

Dux Umbrella/Aragui Egala
Dux Umbrella/Bolsagar
Dux Umbrella/Avanti
Dux Umbrella/Trimming USA Technology

Compartimentos de,
Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Dux Umbrella, Fondo de Inversión por encargo de los administradores de Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Dux Umbrella, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2019 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Dux Umbrella/Aragui Egala, Dux Umbrella/Bolsagar, Dux Umbrella/Avanti y Dux Umbrella/Trimming USA Technology, compartimentos de Dux Umbrella, Fondo de Inversión.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y los de cada uno de sus compartimentos correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de las cuentas anuales del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019.

Identificamos este área como uno de los aspectos más relevantes a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de la confirmación de la Entidad Depositaria de los títulos en cartera

Solicitud a la Entidad Depositaria la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Adicionalmente, para el caso de Depósitos en Entidades de Crédito y participaciones en IICs, hemos solicitado confirmación de las posiciones que mantiene el Fondo al 31 de diciembre de 2019 en cartera a las entidades contraparte y las sociedades gestoras, respectivamente, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los procedimientos alternativos realizados, en su caso, y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobación de la valoración de una muestra de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora, contrastando con valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p>Fusión por absorción de Atavanti XXI Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. por el compartimento Dux Umbrella/Avanti</p> <p>De acuerdo con la nota 1 de la memoria, durante el ejercicio 2019, mediante la decisión tomadas por la Junta General Extraordinaria de Atavanti XXI Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., y por acuerdo entre la Sociedad gestora y la Entidad Depositaria del Fondo, se ha aprobado la fusión por absorción de Atavanti XXI Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., por parte del compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión, denominado Dux Umbrella/Avanti, adquiriendo en bloque, el citado compartimento, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de la Sociedad absorbida. Por este motivo, el compartimento del Fondo queda plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden de la Sociedad absorbida.</p> <p>Identificamos este área como uno de los aspectos relevantes a considerar en la auditoría del Fondo, por su repercusión en el Patrimonio Neto y, por tanto, en el valor liquidativo del compartimento del Fondo.</p>	<p>Del resultado de los procedimientos descritos, las metodologías utilizadas por la Sociedad gestora para determinar el valor razonable de la cartera del Fondo son adecuadas, y cualquier diferencia obtenida como resultado de nuestros procedimientos respecto a los cálculos de la Sociedad gestora se ha mantenido en un rango razonable en relación al importe incluido en las cuentas anuales adjuntas.</p>
	<p>Para analizar la correcta incorporación del Patrimonio Neto de la Sociedad absorbida en los estados financieros del compartimento absorbente y del Fondo, hemos realizado una serie de procedimientos de auditoría, entre los que destacamos los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Revisión de los acuerdos de fusión tomados por la Sociedad gestora, la Entidad Depositaria y la Junta General Extraordinaria de la Sociedad absorbida, así como revisión de las correspondientes autorizaciones de la C.N.M.V. para realizar dicha fusión. • Re-ejecución del cálculo de la ecuación de canje de las participaciones proporcionado por la Sociedad gestora, como resultado del cociente entre el valor teórico de la Sociedad absorbida y el valor liquidativo del compartimento absorbente del Fondo. • Comprobación de la correcta incorporación de los Estados Financieros de la Sociedad absorbida en los Estados Financieros del compartimento y del Fondo absorbente mediante la re-ejecución de este proceso, a la fecha de fusión. • Debido a que el Patrimonio Neto de la Sociedad absorbida se encuentra fundamentalmente invertido en instrumentos financieros, hemos comprobado que los instrumentos financieros aportados en el proceso de fusión por la Sociedad absorbida coinciden con los instrumentos financieros incorporados a la cartera de inversiones financieras del Fondo absorbente a la fecha de fusión. <p>Como consecuencia de los procedimientos llevados a cabo, no hemos detectado diferencias ni aspectos significativos con impacto en el informe de auditoría.</p>

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo y de cada uno de sus compartimentos, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

**Este informe se corresponde con el
sello distintivo nº 03/20/02518
emitido por el Instituto de Censores
Jurados de Cuentas de España**

30 de abril de 2020

**DUX UMBRELLA/ARAGUI EGALA
DUX UMBRELLA/BOLSAGAR
DUX UMBRELLA/AVANTI
DUX UMBRELLA/TRIMMING USA TECH**

**Compartimentos de,
DUX UMBRELLA, FONDO DE INVERSIÓN**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Al 31 de diciembre de 2019

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Balance agregado al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2108
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	14 765 657,93	7 479 428,40
Deudores	298 059,47	434 663,71
Cartera de inversiones financieras	12 533 770,57	6 135 509,23
Cartera interior	3 309 539,53	2 818 095,39
Valores representativos de deuda	-	25 347,38
Instrumentos de patrimonio	3 309 539,53	2 592 643,01
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	200 105,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	9 213 209,89	3 312 915,28
Valores representativos de deuda	2 663 348,08	818 453,27
Instrumentos de patrimonio	3 576 655,91	2 223 190,45
Instituciones de Inversión Colectiva	2 918 625,36	269 595,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	54 580,54	1 676,56
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	11 021,15	4 498,56
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 933 827,89	909 255,46
TOTAL ACTIVO	14 765 657,93	7 479 428,40

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance agregado al 31 de diciembre de 2019.

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Balance agregado al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	14 722 354,83	7 266 669,93
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	14 722 354,83	7 266 669,93
Capital	-	-
Partícipes	13 657 038,21	7 556 003,94
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 065 316,62	(289 334,01)
(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	43 303,10	212 758,47
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	43 303,10	212 758,47
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	14 765 657,93	7 479 428,44
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	5 178 510,76	275 665,86
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 691 572,20	275 665,86
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 486 938,56	-
Otras cuentas de orden	-	781 883,53
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	-	781 883,53
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5 178 510,76	1 057 549,39

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance agregado al 31 de diciembre de 2019.

