

IBERIAN VALUE, FI

Nº Registro CNMV: 4860

Informe Semestral del Primer Semestre 2025**Gestora:** DUX INVERSORES, SGIIC, S.A.**Depositorio:** BANKINTER, S.A.**Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES**Grupo Depositorio:** BANKINTER**Rating Depositorio:** Baa1(MOODYS)

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

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

Dirección

Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid

Correo Electrónicoinfo@duxinversores.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/03/2015

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: IBERIAN VALUE FI invierte al menos un 75% de su exposición total en Renta Variable. Al menos el 60% de la exposición total será Renta Variable emitida y cotizada por entidades radicadas en España y Portugal, siendo el resto de la exposición a renta variable de emisores y mercados europeos. La gestión del fondo toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35. La política de inversiones busca el crecimiento del valor de la acción a largo plazo. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en IBERIAN VALUE FI a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,30	0,44	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,35	3,45	2,35	3,67

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	417.822,45	406.617,02
Nº de Partícipes	110	110
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.914	16,5469
2024	5.394	13,2654
2023	4.984	12,0221
2022	4.325	10,2555

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	2,20	2,87	0,67	2,20	2,87	mixta	al fondo
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	24,74	10,99	12,38	0,29	0,26	10,34	17,23	8,12	-22,70

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,15	04-04-2025	-4,15	04-04-2025	-3,70	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,87	10-04-2025	1,95	03-03-2025	2,47	16-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,03	14,11	9,55	7,43	8,87	8,24	9,65	15,79	26,90
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,12	19,43	34,10
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,40	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05	3,42	0,53
INDICE IBEX 35 TOTAL RETURN	18,12	22,17	12,84	11,43	12,27	11,90	12,88	18,05	28,11
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,77	10,77	10,93	14,16	14,14	14,16	14,42	14,77	14,15

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

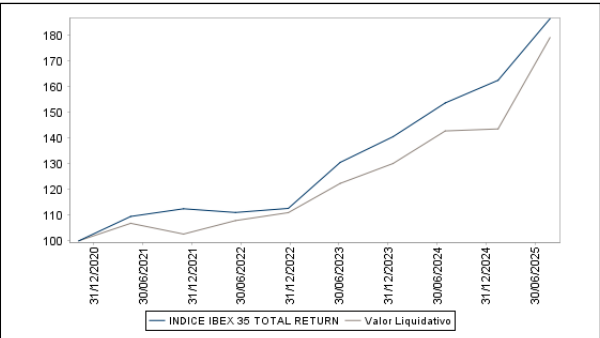
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,38	0,39	0,39	0,39	1,58	1,58	1,60	1,58

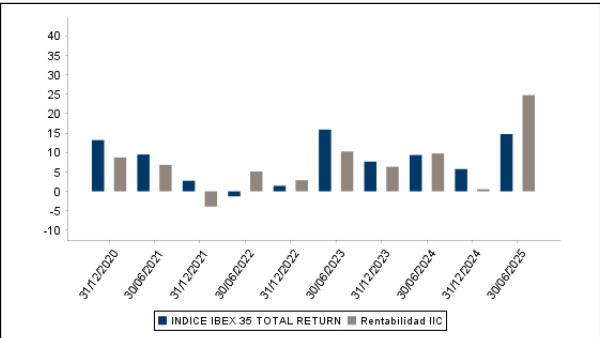
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	15.733	100	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	27.893	111	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	74.965	179	5
Renta Variable Mixta Internacional	9.350	122	8
Renta Variable Euro	15.258	316	18
Renta Variable Internacional	57.369	399	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	160.734	1.093	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	361.302	2.320	6,60

