

DUX RENTA VARIABLE EURO, FI

Nº Registro CNMV: 3192

Informe Semestral del Primer 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	2,28	0,00	4,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,51	3,28	1,51	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	414.382,74	454.891,38
Nº de Partícipes	177	184
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	9.529	22,9966
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	0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	10,85	1,92	8,77	-1,75	0,37	9,82	16,82	-5,98	-17,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,56	04-04-2025	-4,56	04-04-2025	-4,64	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,50	10-04-2025	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	18,47	21,95	14,20	10,02	14,33	11,38	14,25	20,56	42,21
Ibex-35	19,36	23,33	14,42	13,10	13,98	13,30	14,12	19,43	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,40	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05	3,42	0,52
SX5T Index	19,91	23,63	15,41	12,76	16,67	14,69	13,89	23,36	31,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,69	8,69	8,69	13,27	13,12	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.

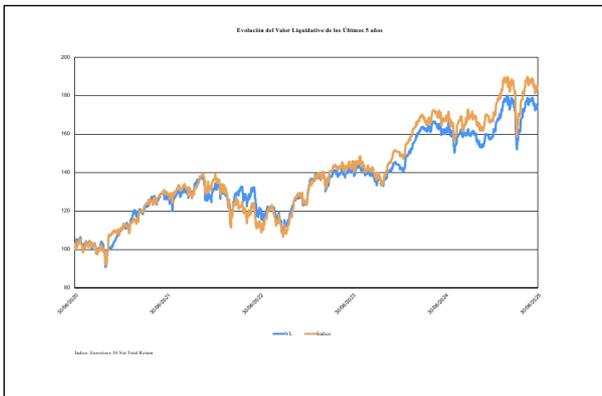
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,58	0,29	0,29						1,05

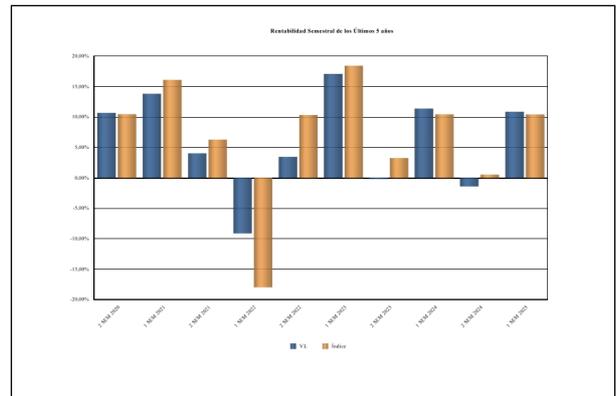
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	45.300	468	1,53
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	39.634	210	2,40
Renta Fija Mixta Internacional	613.270	3.572	1,75
Renta Variable Mixta Euro	108.135	440	6,36
Renta Variable Mixta Internacional	1.453.493	9.924	0,01
Renta Variable Euro	82.069	1.320	24,30
Renta Variable Internacional	800.170	8.253	-1,83
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	175.242	348	0,82
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	3.317.312	24.536	0,79

*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	8.696	91,26	7.357	77,96
* Cartera interior	5.847	61,36	2.732	28,95
* Cartera exterior	2.848	29,89	4.625	49,01
* 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)	334	3,51	2.072	21,96
(+/-) RESTO	500	5,25	9	0,10
TOTAL PATRIMONIO	9.529	100,00 %	9.437	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)	0	9.989	9.437	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,06	-4,24	-9,06	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,00	-1,40	10,00	0,00
(+) Rendimientos de gestión	10,68	-0,80	10,68	0,00
+ Intereses	0,72	0,80	0,72	0,00
+ Dividendos	0,70	0,29	0,70	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,60	1,67	0,60	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,67	-0,53	2,67	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,34	-2,92	5,34	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,91	-0,11	0,91	0,00
± Otros resultados	-0,26	0,00	-0,26	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,60	-0,68	0,00
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,01	-0,10	0,00
(+) 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)	9.529	9.437	9.529	