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	961,56	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(131 493,03)	(22 647,43)
Comisión de gestión	(98 143,79)	(12 467,00)
Comisión de depositario	(8 448,64)	(1 095,61)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(24 900,60)	(9 084,82)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(130 531,47)	(22 647,43)
Ingresos financieros	182 530,05	21 033,07
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	391 590,38	(217 080,56)
Por operaciones de la cartera interior	117 698,58	(84 872,46)
Por operaciones de la cartera exterior	58 229,38	(139 977,39)
Por operaciones con derivados	215 662,42	7 769,29
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 006,36	1 202,36
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	623 584,26	(71 841,45)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	117 546,65	(5 258,30)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	494 263,90	(50 392,78)
Resultados por operaciones con derivados	11 773,71	(16 190,37)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 198 711,05	(266 686,58)
Resultado antes de impuestos	1 068 179,58	(289 334,01)
Impuesto sobre beneficios	(2 862,96)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 065 316,62	(289 334,01)

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Dux Umbrella/Aragui-Egala
Compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 874 623,31	3 467 098,98
Deudores	17 514,55	393 958,26
Cartera de inversiones financieras	<u>2 546 638,38</u>	<u>2 297 412,23</u>
Cartera interior	<u>51 799,50</u>	<u>356 446,39</u>
Valores representativos de deuda	-	25 347,38
Instrumentos de patrimonio	51 799,50	130 994,01
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	200 105,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>2 490 367,96</u>	<u>1 936 467,28</u>
Valores representativos de deuda	1 027 816,69	818 453,27
Instrumentos de patrimonio	1 030 254,26	846 742,45
Instituciones de Inversión Colectiva	380 616,00	269 595,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	51 681,01	1 676,56
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4 470,92	4 498,56
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	310 470,38	775 728,49
TOTAL ACTIVO	<u>2 874 623,31</u>	<u>3 467 098,98</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019.

Dux Umbrella/Aragui-Egala
Compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 872 099,71	3 272 376,15
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 872 099,71	3 272 376,15
Capital	-	-
Partícipes	2 491 112,79	3 402 243,09
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	380 986,92	(129 866,94)
(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	2 523,60	194 722,83
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	2 523,60	194 722,83
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 874 623,31	3 467 098,98
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	3 902 333,89	275 665,86
Compromisos por operaciones largas de derivados	415 395,33	275 665,86
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 486 938,56	-
Otras cuentas de orden	-	377 243,69
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	-	377 243,69
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3 902 333,89	652 909,55

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019.

Dux Umbrella/Aragui-Egala
Compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(34 397,69)</u>	<u>(8.543,81)</u>
Comisión de gestión	(25 513,73)	(3 405,75)
Comisión de depositario	(3 189,21)	(501,79)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	3 772,44	-
Otros	(9 467,19)	(4 636,27)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(34 397,69)	(8 543,81)
Ingresos financieros	50 846,80	2 826,34
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>296 241,18</u>	<u>(53 480,24)</u>
Por operaciones de la cartera interior	29 256,39	(4 972,60)
Por operaciones de la cartera exterior	158 907,62	(56 276,93)
Por operaciones con derivados	108 077,17	7 769,29
Otros	-	-
Diferencias de cambio	5 886,20	1 202,36
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>66 220,68</u>	<u>(71 871,59)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(16 235,09)	(5 258,30)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	64 439,82	(50 422,92)
Resultados por operaciones con derivados	18 015,95	(16 190,37)
Otros	-	-
Resultado financiero	419 194,86	(121 323,13)
Resultado antes de impuestos	384 797,17	(129 866,94)
Impuesto sobre beneficios	(3 810,25)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>380 986,92</u>	<u>(129 866,94)</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Dux Umbrella/Bolsagar
Compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 621 513,05	4 012 329,42
Deudores	58 547,25	40 705,45
Cartera de inversiones financieras	2 480 213,17	3 838 097,00
Cartera interior	2 257 113,17	2 461 649,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 257 113,17	2 461 649,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	223 100,00	1.376 448,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	223 100,00	1 376 448,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	82 752,63	133 526,97
TOTAL ACTIVO	2 621 513,05	4 012 329,42

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019.

Dux Umbrella/Bolsagar
Compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 613 732,53	3 994 293,78
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 613 732,53	3 994 293,78
Capital	-	-
Partícipes	2 430 605,00	4 153 760,85
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	183 127,53	(159 467,07)
(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	7 780,52	18 035,64
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	7 780,52	18 035,64
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 621 513,05	4 012 329,42

CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	404 639,85
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	-	404 639,85
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	404 639,85

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019.

Dux Umbrella/Bolsagar
Compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(52 637,36)</u>	<u>(14 103,62)</u>
Comisión de gestión	(47 502,56)	(9 061,25)
Comisión de depositario	(2 714,46)	(593,82)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	4 046,40	-
Otros	(6 466,74)	(4 448,55)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(52 637,36)	(14 103,62)
Ingresos financieros	83 620,97	18 206,73
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(183 116,31)</u>	<u>(163 600,32)</u>
Por operaciones de la cartera interior	16,71	(79 899,86)
Por operaciones de la cartera exterior	(183 133,02)	(83 700,46)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>337 069,13</u>	<u>30,14</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	133 781,74	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	203 287,39	30,14
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	237 573,79	(145 363,45)
Resultado antes de impuestos	184 936,43	(159 467,07)
Impuesto sobre beneficios	(1 808,90)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>183 127,53</u>	<u>(159 467,07)</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Dux Umbrella/Avanti
Compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

ACTIVO	2019
Activo no corriente	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Bienes inmuebles de uso propio	-
Mobiliario y enseres	-
Activos por impuesto diferido	-
Activo corriente	6 675 952,22
Deudores	102 517,34
Cartera de inversiones financieras	5 183 617,37
Cartera interior	1 000 626,86
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	1 000 626,86
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	4 176 440,28
Valores representativos de deuda	1 635 531,39
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2 538 009,36
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	2 899,53
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	6 550,23
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	1 389 817,51
TOTAL ACTIVO	6 675 952,22

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019.

Dux Umbrella/Avanti
Compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	6 652 077,28
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 652 077,28
Capital	-
Partícipes	6 388 071,35
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	264 005,93
(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	23 874,94
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	23 874,94
Pasivos financieros	-
Derivados	-
Periodificaciones	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6 675 952,22

CUENTAS DE ORDEN	2019
Cuentas de compromiso	1 276 176,87
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 276 176,87
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
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	1 276 176,87

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019.