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.890	99,65	5.182	96,07
* Cartera interior	5.951	86,07	4.388	81,35
* Cartera exterior	938	13,57	794	14,72
* 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)	101	1,46	201	3,73
(+/-) RESTO	-77	-1,11	11	0,20
TOTAL PATRIMONIO	6.914	100,00 %	5.394	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.394	5.385	5.394	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,53	-0,39	2,53	-859,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	22,07	0,57	22,07	3.622,09
(+) Rendimientos de gestión	25,35	1,41	25,35	-2.919,05
+ Intereses	0,09	0,19	0,09	-44,30
+ Dividendos	1,77	2,20	1,77	-7,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	23,49	-0,98	23,49	-2.867,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-3,28	-0,84	-3,28	6.541,14
- Comisión de gestión	-2,87	-0,73	-2,87	354,05
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	14,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-12,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	46,62
- Otros gastos repercutidos	-0,31	-0,01	-0,31	6.138,08
(+) 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)	6.914	5.394	6.914	

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

3. Inversiones financieras

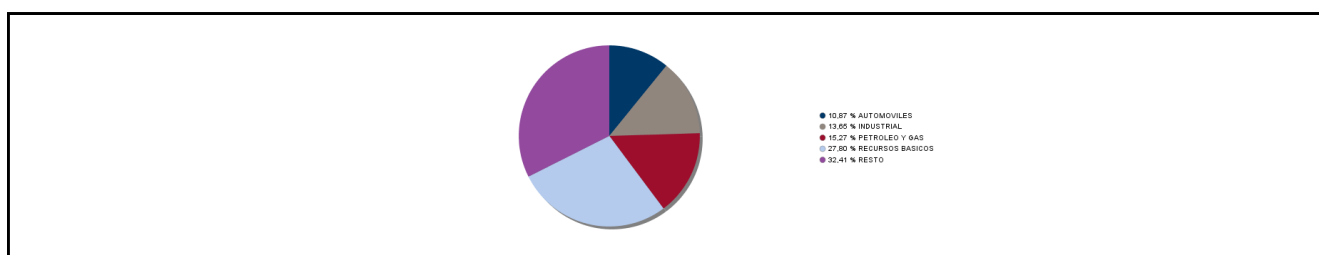
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	593	8,58	415	7,69
TOTAL RENTA FIJA	593	8,58	415	7,69
TOTAL RV COTIZADA	5.358	77,50	3.973	73,66
TOTAL RENTA VARIABLE	5.358	77,50	3.973	73,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.951	86,08	4.388	81,35
TOTAL RV COTIZADA	938	13,57	794	14,71
TOTAL RENTA VARIABLE	938	13,57	794	14,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	938	13,57	794	14,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.890	99,65	5.182	96,06

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.383.762,71 euros que supone el 48,94% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 45.764.412,34 euros, suponiendo un 740,66% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

d.) Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario.

h.) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El 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. Cerramos el semestre con comportamiento superior a nuestro índice de referencia, registrando una revalorización del +24,7% frente al +22% del mismo. Si bien durante el primer trimestre del ejercicio, la evolución del fondo fue muy similar a la de su índice de referencia (+12,4%), durante el segundo, Iberian Value registró un comportamiento más favorable, logrando una revalorización del +11% frente al +8,5% del índice. Respecto a la evolución de las compañías en las que estamos invertidos, sobresalen las revalorizaciones registradas por DIA (+75%), Técnicas Reunidas (+74%), Elecnor (+54%, ajustado por el dividendo extraordinario) y Prosegur Cash (+48%), destacando la revalorización del +42,5% (ajustado por el dividendo extraordinario) de Elecnor en apenas el segundo trimestre del año. La compañía de distribución de alimentación y productos del hogar DIA, registró muy buenos resultados a perímetro comparable, tras la venta de sus negocios en Portugal y Brasil, que limitan de manera muy significativa las pérdidas futuras. La racionalización de su red de tiendas, las medidas de eficiencia implementadas y la mejora del surtido de productos, especialmente en frescos, impulsa con fuerza sus resultados operativos a pesar del moderado crecimiento de su cifra de negocio. La continua mejora de márgenes en España, su principal mercado y donde incrementa su cuota de mercado por tercer año seguido, compensa el fuerte deterioro en Argentina, afectado por la caída de la demanda y el tipo de cambio. De este modo, finaliza su proceso de reestructuración, centrándose en su negocio de proximidad en España y Argentina. La fuerte mejora en la generación de caja operativa, unido a la racionalización de inversiones, permite generar un elevado flujo de caja positivo por primera vez en muchos años. Durante el periodo presentó su nuevo Plan Estratégico para 2025-29, centrado en la finalización de la reestructuración del negocio y el inicio de una nueva etapa de crecimiento, con la apertura de hasta 300 nuevas tiendas, y

