

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012
e Informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Dux Inversores, SGIIC, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

José Antonio Simón
Socio – Auditor de Cuentas

29 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 N° 03/13/01528
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.es

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	18 016 895,30	18 181 413,59
Deudores	61 524,21	50 372,58
Cartera de inversiones financieras	17 906 314,74	18 052 270,36
Cartera interior	13 403 092,48	13 196 943,32
Valores representativos de deuda	9 903 092,48	10 552 238,32
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	3 500 000,00	2 644 705,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 151 121,26	4 486 124,26
Valores representativos de deuda	4 151 121,26	4 486 604,26
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	(480,00)
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	352 101,00	369 202,78
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	49 056,35	78 770,65
TOTAL ACTIVO	18 016 895,30	18 181 413,59

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	17 993 984,85	18 161 828,81
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	17 993 984,85	18 161 828,81
Capital	-	-
Partícipes	16 761 360,09	17 279 164,57
Prima de emisión	-	-
Reservas	147 161,64	147 161,64
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	433 746,71	433 746,71
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	651 716,41	301 755,89
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	22 910,45	19 584,78
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	22 910,45	19 584,78
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	18 016 895,30	18 181 413,59

CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	-	400 000,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	400 000,00
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	400 000,00

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresadas en euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	8 081,25	5 784,99
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(110 900,86)</u>	<u>(110 437,80)</u>
Comisión de gestión	(92 099,75)	(91 858,53)
Comisión de depositario	(14 735,97)	(14 697,30)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 065,14)	(3 881,97)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(102 819,61)	(104 652,81)
Ingresos financieros	669 457,96	695 424,34
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>363 097,65</u>	<u>(280 342,87)</u>
Por operaciones de la cartera interior	244 071,49	(21 616,00)
Por operaciones de la cartera exterior	123 106,16	(142 696,87)
Por operaciones con derivados	(4 080,00)	(116 030,00)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(271 436,60)</u>	<u>(6 053,87)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(192 940,91)	(6 340,78)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(79 209,69)	11 797,41
Resultados por operaciones con derivados	714,00	(11 510,50)
Otros	-	-
Resultado financiero	761 119,01	409 027,60
Resultado antes de impuestos	658 299,40	304 374,79
Impuesto sobre beneficios	(6 582,99)	(2 618,90)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>651 716,41</u>	<u>301 755,89</u>

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						651 716,41	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas						-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-	
Total de ingresos y gastos reconocidos						651 716,41	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	17 279 164,57	147 161,64	433 746,71	301 755,89	-	-	18 161 828,81
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	17 279 164,57	147 161,64	433 746,71	301 755,89	-	-	18 161 828,81
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	651 716,41	-	-	651 716,41
Aplicación del resultado del ejercicio	301 755,89	-	-	(301 755,89)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 272 543,51	-	-	-	-	-	1 272 543,51
Reembolsos	(2 092 103,88)	-	-	-	-	-	(2 092 103,88)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	16 761 360,09	147 161,64	433 746,71	651 716,41	-	-	17 993 984,85

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						301 755,89	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas						-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-	
Total de ingresos y gastos reconocidos						301 755,89	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	17 990 555,45	147 161,64	433 746,71	(42 484,56)	-	-	18 528 979,24
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	17 990 555,45	147 161,64	433 746,71	(42 484,56)	-	-	18 528 979,24
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	301 755,89	-	-	301 755,89
Aplicación del resultado del ejercicio	(42 484,56)	-	-	42 484,56	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	1 659 910,87	-	-	-	-	-	1 659 910,87
Reembolsos	(2 328 817,19)	-	-	-	-	-	(2 328 817,19)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	17 279 164,57	147 161,64	433 746,71	301 755,89	-	-	18 161 828,81

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 23 de mayo de 2005. Tiene su domicilio social en Velázquez 25, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 1 de junio de 2005 con el número 3.191, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Dux Inversores, SGIC, S.A., sociedad participada al 85% por Altegui Gestión, Agencia de Valores S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones, calculado estos últimos tomando como base el patrimonio del Fondo.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no está dividido en compartimentos.