Dux Umbrella/Avanti
Compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento correspondiente al ejercicio comprendido entre el 31 de mayo y el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	906,43
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	(11 831,89)
Comisión de gestión	(6 837,80)
Comisión de depositario	(1 389,70)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3 604,39)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
Resultado de explotación	(10 925,46)
Ingresos financieros	34 481,96
Gastos financieros	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	254 900,29
Por operaciones de la cartera interior	88 425,48
Por operaciones de la cartera exterior	58 889,56
Por operaciones con derivados	107 585,25
Otros	-
Diferencias de cambio	2 859,53
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(14 643,66)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(8 401,42)
Resultados por operaciones con derivados	(6 242,24)
Otros	-
Resultado financiero	277 598,12
Resultado antes de impuestos	266 672,66
Impuesto sobre beneficios	(2 666,73)
RESULTADO DEL EJERCICIO	264 005,93

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento correspondiente al ejercicio comprendido entre el 31 de mayo y el 31 de diciembre de 2019.

Dux Umbrella/Trimming USA Technology
Compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019
 (Expresada en euros)

ACTIVO	2019
Activo no corriente	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Bienes inmuebles de uso propio	-
Mobiliario y enseres	-
Activos por impuesto diferido	-
Activo corriente	2 593 569,35
Deudores	119 480,33
Cartera de inversiones financieras	<u>2323 301,65</u>
Cartera interior	-
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	<u>2 323 301,65</u>
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	2 323 301,65
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	150 787,37
TOTAL ACTIVO	<u>2 593 569,35</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019.

Dux Umbrella/Trimming USA Technology
Compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 584 445,31
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 584 445,31
Capital	-
Partícipes	2 347 249,07
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	237 196,24
(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	9 124,04
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	9 124,04
Pasivos financieros	-
Derivados	-
Periodificaciones	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 593 569,35

CUENTAS DE ORDEN	2019
Cuentas de compromiso	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
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	-

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019.

Dux Umbrella/Trimming USA Technology
Compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	55,13
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	<u>(24 807,25)</u>
Comisión de gestión	(18 289,70)
Comisión de depositario	(1 155,27)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(5 362,28)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
Resultado de explotación	(24 752,12)
Ingresos financieros	13 580,32
Gastos financieros	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>23 565,22</u>
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	23 565,22
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	(7 739,37)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>234 938,11</u>
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	234 938,11
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
Resultado financiero	264 344,28
Resultado antes de impuestos	239 592,16
Impuesto sobre beneficios	(2 395,92)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>237 196,24</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento correspondiente al ejercicio comprendido entre el 31 de mayo y el 31 de diciembre de 2019.

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos agregado	1 065 316,62
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos agregados	1 065 316,62

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto agregado

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo inicio actividad	7 556 003,94	-	-	(289 334,01)	-	-	7 266 669,93
Total ingresos y gastos reconocidos agregados	-	-	-	1 065 316,62	-	-	1 065 316,62
Aplicación del resultado del ejercicio	(289 334,01)	-	-	289 334,01	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	2 659 667,14	-	-	-	-	-	2 659 667,14
Reembolsos	(2 613 740,88)	-	-	-	-	-	(2 613 740,88)
Remanente procedente de fusión	6 344 442,02	-	-	-	-	-	6 344 442,02
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	13 657 038,21	-	-	1 065 316,62	-	-	14 722 354,83

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (*) (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos agregado

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada	(289 334,01)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos agregados	(289 334,01)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto agregado

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo inicio actividad	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos agregados	-	-	-	(289 334,01)	-	-	(289 334,01)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	300 000,00	-	-	-	-	-	300 000,00
Reembolsos	(130 309,56)	-	-	-	-	-	(130 309,56)
Remanente procedente de fusión	7 386 313,50	-	-	-	-	-	7 386 313,50
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	7 556 003,94	-	-	(289 334,01)	-	-	7 266 669,93

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Dux Umbrella, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 8 de marzo de 2018. 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 11 de mayo de 2018 con el número 5.259, 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 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.

Con fecha 11 de mayo de 2018, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó, a solicitud de la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo, la creación de Dux Umbrella, Fondo de Inversión en un fondo por compartimentos. Con fecha 18 de septiembre de 2018 se inscribió en el registro correspondiente de la C.N.M.V. el folleto y el documento con los datos fundamentales para el inversor del Fondo, al objeto de denominar Dux Umbrella/Aragui-Egala a un compartimento y Dux Umbrella/Bolsagar al otro.

Con fecha 20 de julio de 2018 la C.N.M.V. autorizó las fusiones por absorción de Bolsagar SICAV, S.A. (inscrita en el registro de la CNMV con el número 3.112) y de Aragui-Egala SICAV, S.A. (inscrita en el registro de la CNMV con el número 3.346) por parte de los compartimentos de Dux Umbrella, Fondo de Inversión, denominados Dux Umbrella/Bolsagar y Dux Umbrella/Aragui-Egala (compartimentos absorbentes). Dichas operaciones fueron posteriormente aprobadas por las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de las SICAV absorbidas, y acordadas entre la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo, ambas con fecha 18 de septiembre de 2018.

Asimismo, las citadas fusiones fueron ejecutadas mediante el otorgamiento de las pertinentes escrituras públicas el día 16 de noviembre de 2018, tomando los estados financieros del día 15 de noviembre de 2018 para el cálculo de la ecuación de canje, que como resultado del cociente entre el valor teórico de la Sociedad absorbida y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser de:

- 1,669430 participaciones de Dux Umbrella/Bolsagar, compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión, para cada accionista de Bolsagar, SICAV, S.A.
- 0,102110 participaciones de Dux Umbrella/Aragui-Egala, compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión, para cada accionista de Aragui-Egala, SICAV, S.A.

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

A efectos mercantiles, las hojas registrales de dichas fusiones quedaron cerradas con carácter provisional en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 14 de diciembre de 2018, causando posteriormente baja en el Registro Administrativo de la C.N.M.V. con fecha 25 de enero de 2019 Bolsagar SICAV S.A. y 18 de enero de 2019 Aragui-Egala SICAV S.A., y quedando definitivamente cerradas las antedichas hojas registrales con fecha 4 de marzo de 2019.