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

3. Inversiones financieras

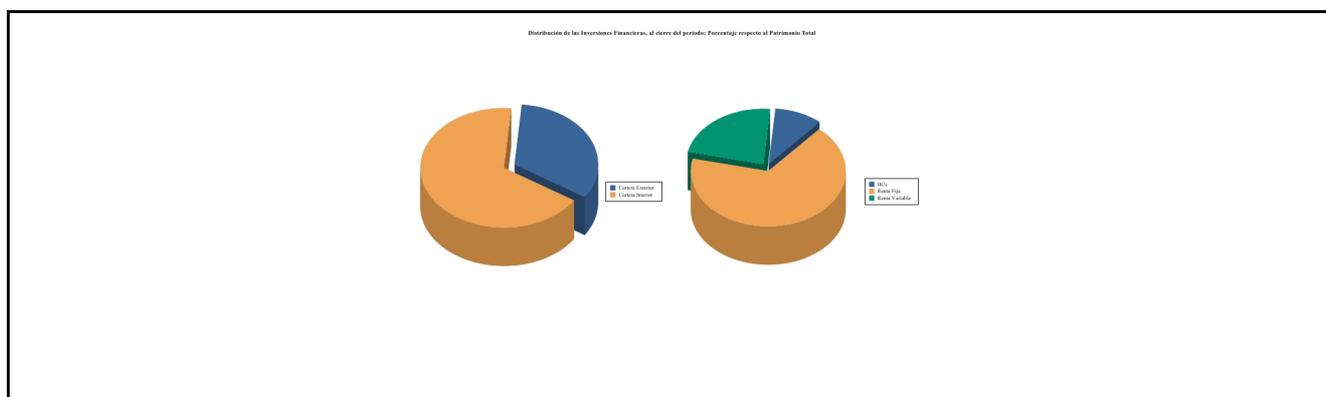
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.847	61,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.847	61,36	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.847	61,36	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.995	20,93	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.995	20,93	0	0,00
TOTAL IIC	870	9,12	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.864	30,05	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.712	91,41	0	0,00

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	6.418	Inversión
DJEU50	Emisión opciones call	531	Inversión
Total otros subyacentes		6949	
TOTAL OBLIGACIONES		6949	

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

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de DUX INVERSORES, SGIIC, S.A., BANKINTER, S.A., y de ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de DUX RENTA VARIABLE EURO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3192), al objeto de sustituir a DUX INVERSORES, SGIIC, S.A. por ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora. Número de registro: 311161

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
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: 401215635,20 euros (22,80 %)

Total Venta: 401251427,40 euros (22,80%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 242 (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 primer semestre de 2025 nos ha dejado profundos cambios geopolíticos, una crisis comercial, una guerra en Oriente Medio, una rebaja importante de calificación crediticia y un repunte de volatilidad no visto desde el Covid-19 y, sin embargo, cuando hacemos resumen de rentabilidad de los activos, es como si no hubiese pasado (casi) nada.

Evidentemente no se puede explicar lo sucedido en este semestre sin hablar de la irrupción de Donald Trump que tras su toma de posesión causó un shock mundial con su "día de la liberación" en el que se imponían tarifas desorbitadas, aleatorias e injustificadas, que produjo un seísmo en los cimientos del comercio mundial. Desde máximos el S&P 500 llegó a caer un -21%, la volatilidad medida por el VIX llegó a niveles de 60 y vimos algunos de los días más "locos" que se recuerden, con uno de los mayores rebotes diarios de las bolsas a golpe de Tweet de Trump. No se habían roto todos los

puentes... había margen para negociar. El S&P 500 llegó a subir un 9,50% el día 9 de abril y provocó un rally que lo aupaba de nuevo a máximos históricos a finales de junio.

Tras estos días de locura de abril, el mercado ha digerido también la guerra entre Israel e Irán, con participación de los EE.UU. y también la pérdida de la calificación crediticia de AAA para el tesoro norteamericano (faltaba Moody's por rebajarle y lo hizo a mediados del mes de mayo). También ha digerido el nuevo marco presupuestario de Trump, llamado "One Big Beautiful Bill" que perpetúa las bajadas impositivas.