Por tratarse de un Fondo de acumulación y de conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre Sociedades devengado, permanecerá en el patrimonio del Fondo.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 0,5%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaría ha sido del 0,08%.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones con motivo del negocio que aporta al Depositario. Dichas retrocesiones son realizadas por una de las sociedades del Grupo en base al contrato que ésta mantiene suscrito con el banco. Las mencionadas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 8.081,25 euros, en el ejercicio 2012 (5.784,99 euros en 2011).

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aún cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2012 y 2011.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del período en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V., posteriormente modificada por la Circular 1/2012, de 26 de julio, de la C.N.M.V.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen en la cartera operaciones de cesión de valores en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen en la cartera operaciones de permutas financieras.

i) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

j) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

k) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Depósitos de garantía	-	16 040,00
Administraciones Públicas deudoras	60 236,36	33 044,73
Otros	1 287,85	1 287,85
	<hr/>	<hr/>
	61 524,21	50 372,58

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	27 191,74	33 044,73
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	<u>33 044,62</u>	<u>-</u>
	<u>60 236,36</u>	<u>33 044,73</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	12 179,95	8 721,61
Otros	<u>10 730,50</u>	<u>10 863,17</u>
	<u>22 910,45</u>	<u>19 584,78</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
I.R.P.F. retenido a partícipes	5 596,96	6 102,71
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>6 582,99</u>	<u>2 618,90</u>
	<u>12 179,95</u>	<u>8 721,61</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	13 403 092,48	13 196 943,32
Valores representativos de deuda	9 903 092,48	10 552 238,32
Depósitos en Entidades de Crédito	3 500 000,00	2 644 705,00
Cartera exterior	4 151 121,26	4 486 124,26
Valores representativos de deuda	4 151 121,26	4 486 604,26
Derivados	-	(480,00)
Intereses de la cartera de inversión	352 101,00	369 202,78
	17 906 314,74	18 052 270,36

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2011.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2012	2011
Cuentas en el depositario	48 359,34	49 567,52
Otras cuentas de tesorería	697,01	29 203,13
	49 056,35	78 770,65

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha oscilado durante el ejercicio 2012 para las cuentas en euros entre el 0,107% y el 1,005% (entre el 0,752% y el 1,47% en 2011).

El capítulo "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, recogía principalmente el saldo mantenido en Barclays Bank y en Altura Markets, A.V., S.A., donde se liquidaban diariamente los márgenes de los contratos de derivados, respectivamente.

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>17 993 984,85</u>	<u>18 161 828,81</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 526 983,49</u>	<u>1 598 397,58</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,78</u>	<u>11,36</u>
Número de partícipes	<u>222</u>	<u>221</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen participaciones significativas, de acuerdo con lo establecido en el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2011.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable.

Al 31 de diciembre de 2012 no existen bases imponibles negativas pendientes de compensar.

