

DUX RENTA VARIABLE EURO, FI

Nº Registro CNMV: 3192

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES**Grupo Depositario:** BANKINTER**Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.abanteasesores.com>.

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

Dirección

Plaza de Independencia 6

Correo Electrónico

info@abanteasesores.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: 01/06/2005

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: Se invertirá un 75%-100% de su exposición total en renta variable europea de cualquier sector, preferentemente de emisores/mercados del área euro, en donde invertirá al menos, un 60% de su exposición total.

Dentro de este tipo de activos, se seleccionarán principalmente aquellos con alta capitalización y liquidez, sin existir una identificación preestablecida de porcentajes de distribución en cuanto a países.

La renta variable nacional no podrá superar el 90% de la exposición a renta variable.

La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados de la OCDE, con calidad crediticia al menos media (mínimo BBB- por S&P o equivalentes), excepto para los depósitos cuya calidad crediticia será como mínimo alta (A2 por S&P o equivalentes).

En cualquier caso, se podrá invertir en activos con rating igual o superior al que tenga el Reino de España en cada momento, si éste fuera inferior al descrito.

La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de un año.

Se podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

La exposición a riesgo divisa será como máximo del 30%.

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	0,00	0,00	4,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,90	1,51	1,70	3,55

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	400.655,16	414.382,74
Nº de Partícipes	175	177
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0 Participación(es)	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.002	24,9641
2024	9.437	20,7454
2023	9.636	18,8905
2022	8.771	16,1704

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	0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	patrimonio			
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	20,34	5,06	3,33	1,92	8,77	9,82	16,82	-5,98	-17,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	18-11-2025	-4,56	04-04-2025	-4,64	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,75	10-11-2025	3,50	10-04-2025	3,53	09-03-2022		

(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	15,24	10,88	11,62	21,95	14,20	11,38	14,25	20,56	42,21
Ibex-35	16,02	11,41	12,59	23,33	14,42	13,30	14,12	19,43	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,18	0,22	0,40	0,43	0,63	1,05	3,42	0,52
SX5T Index	16,65	11,40	14,10	23,63	15,41	14,69	13,89	23,36	31,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,62	7,62	8,69	8,69	8,69	13,27	13,05	13,30	18,55

(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.

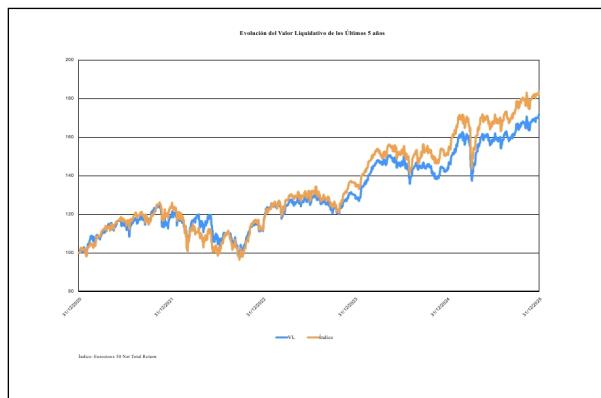
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,26	0,29	0,29	0,29				1,05

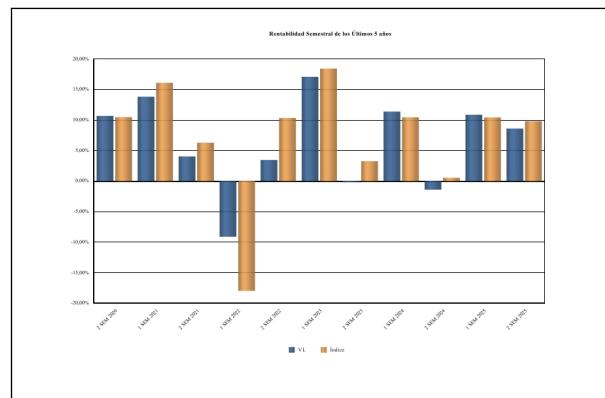
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	32.756	398	1,02
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	35.395	201	3,71
Renta Fija Mixta Internacional	672.916	4.022	1,32
Renta Variable Mixta Euro	99.089	453	6,24
Renta Variable Mixta Internacional	1.524.796	10.360	4,21
Renta Variable Euro	113.684	1.941	18,06
Renta Variable Internacional	899.931	9.285	8,18
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	180.171	453	5,45
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.558.737	27.114	5,20