Como consecuencia de estas dos fusiones, Dux Umbrella/Bolsagar y Dux Umbrella/Aragui-Egala, compartimentos de Dux Umbrella, Fondo de Inversión, adquirieron en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de las SICAV absorbidas, quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones procedan de estas sociedades. Por tanto, Bolsagar, SICAV, S.A. y Aragui-Egala, SICAV, S.A. quedaron disueltas y extinguidas sin liquidación.

A la fecha de la fusión, las principales magnitudes financieras de las Sociedades absorbidas, eran las siguientes:

<u>Estados financieros (15/11/2018)</u>	<u>Bolsagar, SICAV, S.A.</u>	<u>Aragui-Egala, SICAV, S.A.</u>
Deudores	62 630,66	190 480,31
Cartera de inversiones financieras	3 990 789,00	2 707 451,04
Tesorería	34 448,05	516 119,03
Total Activo	4 087 867,71	3 414 050,38
Capital	4 018 370,00	4 650 716,00
Prima de emisión	(16 448,65)	219 400,63
Reservas	2 773 297,56	5 516,31
Resultados de ejercicios anteriores	-	(181 837,53)
Acciones propias	(2 460 975,72)	(1 305 441,07)
Pérdidas y ganancias	(245 172,78)	(71 111,25)
Resto de pasivos	18 797,30	96 807,29
Total Patrimonio y Pasivo	4 087 867,71	3 414 050,38
Pérdidas fiscales a compensar	245 172,78	247 376,75

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018 de Dux Umbrella/Bolsagar y Dux Umbrella/Aragui-Egala, compartimentos de Dux Umbrella, Fondo de Inversión, recogen todos los apuntes contables derivados del patrimonio adquirido de las SICAV absorbidas desde la fecha de la citada fusión.

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Con fecha 31 de mayo de 2019, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha resuelto verificar y registrar, a solicitud de la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de Dux Umbrella, FI, al objeto de autorizar e inscribir en el registro de la IIC los siguientes compartimentos: Dux Umbrella/Avanti y Dux Umbrella/Trimming USA Technology.

Con fecha 28 de junio de 2019 la C.N.M.V. autorizó la fusión por absorción de Atavanti XXI Inversiones SICAV, S.A. (inscrita en el registro de la CNMV con el número 2.383) por parte del compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión, denominado Dux Umbrella/Avanti (compartimento absorbente). Dicha operación ha sido posteriormente aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la SICAV absorbida, y por acuerdo entre la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo, ambas con fecha 27 de agosto de 2019.

Asimismo, la citada fusión ha sido ejecutada mediante el otorgamiento de las pertinentes escrituras públicas el día 17 de octubre de 2019, tomando los estados financieros del día 16 de octubre de 2019 para el cálculo de la ecuación de canje, que como resultado del cociente entre el valor teórico de la Sociedad absorbida y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser de:

- 0,248910 participaciones de Dux Umbrella/Avanti, compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión, por cada acción de Atavanti XXI Inversiones, SICAV, S.A.

A efectos mercantiles, las hojas registrales de dicha fusión ha quedado cerrada con carácter provisional en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 6 de noviembre de 2019, causando posteriormente baja en el Registro Administrativo de la C.N.M.V. 13 de diciembre de 2019 Atavanti XXI Inversiones SICAV S.A., y quedando definitivamente cerradas las antedichas hojas registrales con fecha 17 de febrero de 2020.

Como consecuencia de esta fusión, Dux Umbrella/Avanti, compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión, ha adquirido en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de la SICAV absorbida, quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones procedan de estas sociedades. Por tanto, Atavanti XXI Inversiones, SICAV, S.A. ha quedado disuelta y extinguida sin liquidación.

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

A la fecha de la fusión, las principales magnitudes financieras de la Sociedad absorbida, han sido las siguientes:

<u>Estados financieros (16/10/2019)</u>	<u>Atavanti XXI Inversiones, SICAV, S.A.</u>
Deudores	138 331,84
Cartera de inversiones financieras	5 295 843,00
Tesorería	934 638,57
Total Activo	6 368 813,41
Capital	6 961 511,00
Prima de emisión	5 203 400,30
Reservas	4 110 014,92
Resultados de ejercicios anteriores	(387 785,82)
Acciones propias	(10 356 969,88)
Pérdidas y ganancias	814 271,50
Resto de pasivos	24 371,39
Total Patrimonio y Pasivo	6 368 813,41
Pérdidas fiscales a compensar	-

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2019 de Dux Umbrella/Avanti, compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión, recoge todos los apuntes contables derivados del patrimonio adquirido de las SICAV absorbida desde la fecha de la citada fusión.

Un fondo por compartimentos es un fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc., de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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 de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo que se encuentra registrado y a disposición del público en el Registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Dux Inversores SGIC, S.A., sociedad participada al 85% por Dux Inversores Capital, 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 normativa actualmente en vigor.

Adicionalmente, con fecha 4 de mayo de 2018, se inscribió en el Registro administrativo de la C.N.M.V. la delegación en Adepa Asset Servicing Spain, S.L. de la función del cálculo del valor liquidativo, así como de determinadas tareas contables y administrativas de la Entidad Gestora. Dicha entidad se encuentra inscrita desde el 27 de abril de 2018 en el Registro especial de valoradores externos habilitado por el regulador.

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, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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 de euros.

En el caso de los fondos por compartimentos, cada uno de los compartimentos deberá tener un patrimonio mínimo de 600.000 euros, sin que, en ningún caso, el patrimonio total del fondo sea inferior a tres millones de euros.

No obstante, podrán constituirse fondos de inversión y compartimentos con un patrimonio inferior que, en el caso de los fondos, no será inferior a 300.000 euros y, en el de los compartimentos, a 60.000 euros, todo ello a condición de que en el plazo máximo de seis meses, contados a partir de su inscripción en el registro de la CNMV, alcancen el patrimonio mínimo establecido en los párrafos anteriores. En el caso contrario, el fondo o, en su caso, el compartimento deberá disolverse y liquidarse.

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

En el caso de fondos de inversión por compartimentos, el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el fondo sea 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, y sucesivas modificaciones, 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 pignorarse 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.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% 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.