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, han ascendido a 3 miles de euros, respectivamente. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos DIPUTACIÓN FORAL VIZCAYA 5,450 2013-06-	EUR	194 015,64	4 277,29	195 628,91	1 613,27
Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,150 2019-10-28	EUR	455 151,85	3 332,39	381 782,60	(73 369,25)
Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 4,305 2014-03-06	EUR	445 086,00	17 671,10	444 929,58	(156,42)
Bonos GENERALITAT CATALUNYA 3,875 2015-04-07	EUR	177 972,66	10 608,04	179 603,60	1 630,94
TOTALES Deuda pública		1 272 226,15	35 888,82	1 201 944,69	(70 281,46)
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones KUTXABANK 4,380 2015-09-28	EUR	211 069,27	1 322,20	198 117,80	(12 951,47)
Obligaciones MAFRE 5,125 2015-11-16	EUR	100 030,00	631,18	105 106,71	5 076,71
Obligaciones CAIXABANK 0,310 2015-11-04	EUR	282 728,87	1 347,92	224 704,89	(58 023,98)
TOTALES Renta fija privada cotizada		593 828,14	3 301,30	527 929,40	(65 898,74)
Valores de entidades de crédito garantizados					
Obligaciones KUTXABANK 5,125 2015-04-08	EUR	598 409,66	22 794,72	618 299,36	19 889,70
Obligaciones KUTXABANK 4,500 2013-05-23	EUR	249 731,84	6 975,91	251 507,38	1 775,54
Obligaciones BANCO DE SABADELL 4,500 2013-02-11	EUR	399 650,69	16 252,81	400 614,80	964,11
Obligaciones BANCO DE SABADELL 3,125 2014-01-20	EUR	392 642,15	15 279,38	397 391,71	4 749,56
Obligaciones B.POPULAR 4,500 2013-02-04	EUR	449 504,80	18 778,62	450 463,23	958,43
Obligaciones UNICAJA 4,375 2015-10-14	EUR	399 331,80	3 770,52	402 965,15	3 633,35
Obligaciones CAIXABANK 4,750 2015-03-18	EUR	199 599,46	7 585,91	207 580,01	7 980,55
Obligaciones CAIXABANK 3,125 2013-09-16	EUR	698 348,97	6 820,04	703 078,63	4 729,66
Obligaciones BANKINTER 4,875 2013-01-21	EUR	399 764,97	18 632,04	400 255,47	490,50
Obligaciones BANKINTER 3,750 2013-09-23	EUR	600 148,96	6 043,17	606 079,21	5 930,25
Obligaciones BANKIA 3,000 2013-04-15	EUR	395 657,85	11 621,81	396 295,01	637,16
Obligaciones BANKIA 3,500 2014-11-13	EUR	394 335,50	2 219,18	389 780,27	(4 555,23)
Obligaciones BBVA 4,125 2014-01-13	EUR	549 977,24	21 970,39	559 768,76	9 791,52
Obligaciones SANTANDER 3,125 2015-01-28	EUR	799 453,00	23 336,10	810 699,64	11 246,64
Obligaciones BANCO ESPAÑOL DE CREDITO 3,625 2	EUR	400 030,04	4 550,08	408 854,14	8 824,10
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		6 926 586,93	186 630,68	7 003 632,77	77 045,84
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Letras ESTADO 1,000 2013-01-02	EUR	1 169 585,62	32,02	1 169 585,62	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 169 585,62	32,02	1 169 585,62	-

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Deposito CITIBANK 4,250 2013 04 03	EUR	500 000,00	15 810,17	500 000,00	-
Deposito BARCLAYS BANK 3,260 2014 08 04	EUR	100 000,00	289,21	100 000,00	-
Deposito BANKINTER S.A. 3,500 2013 01 16	EUR	500 000,00	3 689,13	500 000,00	-
Deposito BANKINTER S.A. 4,100 2013 03 26	EUR	400 000,00	4 337,98	400 000,00	-
Deposito BBVA 3,750 2013 10 01	EUR	400 000,00	3 728,92	400 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER 3,650 2013 10 08	EUR	600 000,00	720,00	600 000,00	-
Deposito BANESTO 3,200 2013 03 28	EUR	450 000,00	10 887,55	450 000,00	-
Deposito BANESTO 3,200 2013 03 03	EUR	550 000,00	14 523,71	550 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		3 500 000,00	53 986,67	3 500 000,00	-
TOTAL Cartera Interior		13 462 226,84	279 839,49	13 403 092,48	(59 134,36)