*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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.200	91,98	8.696	91,26
* Cartera interior	6.148	61,47	5.847	61,36
* Cartera exterior	3.052	30,51	2.848	29,89
* 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)	289	2,89	334	3,51
(+/-) RESTO	513	5,13	500	5,25
TOTAL PATRIMONIO	10.002	100,00 %	9.529	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	9.529	9.437	9.529	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,36	-9,06	-12,40	-62,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,20	10,00	18,21	-17,32
(+) Rendimientos de gestión	8,82	10,68	19,50	-16,74
+ Intereses	0,61	0,72	1,33	-14,45
+ Dividendos	0,32	0,70	1,02	-53,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,60	0,59	-101,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,20	2,67	3,86	-54,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,98	5,34	11,32	12,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,72	0,91	1,64	-20,52
± Otros resultados	0,00	-0,26	-0,26	-100,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,68	-1,29	-8,09
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-0,95	2,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-4,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,05	-0,06	-78,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-37,01
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,10	-0,17	-25,07
(+) 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)	10.002	9.529	10.002	

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

3. Inversiones financieras

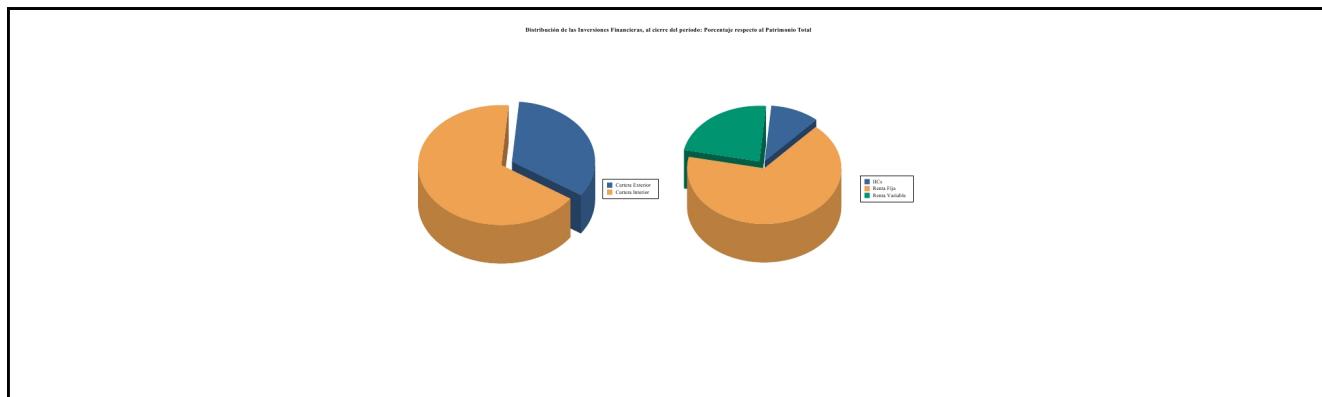
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.148	61,47	5.847	61,36
TOTAL RENTA FIJA	6.148	61,47	5.847	61,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.148	61,47	5.847	61,36
TOTAL RV COTIZADA	2.112	21,11	1.995	20,93
TOTAL RENTA VARIABLE	2.112	21,11	1.995	20,93
TOTAL IIC	940	9,40	870	9,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.052	30,51	2.864	30,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.200	91,98	8.712	91,41

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJEU50	Futuros comprados	6.994	Inversión
Total otros subyacentes		6994	
TOTAL OBLIGACIONES		6994	

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

N/A

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

Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. El importe del total compras y ventas del periodo del informe, así como su porcentaje sobre el patrimonio medio del fondo es el siguiente:

Total Compras: 770717456,370001 euros (42,74%)

Total Venta: 770776095,91 euros (42,74%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 518 euros (0,01%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

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 de 2025, la cartera de DUX Renta Variable Euro FI ha mantenido una estructura coherente

con su vocación inversora, con una exposición elevada a renta variable europea, instrumentada tanto a través de inversiones directas como mediante instrumentos financieros derivados, sin que se hayan producido cambios sustanciales en el perfil global de riesgo del fondo.

