

DLTV EUROPE, FI

Nº Registro CNMV: 5597

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: DUX INVERSORES, SGIIC, S.A.
COOPERS AUDITORES, S.L.

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSE

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES

Grupo Depositario: BANKINTER

Rating Depositario: Baa1(MOODYS)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.duxinversores.com.

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

Dirección

Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid

Correo Electrónico

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).

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,31	0,31	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,38	3,55	3,38	2,77

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.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	506.588,64	460.923,13	139,00	108,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	747.216,68	747.216,68	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	2.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	5.722	4.971	3.189	
CLASE B	EUR	8.554	8.155	5.005	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	11,2956	10,7859	9,1604	
CLASE B	EUR	11,4476	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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% 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	0,78	0,65	0,13	0,78	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,50	0,12	0,62	0,50	0,12	0,62	mixta	0,04	0,04	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,73	2,31	2,36	14,84	-5,18	17,75			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	13-06-2024	-1,60	03-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,58	23-04-2024	1,58	23-04-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,99	9,46	8,48	13,30	10,41	12,10			
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24	14,12			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,59	0,48	0,54	1,05			
INDICE EURO STOXX 600 NET RETURN EURO	8,87	9,69	7,97	10,45	10,95	11,35			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,19	11,19	11,67	12,36	11,88	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.

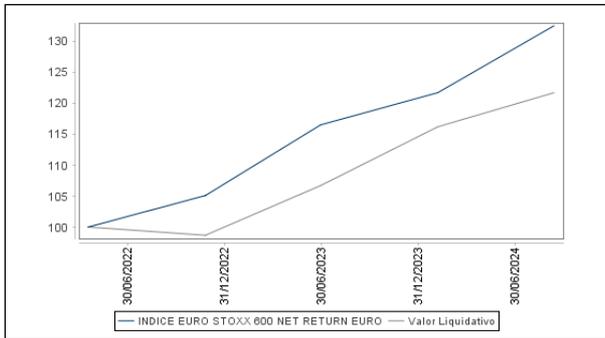
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,36	0,37	0,37	0,37	1,47	1,29		

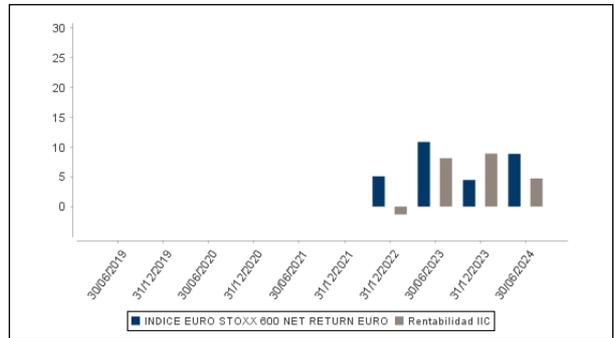
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,89	2,35	2,48	14,92	-5,10	18,12			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	13-06-2024	-1,60	03-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,58	23-04-2024	1,58	23-04-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,01	9,51	8,48	13,30	10,40	12,11			
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24	14,12			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,59	0,48	0,54	1,05			
INDICE EURO STOXX 600 NET RETURN EURO	8,87	9,69	7,97	10,45	10,95	11,35			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,53	11,53	12,07	12,86	12,48	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.

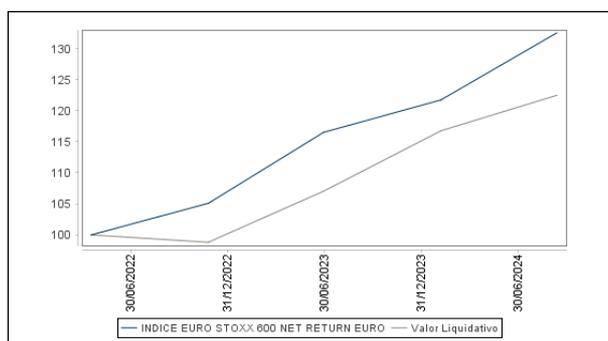
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,29	0,29	0,30	0,29	1,17	1,01		