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Letras BONOS ALEMANES 0,074 2013-03-13	EUR	800 256,00	(136,38)	800 214,72	(41,28)
Letras BONOS ALEMANES 0,000 2013-02-13	EUR	400 176,00	(130,99)	400 149,94	(26,06)
TOTALES Deuda pública		1 200 432,00	(267,37)	1 200 364,66	(67,34)
Renta fija privada cotizada					
Bonos SNAM SPA 3,875 2018-03-19	EUR	498 250,00	5 635,60	536 741,12	38 491,12
Obligaciones CARREFOUR SUPERMARCHÉ 4,375 2016-11-0	EUR	200 141,88	1 407,04	221 061,32	20 919,44
Obligaciones GAS NATURAL 0,687 2015-06-30	EUR	271 587,57	35,11	63 997,85	(207 589,72)
Obligaciones BBVA 4,000 2013-05-13	EUR	499 619,04	12 916,53	499 995,59	376,55
Obligaciones BBVA 4,000 2013-03-22	EUR	399 712,01	12 662,55	399 978,60	266,59
Obligaciones BERDROLA FINANZAS SAU 3,875 2014-02-	EUR	599 198,08	21 044,42	616 776,60	17 578,52
Obligaciones SANTANDER INTL DEBT SA 4,250 2014-04-	EUR	599 617,89	18 827,63	612 205,52	12 587,63
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 068 126,47	72 528,88	2 950 756,60	(117 369,87)
TOTAL Cartera Exterior		4 268 558,47	72 261,51	4 151 121,26	(117 437,21)

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos DIPUTACIÓN FORAL VIZCAYA 5,450 2013-06-	EUR	399 044,97	5 511,40	395 572,25	(3 472,72)
Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,150 2019-10-28	EUR	455 005,91	3 331,14	405 062,56	(49 943,35)
Letras ESTADO 4,787 2012-10-19	EUR	517 010,96	3 127,87	525 746,61	8 735,65
Bonos GENERALITAT CATALUNYA 3,875 2015-04-07	EUR	175 000,00	6 910,76	168 223,28	(6 776,72)
Bonos GENERALITAT CATALUNYA 4,250 2012-05-02	EUR	190 000,00	5 345,92	187 485,71	(2 514,29)
TOTALES Deuda pública		1 736 061,84	24 227,09	1 682 090,41	(53 971,43)
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones BANCA CIVICAJA 0,310 2015-11-04	EUR	277 468,96	1 981,18	234 125,24	(43 343,72)
Obligaciones BERCAJA 3,130 2018-04-20	EUR	161 877,07	1 187,34	117 855,53	(44 021,54)
Obligaciones CAJA DE SALAMANCA Y SORIA 0,764 2015-	EUR	184 886,72	23,04	147 541,81	(37 344,91)
Obligaciones CAJA AHORROS INMACULADA 0,685 2014-06	EUR	191 184,44	44,87	169 850,72	(21 313,72)
Obligaciones BILBAO BIZKAIA KUTXA 4,380 2015-09-28	EUR	214 566,92	1 344,43	191 743,34	(22 823,58)
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 029 964,11	4 580,86	861 116,64	(168 847,47)
Valores de entidades de crédito garantizados					
Obligaciones CAJA VITAL 4,500 2013-05-23	EUR	249 500,50	6 913,53	249 673,48	172,98
Obligaciones UNICAJA 4,375 2015-10-14	EUR	399 080,96	3 767,98	386 321,34	(12 759,62)
Obligaciones BANCO DE SABADELL 4,500 2013-02-11	EUR	399 372,00	16 185,83	400 356,25	984,25
Obligaciones BANCO DE SABADELL 3,125 2014-01-20	EUR	389 206,07	15 100,93	384 988,39	(4 217,68)
Obligaciones B.POPULAR 4,500 2013-02-04	EUR	449 091,00	18 756,95	449 860,23	769,23
Obligaciones KUTXA 5,125 2015-04-08	EUR	597 852,00	22 770,36	603 634,03	5 782,03
Obligaciones LA CAIXA 4,750 2015-03-18	EUR	199 454,00	7 578,94	200 860,43	1 406,43
Obligaciones LA CAIXA 3,125 2013-09-16	EUR	696 694,12	6 803,57	687 292,58	(9 401,54)
Obligaciones BANKINTER 4,875 2013-01-21	EUR	399 544,00	18 621,43	401 825,00	2 281,00
Obligaciones BANKINTER 3,750 2013-09-23	EUR	600 233,46	6 043,87	593 779,67	(6 453,79)
Obligaciones BANKIA 3,000 2013-04-15	EUR	391 456,88	11 497,97	386 831,41	(4 625,47)
Obligaciones BANKIA 3,500 2014-11-13	EUR	389 089,21	4 749,39	374 484,93	(14 604,28)
Obligaciones BBVA 4,125 2014-01-13	EUR	550 000,00	21 906,09	549 535,02	(464,98)
Obligaciones SANTANDER 3,125 2015-01-28	EUR	799 305,46	23 261,99	773 392,69	(25 912,77)
Obligaciones BANCO ESPAÑOL DE CREDITO 3,625 2	EUR	400 000,72	4 549,65	386 657,98	(13 342,74)
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		6 909 880,38	188 508,48	6 829 493,43	(80 386,95)
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Letras ESTADO 0,400 2012-01-02	EUR	1 179 537,84	25,83	1 179 537,84	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 179 537,84	25,83	1 179 537,84	-