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión, que en ningún caso, podrá exceder del 2,25% anual sobre el patrimonio de cada compartimento. En el ejercicio 2019 y el ejercicio comprendido entre el 8 de marzo y el 31 de diciembre de 2018 de Dux Umbrella/Aragui-Egala la comisión de gestión ha sido del 0,80% sobre el patrimonio del Fondo. Mientras que la de Dux Umbrella/Bolsagar ha sido del 1,75% sobre el patrimonio. En el ejercicio comprendido entre el 31 de mayo y el 31 de diciembre de 2019 de Dux Umbrella/Avanti la comisión de gestión ha sido del 0,50% sobre el patrimonio del Fondo. Mientras que la de Dux Umbrella/Trimming USA Technology ha sido del 1,60% sobre el patrimonio.

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En el ejercicio 2019 y el ejercicio comprendido entre el 8 de marzo y 31 de diciembre de 2019 la comisión de depositaría ha sido del 0,10% en ambos compartimentos. En el ejercicio comprendido entre el 31 de mayo y el 31 de diciembre de 2019 para los dos compartimentos nuevos la comisión de depositaría ha sido del 0,10% para ambos.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.

Por otra parte, los compartimentos perciben devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas 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. En el ejercicio 2019 se han percibido comisiones por importe de 961,56 euros. En el ejercicio comprendido entre el 8 de marzo y el 31 de diciembre de 2018 no se percibieron comisiones de este tipo.

b) Gestión del riesgo

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

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.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. 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

El balance agregado del Fondo, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria, constituyen las cuentas anuales del Fondo.

Cada una de las partidas del balance agregado y de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo recoge el saldo derivado de la agregación de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, correspondientes a cada compartimento, excepto cuando se hayan producido resultados por operaciones realizadas entre compartimentos, que se eliminan, salvo que se hayan realizado frente a terceros. Adicionalmente, en su caso, no aparecen las partidas deudoras o acreedoras o las correspondientes a los ingresos o gastos derivadas de la compensación de pérdidas fiscales entre compartimentos que hayan sido objeto de compensación.

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.

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 y sucesivas modificaciones. 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.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance (agregado y de cada compartimento), de la cuenta de pérdidas y ganancias (agregada y de cada compartimento) y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

c) 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. Aun 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, los valores liquidativos de los compartimentos del Fondo se verán afectados por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, los balances (agregado e individuales), las cuentas de pérdidas y ganancias (agregada e individuales), el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

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 periodo 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.

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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 las carteras 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 las carteras, 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.

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.

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- 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, 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.

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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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, cualesquiera 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.

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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 las cuentas de pérdidas y ganancias (tanto agregada como individuales de cada compartimento) 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 (tanto agregado como individual de cada compartimento).

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.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en las cuentas 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 “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.

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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 "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 2019 no existen en la cartera operaciones de cesión de valores en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2019 no existen en la cartera operaciones de permutas financieras.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) 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., y sucesivas modificaciones.

k) 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 "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo y de cada compartimento.

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.

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias agregada 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 2019, es el siguiente:

	2019					2018		
	Dux Umbrella, FI	Dux Umbrella/ Aragui-Egala	Dux Umbrella/ Bolsagar	Dux Umbrella/ Avanti	Dux Umbrella/ Trimming USA Technology	Dux Umbrella, F.I.	Dux Umbrella/ Aragui-Egala	Dux Umbrella/ Bolsagar
Depósitos de garantía Administraciones Públicas deudoras	54 382,68	-	-	54 382,68	-	15 718,67	15 718,67	-
Operaciones pendientes de liquidar	123 475,47	16 924,87	57 048,75	47 350,99	2 150,86	57 554,23	16 848,78	40 705,45
Otros	118 413,11	589,68	1 498,50	-	117 274,34	361 390,81	361 390,81	-
	1 788,21	-	-	783,67	55,13	-	-	-
	298 059,47	17 514,55	58 547,25	102 517,34	119 480,33	434 663,71	393 958,26	40 705,45

Dentro del capítulo "Deudores – Depósitos de garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en derivados financieros vivas al cierre del ejercicio correspondiente.

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019					2018		
	Dux Umbrella, FI	Dux Umbrella/ Aragui-Egala	Dux Umbrella/ Bolsagar	Dux Umbrella/ Avanti	Dux Umbrella/ Trimming USA Technology	Dux Umbrella, F.I.	Dux Umbrella/ Aragui-Egala	Dux Umbrella/ Bolsagar
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	31 870,59	7 127,26	17 139,09	5 453,38	2 150,86	3 661,01	344,85	3 316,16
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	71 627,68	8 020,31	21 709,76	41 897,61	-	34 240,70	15 505,31	18 735,39
Retenciones practicadas en origen	19 977,20	1 777,30	18 199,90	-	-	19 652,52	998,62	18 653,90
	123 475,47	16 924,87	57 048,75	47 350,99	2 150,86	57 554,23	16 848,78	40 705,45

El capítulo "Deudores-Operaciones pendientes de liquidar", al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge, principalmente, el importe las operaciones de venta de valores de los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

	2019					2018		
	Dux Umbrella, FI	Dux Umbrella/ Aragui-Egala	Dux Umbrella/ Bolsagar	Dux Umbrella/ Avanti	Dux Umbrella/ Trimming USA Technology	Dux Umbrella, F.I.	Dux Umbrella/ Aragui-Egala	Dux Umbrella/ Bolsagar
Administraciones Públicas acreedoras	12 001,46	421,55	112,08	7 345,34	4 122,49	12,59	-	12,59
Operaciones pendientes de liquidar	-	-	-	-	-	196 611,38	188 518,93	8 092,45
Otros	31 301,64	2 102,05	7 668,44	16 529,60	5 001,55	16 134,50	6 203,90	9 930,60
	43 303,10	2 523,60	7 780,52	23 874,94	9 124,04	212 758,47	194 722,83	18 035,64

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

El capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" recogía, principalmente, el importe de las operaciones de compra de valores de los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar.