No solo es TRUMP el que realiza políticas expansivas. En Europa el nuevo canciller alemán anuncia un ambicioso plan de infraestructuras y de gasto en defensa (al hilo de las necesidades de la OTAN) que regará de dinero público al continente europeo.

En renta variable, el índice mundial se anota una subida en el primer semestre de año del 5,73% en moneda local, sin embargo, cuando medimos la rentabilidad en euros, desciende un 4,21% debido al debilitamiento del dólar. Los índices americanos cierran en negativo también con el S&P 500 cayendo un 7,18% y el Dow Jones un 8,81%, ambos medidos en euros. El Nasdaq cierra el semestre con una rentabilidad negativa de 7,02% en euros.

Europa se pone al frente en el semestre en términos de rentabilidad, con el MSCI Europe cerrando el semestre con una subida del 6,45% y el Euro Stoxx 50 también cierra con una rentabilidad positiva del 8,32%, ambas medidas en euros. Destacamos el comportamiento del índice de referencia español, con el IBEX 35 anotándose una subida del 20,67% a cierre de junio.

Japón continúa con la tendencia alcista en el primer semestre de año, cerrando con una rentabilidad positiva del 1,58%, aunque medido en euros se queda una rentabilidad negativa del 2,50%, debido al fortalecimiento del euro. Los países emergentes cierran con subidas en el semestre del 9,28%, aunque, si tenemos en cuenta el efecto divisa, se queda con una rentabilidad en el semestre del 0,30% medida en euros.

En cuanto a los estilos, el value registró una caída del 4,05%, superando ligeramente al growth, que cierra el semestre con una rentabilidad negativa del 4,85%, ambos medidos en euros.

A nivel sectorial, el semestre ha tenido un desempeño positivo en la gran mayoría de los segmentos, sin embargo, cuando medimos las rentabilidades en euros, como hemos podido ver en el comportamiento por geografías, la foto es completamente distinta ya que se ve distorsionada por el fortalecimiento del euro respecto al dólar. Destacan el sector industrial, financiero y el sector de las utilities que, a pesar del efecto de la divisa, logran anotarse rentabilidades positivas en el semestre, con subidas del 2,59%, 1,24% y 0,52% respectivamente. Sin embargo, el resultado es negativo para el resto de sectores. Los sectores de telecomunicaciones, materiales, consumo básico y energía se anotan rentabilidades negativas del 0,38%, 4,23%, 4,79% y 4,86%, respectivamente, todas medidas en euros. Por otro lado, los sectores energía, salud y consumo discrecional, presentan rentabilidades negativas del 9,48%, 12,07% y 13,16%, también medidas en euros.

La renta fija ha tenido una primera mitad de año positiva en la mayoría de sus segmentos, siendo la única excepción los bonos de gobierno alemán en los tramos más largos de la curva. La subida de estas referencias se debe a la aprobación del Parlamento alemán de un plan de gasto, permitiendo al país invertir más de un billón de euros en defensa e infraestructuras en los próximos años. Sin embargo, el BCE ha seguido la senda de bajadas, situando la tasa de depósito en el 2%. Mientras tanto, la FED ha sido incapaz de bajar los tipos debido a la incertidumbre causada por Trump y sus políticas arancelarias. Sin embargo, los bonos del tesoro sí que han tenido un buen comportamiento con los tipos descontando una previsible desaceleración de la economía. El crédito ha continuado con la tendencia positiva del año anterior, lo que ha provocado que los diferenciales se encuentren ya en niveles muy ajustados.

En los bonos de gobierno, hemos visto un comportamiento mixto. La TIR del bono americano a 10 años cae en el año del 4,57% al 4,23%, cerrando el semestre con una rentabilidad positiva en términos de precio del 5,35% en moneda local. Sin embargo, la TIR del bund alemán a 10 años sube del 2,37% al 2,61%, cerrando el primer semestre con una rentabilidad negativa en precio del -0,27%.

En deuda corporativa, después de la ampliación de diferenciales que tuvimos tras el Liberation Day, la mayoría de las regiones han vuelto a los valores con los que empezamos el año consiguiendo que todos los activos de crédito cierren el primer semestre del año con rentabilidades positivas. La deuda corporativa de baja calidad avanza en Estados Unidos un 4,57%, en moneda local y en Europa sube un 2,30%.