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Deposito BANCO POPULAR 3,000 2012 03 31	EUR	120 000,00	2 712,24	120 000,00	-
Deposito BARCLAYS BANK 3,260 2014 08 04	EUR	100 000,00	249,32	100 000,00	-
Deposito BANKINTER S.A. 3,750 2012 09 26	EUR	1 000 000,00	9 729,58	1 000 000,00	-
Deposito BANKIA 4,000 2012 10 11	EUR	200 000,00	1 797,26	200 000,00	-
Deposito BANKIA 4,000 2012 09 28	EUR	200 000,00	87,67	200 000,00	-
Deposito BBVA 3,090 2012 07 12	EUR	618 225,00	8 953,89	618 225,00	-
Deposito BBVA 3,500 2012 04 19	EUR	200 000,00	4 903,39	200 000,00	-
Deposito BANESTO 3,000 2012 03 30	EUR	206 480,00	4 683,97	206 480,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		2 644 705,00	33 117,32	2 644 705,00	-
TOTAL Cartera Interior		13 500 149,17	250 459,58	13 196 943,32	(303 205,85)

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones B.POPULAR 4,625 2013-04-19	EUR	199 508,00	6 627,56	196 487,66	(3 020,34)
Obligaciones EDP FINANCE 3,250 2015-03-16	EUR	533 602,21	17 252,49	473 287,10	(60 315,11)
Obligaciones GAS NATURAL 3,125 2012-11-02	EUR	400 165,96	1 996,38	401 584,80	1 418,84
Obligaciones GAS NATURAL 0,687 2015-06-30	EUR	261 344,77	88,42	101 507,53	(159 837,24)
Obligaciones PORTUGAL TELECOM FINANCE 6,000 2013-0	EUR	632 440,99	22 599,82	621 186,35	(11 254,64)
Obligaciones PORTUGAL TELECOM FINANCE 3,750 2012-0	EUR	602 959,70	14 944,84	598 645,75	(4 313,95)
Obligaciones BBVA 4,000 2013-05-13	EUR	499 505,00	2 798,63	497 903,26	(1 601,74)
Obligaciones BBVA 4,000 2013-03-22	EUR	399 396,00	12 649,72	398 233,30	(1 162,70)
Obligaciones BERDROLA FINANZAS SAU 3,875 2014-02-	EUR	598 855,00	20 964,82	601 903,23	3 048,23
Obligaciones SANTANDER INTL DEBT SA 4,250 2014-04-	EUR	599 370,00	18 820,52	595 865,28	(3 504,72)
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 727 147,63	118 743,20	4 486 604,26	(240 543,37)
TOTAL Cartera Exterior		4 727 147,63	118 743,20	4 486 604,26	(240 543,37)