Durante el ejercicio 2019 y el ejercicio comprendido entre el 8 de marzo y el 31 de diciembre de 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2019, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (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 2019 se muestra a continuación:

	2019					2018		
	Dux Umbrella, FI	Dux Umbrella/ Aragui-Egala	Dux Umbrella/ Bolsagar	Dux Umbrella/ Avanti	Dux Umbrella/ Trimming USA Technology	Dux Umbrella, F.I.	Dux Umbrella/ Aragui-Egala	Dux Umbrella/ Bolsagar
Cartera interior	3 309 539,53	51 799,50	2 257 113,17	1 000 626,86	-	2 818 095,39	356 446,39	2 461 649,00
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	25 347,38	25 347,38	-
Instrumentos de patrimonio	3 309 539,53	51 799,50	2 257 113,17	1 000 626,86	-	2 592 643,01	130 994,01	2 461 649,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	-	-	-	200 105,00	200 105,00	-
Cartera exterior	9 213 209,89	2 490 367,96	223 100,00	4 176 440,28	2 323 301,65	3 312 915,28	1 936 467,28	1 376 448,00
Valores representativos de deuda	2 663 348,08	1 027 816,69	-	1 635 531,39	-	818 453,27	818 453,27	-
Instrumentos de patrimonio	3 576 655,91	1 030 254,26	223 100,00	-	2 323 301,65	2 223 190,45	846 742,45	1 376 448,00
Instituciones de Inversión Colectiva	2 918 625,36	380 616,00	-	2 538 009,36	-	269 595,00	269 595,00	-
Derivados	54 580,54	51 681,01	-	2 899,53	-	1 676,56	1 676,56	-
Intereses de la cartera de inversión	11 021,15	4 470,92	-	6 550,23	-	4 498,56	4 498,56	-
	12 533 770,57	2 546 638,38	2 480 213,17	5 183 617,37	2 323 301,65	6 135 509,23	2 297 412,23	3 838 097,00

En los Anexos I, II, III, IV, V y VI adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019. En los anexos VII, VIII y IX adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2018.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 del ejercicio 2019, se muestra a continuación:

	2019					2018		
	Dux Umbrella, FI	Dux Umbrella/ Aragui-Egala	Dux Umbrella/ Bolsagar	Dux Umbrella/ Avanti	Dux Umbrella/ Trimming USA Technology	Dux Umbrella, F.I.	Dux Umbrella/ Aragui-Egala	Dux Umbrella/ Bolsagar
Cuentas en el Depositario	1 397 360,39	131 449,21	82 752,63	1 032 371,18	150 787,37	491 531,15	358 004,18	133 526,97
Otras cuentas de tesorería	536 467,50	179 021,17	-	357 446,33	-	417 724,31	417 724,31	-
	1 933 827,89	310 470,38	82 752,63	1 389 817,51	150 787,37	909 255,46	775 728,49	133 526,97

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario durante el ejercicio 2019 para las cuentas en euros ha sido del 0,00%, excepto los saldos en coronas suecas remuneradas al 0,38% y los dólares americanos remunerados entre el 1,16% y el 1,70%. Los saldos en cuentas corrientes en divisa tampoco están remunerados. En el ejercicio comprendido entre el 8 de marzo y el 31 de diciembre de 2018 la remuneración fue del 0%.

El capítulo "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, recoge, principalmente, el saldo mantenido en Altura Markets, A.V., S.A., donde se liquidan diariamente los márgenes de los contratos de derivados.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que están representados los compartimentos del 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 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019					2018		
	Dux Umbrella, FI	Dux Umbrella/ Aragui-Egala	Dux Umbrella/ Bolsagar	Dux Umbrella/ Avanti	Dux Umbrella/ Trimming USA Technology	Dux Umbrella, F.I.	Dux Umbrella/ Aragui-Egala	Dux Umbrella/ Bolsagar
Patrimonio atribuido a partícipes	14 722 354,83	2 872 099,71	2 613 732,53	6 652 077,28	2 584 445,31	7 266 669,93	3 272 376,15	3 994 293,78
Número de participaciones emitidas	No aplicable	271 355,92	263 557,03	662 613,34	236 474,34	No aplicable	348 873,22	426 059,16
Valor liquidativo por participación	No aplicable	10,58	9,92	10,04	10,93	No aplicable	9,38	9,37
Número de partícipes	426,00	129,00	139,00	132,00	26,00	(*) 282	132	150

(*) Al 31 de diciembre de 2019, existen 16 partícipes que ostentan participaciones en Dux Umbrella/Aragui-Egala, Dux Umbrella/Bolsagar, Dux Umbrella/Avanti y Dux Umbrella/Trimming USA Technology (85 partícipes ostentaban participaciones en Dux Umbrella/Aragui-Egala y Dux Umbrella/Bolsagar al 31 de diciembre de 2018)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio 2019 y el ejercicio comprendido entre el 8 de marzo y el 31 de diciembre de 2018 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente.

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

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2019, 2 partícipes, personas físicas poseen participaciones que representan el 42,40% y el 20,19% de la cifra de patrimonio del compartimento Dux Umbrella/Aragui-Egala, respectivamente (1 partícipe, persona física poseía participaciones que representaban el 32,98% de la cifra de patrimonio al 31 de diciembre de 2018). Adicionalmente, 2 partícipes, personas físicas poseen participaciones que representan el 27,24% y el 22,51% de la cifra de patrimonio del compartimento Dux Umbrella/Bolsagar, respectivamente. En relación a Dux Umbrella/Avanti, 3 partícipes, personas físicas poseen participaciones que representan el 28,27%, el 27,04% y el 24,83% de la cifra de patrimonio del compartimento Dux Umbrella/Avanti, respectivamente. Por último, 2 partícipes, personas físicas poseen participaciones que representan el 38,58% y el 50,01% de la cifra de patrimonio del compartimento Dux Umbrella/Trimming USA Technology, respectivamente, por lo que al poseer un porcentaje de participación individual superior al 20%, se consideran 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 los Anexos II, V y VIII adjuntos, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los compartimentos. Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

En el ejercicio 2019, la diferencia entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del impuesto sobre Sociedades corresponde a la compensación en el ejercicio 2019 de bases imponibles negativas por un importe de 781.883,53 euros. En el ejercicio 2018 no hay diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del impuesto sobre Sociedades en el ejercicio 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 las bases imponibles negativas pendientes de compensar ascienden a 0 euros (781.883,53 euros al 31 de diciembre de 2018)

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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, y sucesivas modificaciones. 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 de sus compartimentos y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. 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 el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2019.