La exposición a renta variable se articula mediante una combinación de renta variable cotizada, inversiones en IICs y el uso de derivados. Al cierre del período, la renta variable cotizada exterior representa el 21,11% del patrimonio, a lo que se suma una inversión en IICs de renta variable, principalmente a través de un ETF sobre el Euro Stoxx 50, con un peso del 9,40%. Adicionalmente, el fondo mantiene posiciones largas en futuros sobre el Euro Stoxx 50, con un importe nominal comprometido equivalente aproximadamente al 70% del patrimonio, lo que eleva la exposición total a renta variable hasta niveles cercanos al 100%, en línea con la política de inversión del fondo.

La cartera de renta variable continúa centrada en emisores europeos de elevada capitalización y liquidez, con ajustes moderados en pesos relativos entre valores, reflejando una gestión activa sin alteraciones relevantes en la orientación sectorial y geográfica.

En el segmento de renta fija, la cartera mantiene una posición significativa en deuda pública española y adquisiciones temporales de activos, que representa el 61,47% del patrimonio, frente al 61,36% del período anterior. Esta exposición se concentra en emisiones de muy corto plazo, lo que permite mantener una duración media reducida y una baja sensibilidad a los movimientos de los tipos de interés, actuando como elemento de estabilización y soporte de liquidez de la cartera.

En conjunto, las decisiones de inversión adoptadas durante el período reflejan una gestión coherente con la vocación del fondo, con una exposición elevada y eficiente a renta variable europea, complementada con una posición relevante en renta fija de corta duración y el uso de derivados como instrumento de gestión.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es el Euro Stoxx 50 Net Total Return. Durante el segundo semestre de 2025, DUX Renta Variable Euro FI ha obtenido una rentabilidad del 8,56%, frente al 9,78% registrado por su índice de referencia. En términos de rentabilidad acumulada en el año, el fondo alcanza el 20,34%, mientras que el índice de referencia ha registrado una rentabilidad del 21,20%. Las diferencias observadas en el comportamiento del período responden al posicionamiento de la cartera, al uso de futuros sobre el Euro Stoxx 50 para la gestión de la exposición a renta variable y a la selección concreta de valores, reflejando el impacto de la gestión activa frente al índice.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el segundo semestre de 2025, el patrimonio de DUX Renta Variable Euro FI ha aumentado desde 9.529 miles de euros hasta 10.002 miles de euros, reflejando una evolución positiva del fondo a lo largo del período. Este incremento del patrimonio se produce en un contexto de evolución favorable de los mercados y de la gestión realizada durante el semestre.

El número de partícipes se ha situado en 175 al cierre del período, frente a 177 en el período anterior, mostrando una estabilidad en la base de inversores. El número de participaciones en circulación asciende a 400.655, frente a 414.383 al cierre del semestre anterior, en línea con los movimientos netos de suscripciones y reembolsos registrados.

En términos de rentabilidad, el fondo ha obtenido una rentabilidad del 8,56% durante el segundo semestre de 2025, situándose la rentabilidad acumulada en el año en el 20,34%, reflejo del comportamiento de la renta variable europea y del

posicionamiento del fondo.

En relación con los gastos, el coste de gestión soportado por el fondo ha sido del 0,48% sobre patrimonio medio durante el semestre, situándose el coste acumulado en el año en el 0,95%.

Por su parte, la comisión de depositaría ha ascendido al 0,05% en el segundo semestre, alcanzando un 0,10% en el acumulado anual. El resto de los gastos incluidos en el ratio de gastos, que en el período se ha situado en el 1,12% sobre patrimonio medio, corresponde a gastos de gestión corriente y otros costes asociados al funcionamiento ordinario del fondo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre de 2025, DUX Renta Variable Euro FI ha mantenido una gestión activa de la cartera de renta variable europea, con ajustes selectivos en valores individuales y el uso de instrumentos derivados para optimizar la exposición, sin alterar de forma sustancial la estructura global del fondo.

En renta variable, la cartera continúa concentrada en compañías europeas de elevada capitalización y liquidez. A lo largo del período se han realizado ajustes en el peso relativo de distintos valores ya presentes en cartera, así como un mantenimiento de la inversión en el iShares Core Euro Stoxx 50 UCITS ETF, que actúa como instrumento complementario para la gestión eficiente de la exposición al mercado.