la posibilidad de crecer adquiriendo tiendas a competidores. Podrá acometer esta nueva etapa sin problemas tras la refinanciación realizada hace unos meses, operación con la que mejoró su flexibilidad financiera al ampliar vencimientos, aumentar la cuantía disponible y mejorar su coste. Todo ello, unido a la capacidad demostrada de su actual equipo gestor, que ha logrado reestructurar con éxito su negocio, ha despertado el interés del mercado. Por su parte, la ingeniería Técnicas Reunidas mantiene una sólida recuperación de su negocio, con una continua mejora gradual de márgenes hacia el objetivo previsto en su Plan Estratégico. Tras un espectacular último trimestre del ejercicio en la obtención de nuevos contratos, su cartera de pedidos registra nuevos máximos históricos con 12.500 millones de euros. Destaca el anuncio del relanzamiento del proyecto Hassi Messaoud para Sonatrach en Argelia, que aunque incluido en cartera, elimina una importante incertidumbre sobre la posibilidad de su no ejecución. Asimismo, inicia 2025 con fuerza a nivel de adjudicaciones, anunciando nuevos contratos por 3.700 millones de euros, mientras a nivel financiero destaca la amortización del segundo tramo del préstamo ordinario de la SEPI por casi 50 millones de euros, y a finales de ejercicio estudiará una posible amortización parcial anticipada del importe restante, en función de su nivel de caja y los requisitos de balance solicitado por sus clientes. Con estas sólidas cifras, la compañía ha ofrecido su guía para 2025, superando nuestras estimaciones previas y cotizando a múltiplos muy atractivos a pesar de la importante revalorización registrada. Respecto a Elecnor, compañía de servicios y ejecución de proyectos de ingeniería, 2024 fue un ejercicio atípico, donde la venta de Enerfin, su negocio de generación de energía renovable, permitió compensar la debilidad en Servicios y Proyectos. La debilidad en los mercados internacionales en este negocio, fue compensada por el robusto crecimiento en el mercado doméstico, aunque sus resultados se mantienen afectados por los problemas que arrastra en algunos proyectos en Australia. Aprovechando las elevadas plusvalías de esta operación (800 millones de euros), contabilizó elevadas provisiones para afrontar posibles riesgos operativos futuros que se pudieran materializar y liquidó su filial en Venezuela. Con los elevados recursos netos obtenidos (1.440 millones de euros), ha reducido con fuerza su deuda (500 millones de euros) y ha repartido dividendos extraordinarios (805 millones de euros) por cuantía similar a la plusvalía obtenida. Dicho importe supone un 48% respecto a la cotización de 2023, ejercicio previo al cierre de dicha operación, y en el caso más inmediato del segundo dividendo extraordinario, que ha impulsado la cotización durante este período, supone un 19% respecto al cierre de 2024. Respecto a Prosegur Cash, compañía de gestión y distribución de efectivo, registró un último trimestre de actividad espectacular, gracias a la consolidación de filiales indias y al fuerte descenso del impacto negativo del tipo de cambio en Latino América, aflorando el fuerte crecimiento ordinario en esta área. Sus resultados anuales crecieron con fuerza gracias al crecimiento ordinario en todas las áreas, al menor impacto negativo de divisas, al fuerte crecimiento de Nuevos Productos y a la fuerte mejora del resultado