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
Futuro BONOS ALEMANES 1000	EUR	400 000,00	556 160,00	8/03/2012
TOTALES Futuros vendidos		400 000,00	556 160,00	
TOTALES		400 000,00	556 160,00	

1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2012

Las principales bolsas mundiales han tenido en 2.012 unos resultados positivos. En Europa destacan Grecia y Alemania con una revalorización del 33,4% y 29,1% respectivamente. En Asia, las que mejor se han comportado han sido India (25,7%) y Japón (22,9%). La bolsa española, por el contrario, ha cerrado con unas pérdidas del 4,7%.

El año ha sido muy convulso, especialmente en Europa, donde existía el riesgo de un nuevo agravamiento de la crisis de deuda. Los acuerdos alcanzados en la Cumbre europea del mes de junio, para la puesta en marcha de una unión bancaria, con la propuesta de designación del BCE como supervisor bancario único, servían como punto de inflexión, sobre todo para los países periféricos, con una sustancial relajación del riesgo soberano. A estos acuerdos previsiblemente seguirán otros, como la creación de un Fondo de Resolución Bancaria y de un Fondo de Garantía de Depósitos comunitario. Se trata de medidas de apoyo al proyecto del euro, consistentes en una mayor integración fiscal y el otorgamiento de nuevas capacidades de actuación a los mecanismos de rescate, entre ellos la recapitalización directa al sector bancario de países que no estén sometidos a un programa de rescate.

La agudización de la incertidumbre mundial en 2.012, por el riesgo de contagio de la Eurozona y el debilitamiento de la demanda, ha motivado una contundente actuación de los bancos centrales de la economías desarrolladas, desplegando potentes medidas de actuación, algunas de ellas heterodoxas, ante el escaso margen con el que contaban sus políticas monetarias tradicionales. Estas medidas han ayudado a recuperar gran parte del terreno perdido. En los últimos días del año, los mercados volvieron a sufrir nuevas tensiones como consecuencia de los riesgos del llamado abismo fiscal en EEUU, aunque afortunadamente se alcanzó, in extremis, un acuerdo de mínimos que por el momento ha salvado la situación.

En España se han tomado muchas medidas, en general bastante impopulares, para la reforma laboral, el saneamiento de la banca y el ajuste del déficit público y se esperan nuevas medidas, algunas de ellas orientadas al redimensionamiento del sector público. Puede que estas medidas a largo plazo sean muy beneficiosas para nuestra economía, pero a corto plazo parecen necesarias unas políticas de estímulo que permitan la reducción de la alta tasa de desempleo. La situación sigue siendo muy complicada y hay muchos expertos que creen que debe solicitarse el rescate. El Gobierno, que se resiste a tomar esta medida, se está viendo favorecido por la reducción de la prima de riesgo que está facilitando la colocación de la deuda pública. Las fuertes medidas de ajuste del gasto público, junto con importantes incrementos de la imposición fiscal, están permitiendo un acercamiento a los objetivos de déficit.

La política de inversiones de la gestora, en el segundo semestre, se ha caracterizado por el mantenimiento del nivel de inversión en renta variable, en los primeros meses, y la posterior adición de posiciones en la última parte del año. Se han continuado sobreponderando los depósitos bancarios y se ha reducido la inversión en consumo básico, incrementándose en otros sectores más cíclicos, así como en el financiero. La inversión en divisas y la exposición geográfica permanece sin apenas cambios, dada su utilidad para diversificar el riesgo macroeconómico de la zona euro. Por otro lado, se han seguido realizando inversiones en letras alemanas y otros activos seguros en euros, pero en menor medida que en periodos anteriores.