Desde el punto de vista de la rentabilidad de los activos, han destacado positivamente varias posiciones de renta variable. Entre los valores con mejor comportamiento durante el período se encuentran ASML Holding NV, con una rentabilidad del 33,01%, ING Groep NV, con un 28,91%, y GSK plc (Sponsored ADR), con un 27,71%. También han registrado rentabilidades positivas relevantes Novartis AG (Sponsored ADR), con un 13,93%, y Cie Financière Richemont, con un 13,66%, reflejando el buen comportamiento de sectores como tecnología, financiero y salud.

En el lado menos favorable, algunos valores han mostrado una evolución negativa durante el semestre. Entre las posiciones con peor comportamiento se sitúan Novo Nordisk A/S (Sponsored ADR), con una rentabilidad del -26,28%, Deutsche Börse AG, con un -19,56%, y Euronext NV, con un -11,78%, afectados por dinámicas específicas de sus respectivos sectores y por la evolución del mercado en determinados momentos del período.

En renta fija, el fondo mantiene una exposición de carácter instrumental y de muy corto plazo, concentrada fundamentalmente en adquisiciones temporales de activos y deuda pública española, utilizada como elemento de gestión de liquidez y soporte operativo de la cartera de renta variable, sin un peso relevante en la generación de rentabilidad del período.

En conjunto, las inversiones realizadas durante el semestre reflejan una gestión orientada a la selección de compañías líderes en el ámbito europeo, el ajuste activo de pesos relativos y el mantenimiento de una exposición a renta variable coherente con la vocación del fondo, combinando valores individuales, ETF e instrumentos derivados para una gestión eficiente del riesgo y de la exposición al mercado.

En cuanto a los rendimientos recurrentes, el fondo ha registrado cupones devengados por importe equivalente al 0,61% del

patrimonio medio y dividendos generados en cartera por un 0,32% del patrimonio medio durante el semestre.

No se mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el segundo semestre de 2025, DUX Renta Variable Euro FI ha utilizado instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión, fundamentalmente futuros sobre el Euro Stoxx 50, con el objetivo de gestionar de forma eficiente la exposición a renta variable europea. Al cierre del período, el fondo mantenía posiciones largas en futuros sobre el Euro Stoxx 50, con un importe nominal comprometido de 6.994 miles de euros, que se emplean como instrumento complementario a la inversión directa en renta variable. El apalancamiento medio del fondo durante el semestre se ha situado en el 67,89%. El resultado de la operativa en derivados durante el período ha sido positivo, con una variación del 5,98%, según el estado de variación patrimonial. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, medida sobre el valor liquidativo y acumulada en el año, ha sido del 15,24%, reflejando un nivel de riesgo coherente con su vocación de renta variable europea. Este nivel de volatilidad es ligeramente inferior al de su índice de referencia, el Euro Stoxx 50 Net Total Return, cuya volatilidad en el mismo período se ha situado en el 16,65%.

La volatilidad del fondo se encuentra, en cualquier caso, en niveles acordes con los mercados de renta variable, indicando que el valor liquidativo ha experimentado fluctuaciones relevantes a lo largo del período, propias de este tipo de activos. Una volatilidad de este nivel implica variaciones significativas en la rentabilidad del fondo de un día para otro, coherentes con la exposición elevada a renta variable y con el uso de instrumentos derivados para gestionar de forma eficiente dicha exposición.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando Abante Asesores Gestión SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercitirá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso, Abante Asesores Gestión SGIIC ejercerá los derechos políticos siempre y cuando el emisor sea una sociedad española, la participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses y que la participación represente al menos un 1% y en todo caso siempre que se haya establecido una prima de asistencia a Junta o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

6. INFORMACION 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 servicio de análisis ha mejorado la gestión en varios aspectos. Distinguiría dos grupos de firmas y como su servicio incide en la calidad de la gestión. Por un lado los grandes grupos multinacionales -bancos de inversión- que además de dar opinión sobre las compañías del universo de inversión del fondo, tienen opinión sobre temas más genéricos como macroeconomía y mercados internacionales, y además suelen ser los intermediarios que lideran los eventos de los mercados de capitales y trabajar con ellos nos permite acudir a estos eventos cuando lo consideramos interesantes. Y en el otro extremo estarían las casas locales que son las que por su mayor especialización mejor opinión tienen del universo de compañías en las que invierte el fondo. Su mayor cercanía y foco hace que su análisis sea diferencial en nuestra opinión.

