,00	588	2,99
DE000PAG9113 - Acciones DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	109	0,43	84	0,43
CA76131D1033 - Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	USD	673	2,64	492	2,50
FR0000039091 - Acciones ROBERTET SA	EUR	342	1,35	68	0,34
AU0000284895 - Acciones REDOX LTD/AUSTRALIA	AUD	408	1,60	221	1,12
IT0005282865 - Acciones REPLY SPA	EUR	597	2,35	430	2,19
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	0	0,00	283	1,44
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	426	1,67	304	1,55
IT0001206769 - Acciones SOL SPA	EUR	796	3,13	809	4,12
FR0000064271 - Acciones STEF SA	EUR	854	3,35	660	3,36
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	40	0,16	44	0,22
FR0013230612 - Acciones TIKEHAU CAPITAL	EUR	1.046	4,11	651	3,31
NL0015000IY2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	198	0,78	0	0,00
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	550	2,16	332	1,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>19.273</b>	<b>75,72</b>	<b>14.898</b>	<b>75,82</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>19.273</b>	<b>75,72</b>	<b>14.898</b>	<b>75,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>19.273</b>	<b>75,72</b>	<b>14.898</b>	<b>75,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>25.113</b>	<b>98,66</b>	<b>19.411</b>	<b>98,79</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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.