financiero, lo que le ha permitido impulsar con fuerza su generación de caja. El fuerte repunte de estas compañías contrasta con los leves descensos registrados por las compañías que peor se comportaron de la cartera, como Vallourec (-4,4%), CIE Automotive (-4%) y Meliá Hotels (-3,5%). Vallourec, fabricante francés de tubos sin soldadura para la industria de petróleo y gas, registró una fuerte contracción de resultados en 2024 debido a menores volúmenes y precios tanto, en su negocio de tubos como en minería de hierro. El negativo comportamiento en Estados Unidos, su principal mercado, fue parcialmente compensado por el positivo desempeño en el Hemisferio Este y Brasil. No obstante, en la actualidad ya se aprecia en Estados Unidos una fuerte recuperación de pedidos y una leve recuperación en precios, que impulsará sus resultados en 2025. El fuerte descenso de actividad en un negocio con elevado apalancamiento operativo, provoca un severo deterioro de márgenes, pero el impacto contable de la refinanciación de su deuda y las plusvalías obtenidas por la venta de los terrenos en Alemania, redujeron significativamente la contracción de su beneficio. Durante el primer trimestre del ejercicio su actividad se mantuvo estable en niveles elevados, ya que el mayor volumen fue compensado por menores precios, generando no obstante, una sensible contracción de resultados adicional que prevé revertir en el segundo semestre del ejercicio. Durante el período destacó el reparto de dividendos tras una década sin hacerlo, con una rentabilidad implícita de casi el 9%. CIE Automotive, compañía dedicada al diseño y fabricación de componentes y subconjuntos para automoción, se ha visto penalizada por el descenso en la producción de vehículos en Europa (-6%), provocando una caída de sus resultados en el último trimestre del ejercicio. A pesar de ello, en 2024 registró un ligero crecimiento gracias a su amplia diversificación geográfica y su continua mejora de márgenes, volviendo a ganar cuota de mercado una vez más a pesar del desafiante entorno sectorial. El sólido crecimiento en Brasil, India y resto de Europa, compensó la menor actividad en NAFTA y el muy negativo comportamiento en China, debido a su muy reducida presencia en OEM's locales que son los que impulsaron la producción. De este modo, acumula un crecimiento superior al mercado del 18% desde 2021, lo que supone el 90% de su objetivo estratégico. La continua mejora de márgenes operativos le lleva a registrar nuevos máximos históricos a pesar de la débil actividad en la industria y la creciente incertidumbre. Su cotización se encuentra en niveles de 2018, mientras sus resultados operativos han mejorado más de un 30%, cotizando a una rentabilidad del flujo de caja >10%. Por otro lado, destaca el lanzamiento de una oferta de compra sobre el 9,675% de su capital a 24 ¢ por acción, lo que supondrá un desembolso de 278 M€. Con esta operación, la compañía, caracterizada por su eficiente asignación de capital, demuestra los atractivos niveles de cotización actuales. Las acciones adquiridas no se amortizarán, sino que se colocarán en el mercado más adelante y en el momento y forma oportunos. No descartamos que sean utilizadas como parte del pago para realizar alguna adquisición de envergadura, aprovechando la situación compleja que vive el sector y su sólido balance. Por último, respecto a la compañía