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2012

2.- INFORMACIÓN SOBRE LA ACTIVIDAD Y RENTABILIDAD DEL FONDO

2.1 Política de inversiones

DUX RENTINVER RENTA FIJA invierte en renta fija, nacional e internacional, en activos monetarios, bonos y obligaciones en cualquiera de sus modalidades, tanto públicos como privados y acciones preferentes. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de futuros y opciones.

La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora, el crecimiento del valor de las participaciones a largo plazo.

2.2 Objetivos y políticas de gestión del riesgo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez, de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1.082/2012 de 13 de Julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

2.3 Comparación de la cartera a valor efectivo, al 31.12.12

	31.12.12		31.12.11	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR	13.682.931,97	76,41%	13.447.402,90	74,49%
Deuda Pública repo	1.169.617,64	6,53%	1.179.563,67	6,53%
Depósitos.....	3.553.986,67	19,85%	2.677.822,32	14,83%
Renta fija nacional.....	8.959.327,66	50,03%	9.590.016,91	53,12%
CARTERA EXTERIOR	4.223.382,77	23,59%	4.605.347,46	25,51%
Acciones preferentes.....	64.032,96	0,36%	101.595,95	0,56%
Renta fija extranjera	4.159.349,81	23,23%	4.503.751,51	24,95%
TOTALES	17.906.314,74	100,00%	18.052.750,36	100,00%

2.4 Resultados del Fondo año 2012

En este ejercicio el Fondo ha obtenido un resultado positivo de 651.716,41 euros que se propone traspasar a la cuenta de participes.

2.5 Rentabilidad de las participaciones

El valor liquidativo de las participaciones de Dux Rentinver ha aumentado un 3,71% durante el presente ejercicio:

	Patrimonio (miles de euros)	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2011	18.161.828,81	1.598.397,58366	11,36252
Año 2012	17.993.984,85	1.526.983,48994	11,78401

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2012

3.- REPRESENTACIÓN, GESTIÓN Y CONTROL

La gestión de los activos que constituyen el patrimonio del Fondo, así como las funciones de administración y representación las realiza Dux Inversores S.G.I.I.C., S.A., siendo la entidad depositaria Bankinter, S.A.

La auditoría del Fondo ha sido confiada a la firma PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. Los estados financieros y los documentos de información de DUX RENTINVER RENTA FIJA, FI se someten anualmente a un examen, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, determinando si los mismos presentan adecuadamente la situación económica y financiera del Fondo según los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Por otro lado, corresponde a los servicios de inspección financiera de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la inspección del Fondo, así como de la gestora y el depositario, y la vigilancia del cumplimiento de cualesquiera obligaciones impuestas por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre y modificaciones posteriores, sin perjuicio de las facultades expresamente atribuibles a otros Departamentos u Organismos.

4.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES Y PREVISIONES

Se ha iniciado el año con las mismas incertidumbres que influyeron negativamente en el devenir económico de finales del pasado ejercicio. La debilidad de la demanda, tanto interna como externa, y el deterioro del sentimiento económico, mantendrán la economía en fase contractiva. A pesar de ello, el nivel de volatilidad de los mercados bursátiles en el mes de enero ha sido mínimo. Las Bolsas han acentuado su atractivo registrando entradas de dinero vía fondos de renta variable, provenientes en parte de los buenos resultados empresariales del cuarto trimestre (tres de cada cuatro compañías superaron las expectativas).

En Estados Unidos, la madrugada del 1 de enero, el Senado, primero, y la Cámara de Representantes, después, aprobaron un paquete de medidas, que permitió evitar "in extremis" los efectos no deseados derivados del "precipicio fiscal". La extensión de la mayor parte de los incentivos fiscales de \$600.000 millones, que estuvieron vigentes durante el año 2.012, logró despejar las dudas acerca de la evolución de la economía estadounidense.