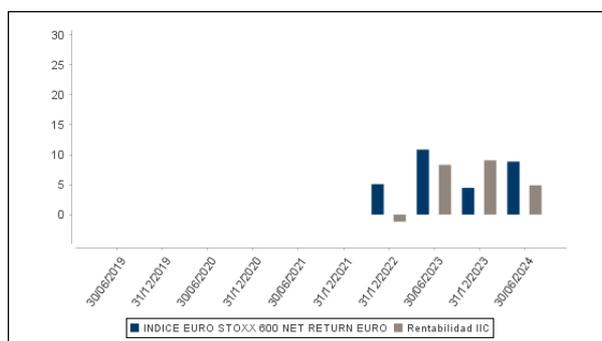
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.395	189	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	39.056	204	5
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	112.530	349	7
Renta Variable Mixta Internacional	8.378	131	8
Renta Variable Euro	17.201	442	11
Renta Variable Internacional	49.428	385	8
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	167.239	1.289	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	408.227	2.989	6,77

*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	14.058	98,47	12.883	98,14
* Cartera interior	3.839	26,89	4.382	33,38
* Cartera exterior	10.220	71,59	8.471	64,53
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	31	0,24
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	176	1,23	271	2,06
(+/-) RESTO	41	0,29	-27	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	14.276	100,00 %	13.127	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)	13.127	11.792	13.127	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,76	2,11	3,76	105,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,69	9,16	4,69	76.642,44
(+) Rendimientos de gestión	5,56	10,24	5,56	76.626,56
+ Intereses	0,01	1,82	0,01	-99,57
+ Dividendos	1,51	0,43	1,51	300,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	6,86	-0,44	6,86	-1.880,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,50	8,44	4,50	-38,62
± 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	-7,33	-0,01	-7,33	78.303,66
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	40,56
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-1,08	-0,87	15,88
- Comisión de gestión	-0,68	-0,88	-0,68	-10,79
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	13,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	6,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-12,62
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,11	-0,11	19,59
(+) 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)	14.276	13.127	14.276	

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

3. Inversiones financieras

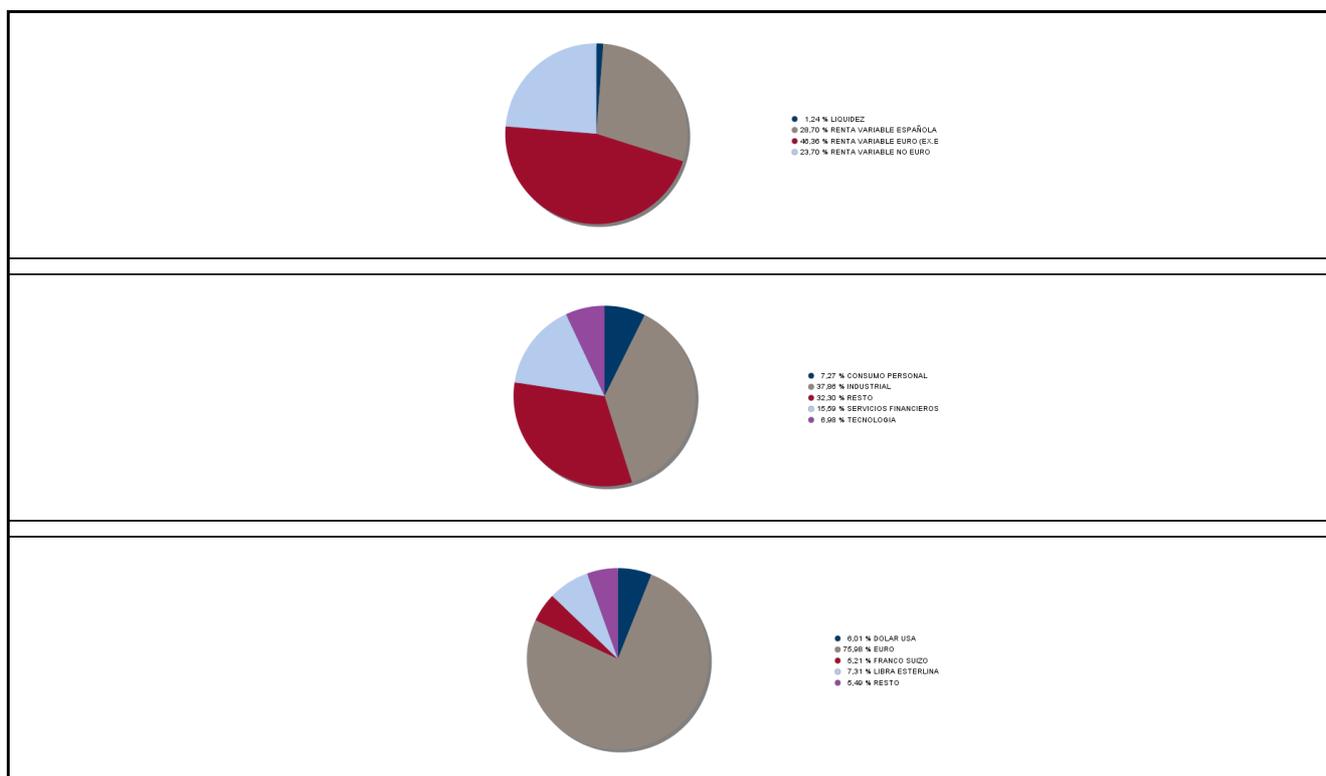
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.839	26,89	4.382	33,38
TOTAL RENTA VARIABLE	3.839	26,89	4.382	33,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.839	26,89	4.382	33,38
TOTAL RV COTIZADA	10.220	71,59	8.471	64,53
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	10.220	71,59	8.471	64,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.220	71,59	8.471	64,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.058	98,48	12.852	97,91