Al tratarse de un Fondo 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 del ejercicio 2019 ha sido de 8 miles de euros (para el ejercicio comprendido entre el 8 de marzo y el 31 de diciembre de 2018 ascendió a 7 miles de euros). 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 Umbrella, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

12. Hechos posteriores

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido desde China a otros países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, pudiera afectar a las operaciones y resultados del Fondo. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho adicional al descrito en el párrafo anterior que pudiera tener un efecto significativo sobre las presentes cuentas anuales del Fondo.

Dux Umbrella, Fondo de Inversión
Dux Umbrella/Aragui-Egala, compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	44 317,33	-	51 799,50	7 482,17
TOTALES Acciones admitidas cotización		44 317,33	-	51 799,50	7 482,17
TOTAL Cartera Interior		44 317,33	-	51 799,50	7 482,17

Dux Umbrella, Fondo de Inversión
Dux Umbrella/Aragui-Egala, compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda Pública					
Letras TREASURY BILL 1,500 2020-01-30	USD	45 019,12	13,55	44 474,00	(545,12)
Letras TREASURY BILL 1,552 2020-01-28	USD	139 505,73	159,31	137 760,14	(1 745,59)
Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 0,625 2021-03-10	EUR	99 766,50	602,16	100 826,51	1 060,01
Bonos BANCO DE SANTANDER 1,125 2025-01-17	EUR	99 574,94	1 140,25	103 408,93	3 833,99
Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	97 144,95	343,89	101 878,87	4 733,92
Obligaciones BMW 0,375 2023-07-10	EUR	99 502,82	238,77	101 078,53	1 575,71
Obligaciones DANONE 0,709 2024-11-03	EUR	99 616,93	120,76	103 102,03	3 485,10
Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 0,114 2024-06-21	EUR	99 972,96	10,89	100 953,34	980,38
Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,375 2021-04-12	EUR	14 006,09	35,70	14 071,75	65,66
Obligaciones PHILIP MORRIS INTERN 1,875 2021-03-03	EUR	99 721,15	1 671,71	102 249,67	2 528,52
Obligaciones KBC GROUP NV 0,055 2022-11-24	EUR	99 854,02	18,82	100 738,70	884,68
Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,875 2023-04-12	EUR	16 956,70	115,11	17 274,22	317,52
TOTALES Deuda Pública		1 010 641,91	4 470,92	1 027 816,69	17 174,78
Acciones admitidas cotización					
Acciones AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	15 739,44	-	15 146,98	(592,46)
Acciones PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	15 443,01	-	15 159,45	(283,56)
Acciones INCYTE CORP	USD	16 665,26	-	15 556,74	(1 108,52)
Participaciones ETF SECURITIES	EUR	12 616,39	-	12 702,00	85,61
Acciones EPIROC AB-A	SEK	48 299,17	-	56 582,52	8 283,35
Acciones MYLAN NV	USD	24 963,45	-	25 066,81	103,36
Acciones TAKEAWAY.COM	EUR	49 399,78	-	49 320,00	(79,78)
Acciones LINDE AG	EUR	18 094,29	-	19 080,00	985,71
Acciones COLRUYT SA	EUR	28 356,22	-	27 888,00	(468,22)
Acciones BECTON DICKINSON AND CO	USD	12 089,55	-	12 113,40	23,85
Acciones NUCOR CORPORATION	USD	15 312,60	-	15 040,09	(272,51)
Acciones HUGO BOSS AG	EUR	12 905,44	-	12 978,00	72,56
Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	103 584,87	-	104 888,00	1 303,13
Acciones MACY S INC	USD	11 696,06	-	12 114,73	418,67
Acciones JD.COM INC	USD	23 475,54	-	25 106,00	1 630,46
Acciones LEGG MASON	USD	13 057,35	-	12 795,30	(262,05)
Acciones ABIOMED	USD	14 768,33	-	15 195,97	427,64
Acciones THE GAP	USD	22 292,62	-	22 048,82	(243,80)
Acciones TRIPADVISOR INC	USD	10 911,13	-	10 824,87	(86,26)
Acciones BAYER A.G.	EUR	19 841,55	-	21 843,00	2 001,45

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Dux Umbrella/Aragui-Egala, compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones FREEPORT MCMORAN COPPER	USD	66 611,54	-	78 888,30	12 276,76
Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	37 312,89	-	36 631,00	(681,89)
Acciones DEUTSCHE BOERSE	EUR	18 014,74	-	21 022,50	3 007,76
Acciones CIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	43 867,77	-	45 733,12	1 865,35
Acciones ASTRAZENECA	USD	20 964,71	-	26 648,85	5 684,14
Acciones AKZO NOBEL	EUR	12 890,03	-	13 596,00	705,97
Acciones KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	31 594,90	-	31 213,00	(381,90)
Acciones AGEAS	EUR	18 282,13	-	21 072,00	2 789,87
Acciones NEWMONT MINIG CORP	USD	14 657,93	-	15 481,92	823,99
Acciones ABN AMRO HOLDING NV	EUR	52 093,70	-	51 904,00	(189,70)
Acciones LIMITED BRANDS INC	USD	11 735,12	-	11 298,77	(436,35)
Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	26 832,64	-	27 027,20	194,56
Acciones GOLDMAN SACHS GROUP	USD	40 216,36	-	40 963,83	747,47
Acciones ABBOTT LABORATORIES	USD	23 183,86	-	23 212,19	28,33
Acciones AUTOZONE INC	USD	10 376,54	-	10 612,06	235,52
Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	10 548,94	-	11 012,83	463,89
Acciones ALCON INC USD	USD	63 661,51	-	62 486,01	(1 175,50)
TOTALES Acciones admitidas cotización		992 357,36	-	1 030 254,26	37 896,90
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	22 509,78	-	22 704,00	194,22
Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	298 679,19	-	340 380,00	41 700,81
Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	17 202,34	-	17 532,00	329,66
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		338 391,31	-	380 616,00	42 224,69
TOTAL Cartera Exterior		2 341 390,58	4 470,92	2 438 686,95	97 296,37

Dux Umbrella, Fondo de Inversión
Dux Umbrella/Aragui-Egala, compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	EUR	37 480,00	37 290,00	20/03/2020
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 125000	USD	251 420,33	251 247,11	16/03/2020
Futuro INDICE EURO STOXX BANKS 50	EUR	126 495,00	130 815,00	20/03/2020
TOTALES Futuros comprados		415 395,33	419 352,11	
Emisión de opciones "put"				
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	910 000,00	12 824,00	19/06/2020
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	1792 000,00	22 344,00	19/06/2020
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	269 614,45	8 551,58	18/09/2020
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	515 324,11	7 393,55	19/06/2020
TOTALES Emisión de opciones "put"		3486 938,56	51 113,13	
TOTALES		3902 333,89	470 465,24	