Los índices de crédito de alta calidad, que tienen un componente mayor de duración cierran el semestre con Estados Unidos subiendo un 4,17% y Europa un 1,80%, en moneda local, respectivamente.

En cuanto a los datos macro, este primer semestre se ha podido apreciar como la inflación general de las regiones se ha ido acercando al objetivo de los bancos centrales. En la zona euro la inflación general ha caído hasta el 2,0%, y la subyacente hasta el 2,3%. En España, el dato general cae hasta el 2,2%. En Estados Unidos, el último dato de mayo alcanza el 2,4%, la subyacente llega al 2,9%.

En cuanto a las materias primas, el oro continúa la tendencia del año pasado superando nuevos máximos históricos y cierra junio en 3.307,70 dólares por onza, apreciándose un 25,24% el primer semestre. Por otro lado, el petróleo (Brent), cae un -9,42%, cerrando el semestre en 67,61 dólares por barril.

Respecto a las divisas, el dólar es el principal protagonista del año al depreciarse contra la mayoría de las divisas, contra el euro se deprecia un -12,16% a cierre de junio con el cambio en 1,1787. El buen comportamiento del euro hace que se fortalezca en el periodo contra la mayoría de divisas: el yen se deprecia un -3,98% y la libra un -3,62%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2025, la cartera de renta variable ha experimentado una rotación relevante, manteniendo posiciones en emisores clave y dando entrada a nuevas compañías de diferentes sectores y geografías. Esta estrategia ha permitido diversificar aún más la cartera, reduciendo el peso en entidades financieras y determinados valores del sector salud y automoción, mientras que se han incorporado empresas líderes en sectores industriales, tecnológicos y consumo. Del mismo modo, se han desinvertido posiciones en compañías cíclicas y tradicionales, adaptando la cartera al contexto de mercado y a las perspectivas de crecimiento de largo plazo.

A lo largo del periodo, la selección de valores ha reflejado la fortaleza de ciertas compañías europeas, mientras que otras, tras experimentar correcciones significativas, han sido incorporadas aprovechando oportunidades de entrada. La exposición total a renta variable se ha mantenido elevada, apoyada tanto en acciones directas como en fondos, ETFs y derivados, permitiendo gestionar de manera eficaz el riesgo y la diversificación. Adicionalmente, el fondo ha seguido obteniendo rendimientos recurrentes a través de cupones y dividendos, manteniendo siempre una estructura diversificada por emisores y sin concentraciones significativas en ninguna gestora.

c) Índice de referencia.

En el primer semestre de 2025, el índice Eurostoxx 50 Net Total Return ha obtenido una rentabilidad del 10,40%, frente al 10,85% alcanzado por el fondo en el mismo periodo. El comportamiento superior del fondo se explica fundamentalmente por la positiva selección de valores en cartera y una gestión activa de la exposición, que ha permitido aprovechar las oportunidades de los mercados europeos de renta variable.

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

Durante el primer semestre de 2025, el patrimonio del fondo DUX Renta Variable Euro ha pasado de 9,437 millones de euros a cierre de 2024 a 9,529 millones de euros a 30 de junio de 2025. El número de participes se ha reducido de 184 a 177 en ese periodo. La rentabilidad obtenida en el semestre ha sido del 10,85%.

El ratio de gastos soportado sobre el patrimonio medio durante el semestre se ha situado en el 0,52%, desglosado en una comisión de gestión del 0,47% y una comisión de depositario del 0,05%.

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 primer semestre de 2025, la cartera de renta variable ha experimentado una rotación relevante. Se mantienen posiciones en seis emisores, destacando Shell PLC (que reduce su peso del 8,42% al 3,39%), ING GROEP NV, GSK PLC, Novartis AG, Deutsche Boerse AG y Euronext NV. Por otro lado, se incorporan seis nuevos valores, como CIE Financiere RicheMont (0,12%), Porsche (0,63%), Schneider Electric SE (1,08%), Airbus (0,82%), ASML HOLDING NV (0,43%) y Novo Nordisk A/S (1,34%). Finalmente, han salido de la cartera posiciones como Stellantis NV, HSBC Holdings, KBC Groep, Lloyds Bank, Bayer AG y STMicroelectronics, cuyas ponderaciones a cierre de 2024 oscilaban entre el 1,02% y el 2,09%.