hotelera Meliá Hotels, sigue incrementando su ingreso por habitación pero a un ritmo inferior al previsto, lastrado por Cuba (con caídas en demanda por problemas de oferta y escasez de energía) pese al buen comportamiento del resto de geografías, con España registrando fuertes incrementos. Continúa el incremento en tarifas que compensó la ligera caída en ocupación. Sus resultados operativos se contrajeron ligeramente debido a las menores comisiones del modelo de gestión y los mayores gastos por reestructuración. La compañía ha aumentado el objetivo de nuevas incorporaciones bajo el modelo de gestión y pretende seguir ampliando su cartera.

c) Índice de referencia. A partir del 01/06/2025 el fondo toma como referencia el índice IBEX-35 Total Return. Hasta el 31/05/2025 el Benchmark ha sido 75% IBEX-35 Total Return y 25% PSI 20 Net Return. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 23,45%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 30.06.2025 ascendía a 6.913.670,80 euros (a 31.12.2024, 5.393.948,95 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 110 (siendo los mismos a 31.12.2024). La rentabilidad del Fondo en el periodo es del 24,74%. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,39 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,54% anual sobre el patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -4,80% y 20,17%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Por valores, la rentabilidad lograda se ha obtenido principalmente gracias a la contribución de Técnicas Reunidas (+7%), DIA (+3,3%) y Prosegur Cash (+3,3%), rentabilidades que han sido compensadas parcialmente por la contribución negativa de Vallourec (-0,2%), CIE Automotice, Lingotes Especiales y Meliá Hotels (-0,1% cada compañía). En cuanto a las principales variaciones de la cartera, destacan los incrementos de posición en Repsol (+4,7%), Meliá Hotels (+3,4%) y Sacyr (+2,1%); así como los descensos en Elecnor (-4,2%), NOS (-1%) y Vallourec (-1%). Respecto a la operativa realizada, aprovechamos el débil comportamiento registrado durante el periodo en algunas de las compañías en las que estamos invertidos para reforzar nuestra inversión, como Meliá Hotels (+3,9%) y CIE Automotive (+2,1%), así como volver a invertir en Repsol (+4,8%), Sacyr (+2%), Navigator (+1%) y Galp (+1%). Respecto a las desinversiones, aprovechamos el positivo comportamiento registrado en algunas de las compañías de la cartera, para reducir paulatinamente nuestra inversión conforme se reducía el descuento con el que cotizaban frente a nuestra valoración. De este modo, destacan las ventas de Técnicas Reunidas (-2,4%) y Prosegur Cash (-1,2%), así como la desinversión total en Elecnor (-4,8%), aprovechando la fuerte revalorización registrada por la cotización previa al reparto de un nuevo dividendo extraordinario. Como resultado de la operativa, el nivel de liquidez se ha reducido.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No se ha operado con derivados en el periodo. El Fondo ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario.

d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. Desde el 12 de febrero de 2024 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en ?STR un día menos 0,30%. Para las cuentas en divisa, se remuneran cada una en función de un tipo de referencia establecido por el depositario menos 0,25%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del Fondo ha sido superior respecto a periodos anteriores, inferior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El Fondo ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones. 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. En cuanto a Iberian Value, 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	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K53 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	0	0,00	415	7,69
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	593	8,58	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		593	8,58	415	7,69
TOTAL RENTA FIJA		593	8,58	415	7,69
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC.Y AUXILIAR FERROCARR	EUR	237	3,42	177	3,29
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	478	6,91	389	7,22
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	282	4,08	163	3,02
ES0126775032 - Acciones DISTRIBUIDORA INTENACIONAL	EUR	0	0,00	232	4,31
ES0126775008 - Acciones DISTRIBUIDORA INTENACIONAL	EUR	312	4,52	0	0,00
ES0129743318 - Acciones ELECENOR	EUR	0	0,00	225	4,17
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	0	0,00	181	3,36
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	478	6,91	336	6,22
ES0147561015 - Acciones IBERPAPEL	EUR	393	5,69	345	6,39
ES0158480311 - Acciones LINGOTAS ESPECIALES S.A.	EUR	289	4,18	188	3,48
ES0124244E34 - Acciones MAFRE	EUR	188	2,71	169	3,13
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	620	8,97	533	9,89
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	306	4,43	58	1,08
ES0126501131 - Acciones ALANTRA WEALTH MANAGEMENT	EUR	316	4,57	0	0,00
ES0126501131 - Acciones DINAMIA	EUR	0	0,00	222	4,12
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	323	4,67	0	0,00
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	143	2,07	0	0,00
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	674	9,76	530	9,83
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	320	4,63	224	4,15
TOTAL RV COTIZADA		5.358	77,50	3.973	73,66
TOTAL RENTA VARIABLE		5.358	77,50	3.973	73,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.951	86,08	4.388	81,35
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIES SGPS SA	EUR	70	1,01	0	0,00
PTIBS0AM0008 - Acciones IBERSOL SGPS SA	EUR	133	1,92	102	1,90
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	67	0,97	107	1,98
PTPTI0AM0006 - Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	68	0,98	0	0,00
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	255	3,68	216	4,01
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	106	1,54	124	2,31
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC	EUR	240	3,47	244	4,52
TOTAL RV COTIZADA		938	13,57	794	14,71
TOTAL RENTA VARIABLE		938	13,57	794	14,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		938	13,57	794	14,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.890	99,65	5.182	96,06

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)
 No aplica.