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

	SI	NO
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

j) Inscripción/Revocación de acuerdos de delegación de la SGIIC: Durante el periodo se ha procedido a la baja de Internal Audit and Financial Control SL y Gomarq Consulting SL en sus funciones de Auditoría interna y cumplimiento interno, respectivamente. En su sustitución, han sido designadas Abante Asesores SA, para las tareas de Cumplimiento Normativo y gestión de riesgos, e Informa Consulting SL para las labores de Auditoría Interna. j) Cambios en el accionariado de la SGIIC: Durante el periodo se ha formalizado la compra del 30% de las acciones del accionista Único de la Entidad (Dux Inversores Capital AV, S.A.) por parte de Abante Asesores, S.A., quien ha pasado a ostentar el 100% de las acciones de la compañía.

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.787.010,37 euros que supone el 40,54% sobre el patrimonio de la IIC.
Anexo:
h.) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el primer semestre de 2024, los mercados financieros han mostrado una resiliencia notable. Los

índices bursátiles globales, especialmente en EE. UU., han registrado ganancias debido a la robustez del sector tecnológico y la adopción de la inteligencia artificial mientras que, en Europa, los mercados han estado más afectados por las tensiones geopolíticas y por la incertidumbre provocada por las elecciones gubernamentales en Francia. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 8,2% en el EuroStoxx50, del 8,9% en el Dax, y del 8,3% en el Ibex35 mientras que el Cac40 cae un 0,9%. En EE. UU., el S&P500 se ha revalorizado un 14,5% y el Nasdaq Composite un 18,1%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE. UU. y Europa se han producido ligeras caídas de la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado esta caída en los tramos largos. El crédito corporativo por su parte ha sufrido una bajada de spreads tanto en bonos investment grade como en high yield, tanto en EE. UU. como en Europa. Durante el primer semestre de 2024, tanto en Estados Unidos como en Europa, la inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes. En EE.UU., la inflación ha mostrado signos de moderación después de haber alcanzado máximos históricos en 2022. La inflación subyacente, aquella que excluye alimentos y energía, ha sido un desafío persistente, impulsada principalmente por una fuerte demanda postpandemia y aumentos salariales debido a la competencia por trabajadores. Sin embargo, las cifras recientes muestran una desaceleración en la inflación salarial y una disminución en los precios generales, llevando la tasa de inflación a 3,3% en mayo de 2024. La Reserva Federal ha mantenido los tipos de interés en el rango del 5,25-5,50%, con un enfoque cauteloso sobre posibles recortes. La política monetaria del Banco Central Europeo ha estado influenciada por las fluctuaciones en los precios de la energía y los desafíos económicos derivados de la guerra entre Rusia y Ucrania, así como del aumento del coste de los salarios. La tasa de inflación de la zona euro ha caído hasta el 2,6% a 31 de mayo, en comparación con el dato del 2,9% a 31 de diciembre de 2023. Tras dos años de endurecimiento de la política monetaria, el Banco Central Europeo recortó los tipos de interés en 25 puntos básicos el pasado 6 de junio, pasando del 4,5% al 4,25%, aunque anunció que la economía no muestra señales claras como para comprometer nuevos recortes. El Euribor a 12 meses, que a finales de diciembre de 2023 se situaba en el 3,51% ha repuntado ligeramente hasta llegar al 3,58%. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el primer semestre de 2024 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. Creemos firmemente que este tipo de empresas se revalorizarán a largo plazo. El fondo está invertido cerca del 98-99% en 48 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. Estos índices se utilizan a efectos meramente comparativos o informativos. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 8,86%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. CLASE A: El patrimonio de la clase A a 30.06.2024 ascendía a 5.722.232,46 euros (a 31.12.2023, 4.971.487,10 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 140 (en el periodo anterior a 108). La rentabilidad en el periodo es del 4,73%. Los gastos del periodo ascienden al 1,46% anual sobre el patrimonio medio. CLASE B: El patrimonio de la clase B a 30.06.2024 ascendía a 8.553.821,04 euros (a 31.12.2023, 8.155.013,46 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 2 (siendo los mismos a 31.12.2023). La rentabilidad en el periodo es del 4,89%. Los gastos del periodo ascienden al 1,16% 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 1,58% y 15,96%. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Hemos realizado nuevas inversiones en Artech, Starbucks y Carl Zeiss. Hemos realizado desinversiones en Talgo, Inmobiliaria Colonial y en Merlin Properties. Hemos aumentado pesos en Diageo, Befesa, Catalana Occidente, Alantra y Stef. Hemos disminuido peso en Spotify, Tubacex, Arima y Montana Aerospace. Las acciones que más han beneficiado al fondo han sido Ferrovia, Montana Aerospace, EssilorLuxotica, Spotify y Sol SPA. Las acciones que más han restado han sido Ecoener, Azelis, Tubacex, Allfunds y Cellnex. 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 acciones de Atento, pendientes aún de cotización procedentes del proceso de reestructuración de deuda de la compañía y que mantenía el Fondo en cartera. El impacto de dicha circunstancia ya fue descontado en el VL del Fondo por lo que no se espera un impacto adicional en el mismo. Se realizará seguimiento de esta posición. 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%. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. 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, superior 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, superior 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 anexas a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. 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. 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. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La OCDE proyecta un crecimiento global estable pero moderado para 2024 y 2025. Se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,1% en 2024 y del 3,2% en 2025. Estos valores son similares al crecimiento observado en 2023, que fue del 3,1%, y reflejan un entorno económico resiliente a pesar de las condiciones financieras restrictivas y las tensiones geopolíticas persistentes. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se espera que se desacelere ligeramente a 2,6% en 2024, antes de caer algo más a 1,8% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2024, se espera un crecimiento del PIB del 0,7%, mejorando a un 1,5% en 2025. En contraste, las economías asiáticas están proyectadas para crecer a un ritmo más rápido. Se espera que China y otras economías emergentes en Asia impulsen el crecimiento global, con tasas de crecimiento sustancialmente más altas en comparación con las economías avanzadas. El fuerte desempeño de Asia se atribuye a la recuperación postpandemia, la expansión en sectores tecnológicos y manufactura, y el aumento en la inversión extranjera. China, en particular, ha sido un motor clave, con proyecciones de crecimiento de 4,9% para 2024 o del 4,5% para 2025. La principal amenaza para la economía y los mercados financieros es que la inflación tarde mucho en caer, lo que, de producirse, podría acarrear tipos de interés altos durante un largo periodo de tiempo o lo que los mercados denominan higher for longer y un mayor enfriamiento de la economía, llegando incluso a una posible recesión económica. Durante los últimos años, las distintas crisis desencadenadas, primero sanitaria, seguida de la de materias primas, geopolítica y de precios, han puesto a prueba la resistencia de la economía global. En el corto plazo, las tensiones geopolíticas, como la guerra en Ucrania y el conflicto en el Medio Oriente, siguen desestabilizando los mercados de energía y las cadenas de suministro. La rápida digitalización está transformando múltiples aspectos de la vida y la economía global, pero también introduce significativos riesgos de ciberseguridad que deben ser abordados. A medida que más empresas y servicios migran al ámbito digital, la superficie de ataque para los cibercriminales se expande, aumentando la vulnerabilidad a ataques cibernéticos, fraudes y violaciones de datos. En el largo plazo, las amenazas relacionadas con el clima se han convertido en un factor decisivo en las proyecciones a largo plazo de las compañías, reconociendo que el riesgo climático se ha convertido en un riesgo de inversión. Si bien, el riesgo climático no solo plantea desafíos, sino que también ofrece oportunidades para inversiones en tecnologías limpias, energía renovable y soluciones sostenibles, que pueden generar rendimientos atractivos a largo plazo. 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	%