El Fondo Monetario Internacional ha revisado a la baja sus previsiones de crecimiento global para este año, hasta situarlas en el 3,5%, frente al 3,6% que estimó en Octubre. Según estas previsiones, las economías avanzadas tendrán una actividad débil, cercana al 2%. La ralentización de la economía es más patente en Europa, lastrada por la crisis de los países periféricos y las políticas para la reducción de su endeudamiento y de sus desequilibrios fiscales. No obstante, se advierten algunos síntomas de estabilización coyunturales, siendo los principales riesgos de tipo político, por el retraso en la implementación de las reformas estructurales, y los derivados de los desequilibrios en las grandes economías industrializadas. Los pronósticos del F.M.I. para el año 2.014 a nivel global son algo mejores (4,1%).

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2012

Se espera una actuación conjunta y coordinada de las autoridades mundiales para relanzar la economía, aprobando nuevas medidas de estímulo y compromisos en lo referente a los cambios de las divisas. También se espera que los bancos centrales contribuyan a este objetivo, manteniendo los actuales bajos tipos de interés y dotando de liquidez a los mercados.

En España, se espera que las importantes y costosas medidas que se han adoptado para sanear y reestructurar el sector financiero, permitan a los Bancos retomar la concesión de créditos a las empresas y particulares. Las medidas para la reducción del déficit fiscal están dificultando el consumo y la creación de empleo, pero están permitiendo al Estado obtener financiación a tipos de interés más bajos, alejando el fantasma del rescate. Por otra parte, los grandes ajustes realizados en los costes de las empresas, están mejorando su competitividad, con el consiguiente efecto positivo en las exportaciones. Según el F.M.I., la economía española se contraerá este año el -1,5% pero en el segundo semestre se podrán ver signos de mejora y en 2.014 podrá registrarse un crecimiento del 0,8%.

5.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE DUX RENTINVER RENTA FIJA, FONDO DE INVERSIÓN

Dado que las inversiones de DUX RENTINVER se realizan en su totalidad en renta fija, los resultados del Fondo están muy ligados a las variaciones de los tipos de interés. La cartera de títulos se valora diariamente a precios de mercado y estos precios se comportan generalmente de forma inversa a los tipos de interés a medio y largo plazo. Cuando los tipos bajan los títulos se revalorizan y cuando suben los tipos los títulos de deprecian.

Actualmente los tipos de interés a corto plazo están bajos, pero existe el riesgo de que suban para controlar la inflación. El B.C.E. ya lo ha dejado entrever. Los Bancos Centrales se han visto obligados a reducir los tipos para estimular la reactivación económica. Por lo que se refiere a los tipos a largo, existe también el riesgo de que los mismos repunten, debido a las mayores necesidades de endeudamiento de los Estados y de las empresas. Por este motivo y por lo indicado en el párrafo anterior, de momento consideramos prudente mantener la cartera con una duración corta. Esto va a limitar los riesgos pero también va a influir en la rentabilidad del Fondo, que se estima va a ser modesta.

**Dux Rentinver Renta Fija FI,
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**


Reunidos los Administradores de Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en fecha 26 de Marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 de Dux Rentinver Renta Fija FI, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- b) Cuentas de pérdidas y ganancias, y Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- c) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.
- d) Informe de gestión del ejercicio 2012.

FIRMANTES

FIRMA

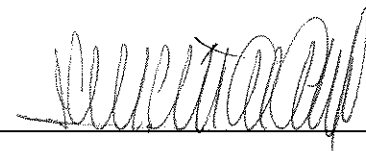
D. Alberto Erhardt Alzaga
(*Presidente del Consejo*)



D. Alvaro Llanza Figueroa
(*Vocal*)



D. Nicanor Ruiz de Azúa Gaztelu
(*Vocal*)



D. Alfredo Ruiz de Azúa Basarrate
(*Secretario del consejo*)