Durante el semestre, los valores de la cartera con mejor comportamiento han sido Euronext NV, que ha registrado una rentabilidad del 33,98%, Deutsche Boerse con un 24,51% y Novartis con un 24,36%, reflejando la solidez de compañías europeas líderes en sus respectivos sectores. Por el contrario, los tres activos con peor evolución han sido Porsche (-27,88%), Thermo Fisher (-22,06%) y Danaher Corp (-13,94%). Cabe destacar que tanto Porsche como Thermo Fisher y Danaher Corp se han incorporado a la cartera durante 2025, precisamente aprovechando la corrección en sus precios como oportunidad de entrada a largo plazo, mientras que el resto de estos valores ya formaban parte de la cartera al cierre de 2024.

Durante el mismo periodo, la exposición total a renta variable del fondo DUX Renta Variable Euro se ha situado en el 91,84% sobre el patrimonio al cierre del semestre. Este porcentaje resulta de la suma de la inversión en acciones cotizadas (20,93%), la inversión en el ETF iShares Core Euro Stoxx 50 UCITS ETF (9,12%) y la exposición neta positiva a derivados sobre índices de renta variable (61,79%). Este enfoque refleja la utilización de diferentes instrumentos para mantener una elevada exposición al mercado de renta variable, combinando inversión directa, fondos cotizados y derivados.

En cuanto a los rendimientos recurrentes, el fondo ha registrado cupones devengados por importe equivalente al 0,70% del patrimonio medio y dividendos generados en cartera por un 0,72% 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 primer semestre de 2025, la estructura de derivados del fondo se ha simplificado, concentrando la operativa en futuros y opciones sobre el EuroStoxx 50. Al cierre del semestre, las posiciones abiertas en futuros representan un 67,36% del patrimonio y las posiciones en opciones un 5,57%. El apalancamiento medio en el periodo ha sido del 44,21%. 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, en el año 2025, ha sido del 18,47%, ligeramente inferior a la de su índice de referencia, el Eurostoxx 50 Net Total Return, que se ha situado en el 19,32%. Ambas cifras son similares a la volatilidad del Ibex-35, que ha sido del 19,36%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIC 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 SGIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los

derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá 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.

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.

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	877	9,20	0	0,00
ES0000012B39 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,92 2025-07-01	EUR	877	9,20	0	0,00
ES0000012K61 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,92 2025-07-01	EUR	877	9,21	0	0,00
ES0000012L78 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,92 2025-07-01	EUR	1.462	15,34	0	0,00
ES0000012M85 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,92 2025-07-01	EUR	877	9,20	0	0,00
ES0000012N35 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,92 2025-07-01	EUR	877	9,21	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.847	61,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.847	61,36	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.847	61,36	0	0,00
CH0210483332 - Acciones CIE Financiere Richemont	CHF	11	0,12	0	0,00
DE0005810055 - Acciones Deutsche Boerse AG	EUR	236	2,48	0	0,00
DE000PAG9113 - Acciones DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	60	0,63	0	0,00
FR0000121972 - Acciones Schneider Electric SE	EUR	103	1,08	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones Shell PLC	EUR	323	3,39	0	0,00
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE	EUR	78	0,82	0	0,00
NL0006294274 - Acciones Euronext NV	EUR	250	2,62	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	41	0,43	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	256	2,69	0	0,00
US37733W2044 - Acciones GSK PLC-SPON ADR	USD	200	2,10	0	0,00
US66987V1098 - Acciones Novartis AG	USD	308	3,23	0	0,00
US6701002056 - Acciones Novo Nordisk A/S	USD	128	1,34	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.995	20,93	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.995	20,93	0	0,00
DE0005933956 - IIC iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	870	9,12	0	0,00
TOTAL IIC		870	9,12	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.864	30,05	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.712	91,41	0	0,00

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

N/A

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

N/A