ES0105376000 - Acciones ARIMA REAL ESTATE SOCIMI SA	EUR	23	0,16	145	1,11
ES0105521001 - Acciones ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	188	1,32	0	0,00
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	422	2,96	434	3,31
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	110	0,77	106	0,81
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	0	0,00	185	1,41
ES0105548004 - Acciones GRUPO ECOENER SA	EUR	450	3,15	352	2,68
ES0129743318 - Acciones ELECINOR	EUR	397	2,78	496	3,78
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	426	2,99	168	1,28
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	138	1,05
ES0105591004 - Acciones LLORENTE & CUENCA MADRID SL	EUR	375	2,63	280	2,13
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	156	1,19
ES0126501131 - Acciones DINAMIA	EUR	588	4,12	449	3,42
ES0105065009 - Acciones TALGO	EUR	0	0,00	662	5,04
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	262	1,84	308	2,35
ES0183746314 - Acciones VIDRALA SA	EUR	425	2,98	379	2,89
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	172	1,20	123	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		3.839	26,89	4.382	33,38
TOTAL RENTA VARIABLE		3.839	26,89	4.382	33,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.839	26,89	4.382	33,38
SE0007897079 - Acciones ACADEMEDIA AB	SEK	386	2,71	322	2,46
CH1110425654 - Acciones MONTANA AEROSPACE AG	CHF	741	5,19	863	6,57
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	EUR	30	0,21	0	0,00
FR0010722819 - Acciones KALRAY SADIR	EUR	35	0,25	62	0,47
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	424	2,97	413	3,14
BE0974400328 - Acciones AZELIS GROUP NV	EUR	620	4,34	572	4,36
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	73	0,51	76	0,58
CA1130041058 - Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGE	USD	14	0,10	15	0,11
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	426	2,98	245	1,87
CA11271J1075 - Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGE	USD	90	0,63	84	0,64
US14316J1088 - Acciones CARLYLE GROUP INC/THE	USD	120	0,84	118	0,90
NO0010808892 - Acciones CRAYON GROUP HOLDINGS AS	NOK	317	2,22	220	1,67
GB0002374006 - Acciones DIAGEO PLC	GBP	468	3,28	83	0,63
FR0000121667 - Acciones ESSILORLUXOTTICA	EUR	411	2,88	363	2,77
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	498	3,49	465	3,54
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL	EUR	246	1,73	222	1,69
IT000545875 - Acciones INTERCOS SPA	EUR	337	2,36	237	1,80
NL0010801007 - Acciones IIMCD NV	EUR	291	2,04	354	2,70
DE000KBX1006 - Acciones KNORR-BREMSE AG	EUR	130	0,91	108	0,82
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	0	0,00	73	0,56
FR001400NLM4 - Acciones ORPEA	EUR	61	0,43	0	0,00
AT0000758305 - Acciones PALFINGER AV	EUR	246	1,72	168	1,28
GB00BL9ZF303 - Acciones PETERSHILL PARTNERS PLC	GBP	571	4,00	454	3,46
AU0000284895 - Acciones REDOX LTD/AUSTRALIA	AUD	77	0,54	29	0,22
IT0005282865 - Acciones REPLY SPA	EUR	377	2,64	327	2,49
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	264	1,85	281	2,14
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORP	USD	87	0,61	0	0,00
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	278	1,95	223	1,70
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	149	1,04	106	0,81
IT0001206769 - Acciones SOL SPA	EUR	515	3,60	432	3,29
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	429	3,01	532	4,06
FR0000064271 - Acciones STEF SA	EUR	498	3,49	250	1,91
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	53	0,37	71	0,54
FR0013230612 - Acciones TIKEHAU CAPITAL	EUR	427	2,99	218	1,66
FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	292	2,04	300	2,29
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	238	1,67	183	1,39
TOTAL RV COTIZADA		10.220	71,59	8.471	64,53
XXXXXXXXXXXX - Acciones ATENTO SA	USD	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		10.220	71,59	8.471	64,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.220	71,59	8.471	64,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.058	98,48	12.852	97,91
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USL0427PAD89 - Obligaciones ATENTO SA 4.000 2024-02-10	USD	0	0,00	31	0,23

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

No aplicable

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