Los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones soportados por el fondo en 2025 han ascendido a 288,02 euros. El importe presupuestado por dicho servicio para el ejercicio 2026 es de 449 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Mantenemos una posición muy diversificada y sesgada a acciones de calidad que prevemos mantener salvo que se produzcan importantes movimientos en las Bolsas.

Los costes de transacción del año 2025 ascendieron a un 0,47% del patrimonio medio de la IIC.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,92 2025-07-01	EUR	0	0,00	877	9,20
ES0000012B39 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,92 2025-07-01	EUR	0	0,00	877	9,20
ES0000012K61 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,89 2026-01-02	EUR	922	9,22	877	9,21
ES0000012K95 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,89 2026-01-02	EUR	922	9,22	0	0,00
ES0000012L60 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,89 2026-01-02	EUR	922	9,22	0	0,00
ES0000012L78 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,92 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.462	15,34
ES0000012M85 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,92 2025-07-01	EUR	0	0,00	877	9,20
ES0000012N35 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,89 2026-01-02	EUR	922	9,22	877	9,21
ES0000012N43 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,89 2026-01-02	EUR	1.537	15,37	0	0,00
ES0000012O67 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,89 2026-01-02	EUR	922	9,22	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.148	61,47	5.847	61,36
TOTAL RENTA FIJA		6.148	61,47	5.847	61,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.148	61,47	5.847	61,36
CH0210483332 - Acciones CIE Financiere Richemont	CHF	13	0,13	11	0,12
DE0005810055 - Acciones Deutsche Boerse AG	EUR	191	1,91	236	2,48
DE000PAG9113 - Acciones DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	65	0,65	60	0,63
FR0000121972 - Acciones Schneider Electric SE	EUR	107	1,07	103	1,08
GB00BP6MXD84 - Acciones Shell PLC	EUR	339	3,39	323	3,39
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE	EUR	88	0,88	78	0,82
NL0006294274 - Acciones Euronest NV	EUR	220	2,20	250	2,62
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	55	0,55	41	0,43
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	330	3,30	256	2,69
US37733W2044 - Acciones GSK PLC-SPON ADR	USD	256	2,56	200	2,10
US66987V1098 - Acciones Novartis AG	USD	352	3,52	308	3,23
US6701002056 - Acciones Novo Nordisk A/S	USD	95	0,95	128	1,34
TOTAL RV COTIZADA		2.112	21,11	1.995	20,93
TOTAL RENTA VARIABLE		2.112	21,11	1.995	20,93
DE0005933956 - IIC iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	940	9,40	870	9,12
TOTAL IIC		940	9,40	870	9,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.052	30,51	2.864	30,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.200	91,98	8.712	91,41

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

Abante Asesores Gestión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente que ha sido aprobada por su Consejo de administración.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de revisar de manera periódica el contenido de la política de remuneración. De la revisión realizada en el ejercicio 2025 no se han detectado hallazgos significativos y, en consecuencia, no se han realizado modificaciones.

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 el caso de los miembros de la Alta Dirección, los empleados incursos en la carrera profesional y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada a los resultados del Grupo, cuya cuantía está supeditada a la consecución de unos objetivos concretos, cuantificables y directamente alineados con los intereses de los accionistas en la medida en que contribuyen a la generación de valor para el Grupo. En el resto de los empleados la retribución variable está vinculada a objetivos relacionados con sus funciones y/o aspectos cualitativos.

Dada la naturaleza de la Sociedad Gestora, consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ya que el perfil de riesgo se encuentra perfectamente delimitado en el folleto y en su correspondiente DFI.

En el ejercicio 2025 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIIC se detalla a continuación:

	Fija	Variable	Total Empleados	Emp.R.Variable	TOTAL
Remuneracion Total	2.446.669	3.543.886	53	46	5.990.555
Altos Cargos	286.741	678.974	2	2	965.715

Dado que la IIC no tiene comisión de gestión variable no ha existido remuneración ligada a dicha comisión.

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A. En 2025 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 143.000,00 euros.

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

N/A