Dux Umbrella, Fondo de Inversión
Dux Umbrella/Bolsagar, compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones CONSTRUCC.Y AUXILIAR FERROCARR	EUR	99 773,50	-	123 000,00	23 226,50
Derechos REPSOL	EUR	3 013,76	-	3 001,19	(12,57)
Acciones IBERDROLA	EUR	24 513,78	-	64 260,00	39 746,22
Acciones TELEFONICA	EUR	294 222,87	-	193 037,00	(101 185,87)
Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	111 952,09	-	90 006,00	(21 946,09)
Acciones GAMESA	EUR	77 234,83	-	125 080,00	47 845,17
Acciones BBVA	EUR	42 577,51	-	39 864,00	(2 713,51)
Acciones VALLEHERMOSO	EUR	42 235,59	-	52 000,00	9 764,41
Acciones REPSOL	EUR	94 868,40	-	97 510,00	2 641,60
Acciones ACS	EUR	74 714,20	-	114 080,00	39 365,80
Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	52 846,13	-	76 650,00	23 803,87
Acciones ELEC NOR	EUR	198 043,10	-	235 425,00	37 381,90
Acciones ENCE	EUR	39 456,32	-	40 370,00	913,68
Acciones GRIFOLS	EUR	51 309,73	-	94 290,00	42 980,27
Acciones INDITEX	EUR	77 398,56	-	94 350,00	16 951,44
Acciones MAFRE	EUR	122 991,06	-	110 920,00	(12 071,06)
Acciones SOL MELIA	EUR	80 907,31	-	78 600,00	(2 307,31)
Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	34 385,78	-	105 400,00	71 014,22
Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	102 140,89	-	140 690,00	38 549,11
Acciones BANKIA	EUR	161 859,02	-	66 587,50	(95 271,52)
Acciones VOCENTO	EUR	53 361,20	-	46 550,00	(6 811,20)
Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	117 557,45	-	70 732,48	(46 824,97)
Acciones LAR ESPAÑA REAL STATE	EUR	75 970,89	-	78 100,00	2 129,11
Acciones EUSKALTEL	EUR	105 426,09	-	116 610,00	11 183,91
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 138 760,06	-	2 257 113,17	118 353,11
TOTAL Cartera Interior		2 138 760,06	-	2 257 113,17	118 353,11

Dux Umbrella, Fondo de Inversión
Dux Umbrella/Bolsagar, compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones CTT CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	98 902,83	-	95 700,00	(3 202,83)
Acciones SONAE SGPS	EUR	123 122,15	-	127 400,00	4 277,85
TOTALES Acciones admitidas cotización		222 024,98	-	223 100,00	1 075,02
TOTAL Cartera Exterior		222 024,98	-	223 100,00	1 075,02

Dux Umbrella, Fondo de Inversión
Dux Umbrella/Avanti, compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones REPSOL	EUR	167 801,05	-	244 123,25	76 322,20
Derechos REPSOL	EUR	7 430,60	-	7 413,08	(17,52)
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	199 147,01	-	357 552,00	158 404,99
Acciones MAFRE	EUR	198 935,62	-	217 120,00	18 184,38
Acciones SANTANDER	EUR	264 479,66	-	174 418,53	(90 061,13)
TOTALES Acciones admitidas cotización		837 793,94	-	1 000 626,86	162 832,92
TOTAL Cartera Interior		837 793,94	-	1 000 626,86	162 832,92

Dux Umbrella, Fondo de Inversión
Dux Umbrella/Avanti, compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda Pública					
Letras TREASURY BILL 1,864 2020-03-26	USD	1135 205,14	5 441,99	1104 075,63	(31 129,51)
Letras TREASURY BILL 1,496 2020-03-26	USD	541 625,57	1 108,24	531 455,76	(10 169,81)
TOTALES Deuda Pública		1 676 830,71	6 550,23	1 635 531,39	(41 299,32)
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	1179 914,67	-	1185 408,00	5 493,33
Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	538 137,10	-	701 280,00	163 142,90
Participaciones ISHARES CORE FTSE 100 UCITS	GBP	149 918,64	-	140 481,36	(9 437,28)
Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	392 312,72	-	510 840,00	118 527,28
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 260 283,13	-	2 538 009,36	277 726,23
TOTAL Cartera Exterior		3 937 113,84	6 550,23	4 173 540,75	236 426,91

Dux Umbrella, Fondo de Inversión
Dux Umbrella/Avanti, compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Anexo V. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro NASDAQ 100 INDEX 20	USD	464 030,74	467 784,61	20/03/2020
Futuro S&P 500 INDEX 50	USD	430 843,89	431 721,01	20/03/2020
Futuro DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE INDEX 5	USD	381 302,24	380 919,29	20/03/2020
TOTALES Futuros comprados		1 276 176,87	1 280 424,91	
TOTALES		1 276 176,87	1 280 424,91	

Dux Umbrella, Fondo de Inversión**Dux Umbrella/Trimming USA Technology, compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión****Anexo VI. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones QUALCOMM	USD	42 558,72	-	47 156,60	4 597,88
Acciones CYBERARK SOFTWARE	USD	51 280,61	-	51 924,10	643,49
Acciones QUIMICA Y MINERA CHILE	USD	111 713,53	-	95 100,66	(16 612,87)
Acciones CANADIAN SOLAR INC	USD	68 818,84	-	78 745,77	9 926,93
Acciones TESLA MOTORS INC	USD	31 069,81	-	37 264,39	6 194,58
Acciones FRONTLINE LTD	USD	38 030,22	-	45 822,20	7 791,98
Acciones APPLE INC	USD	17 948,74	-	26 158,03	8 209,29
Acciones AVAGO TECHNOLOGIES	USD	50 680,39	-	56 301,44	5 621,05
Acciones FIRST SOLAR INC	USD	84 866,34	-	74 772,85	(10 093,49)
Acciones APPLIED MATERIALS	USD	40 723,26	-	43 499,02	2 775,76
Acciones STMICROELECTRONICS	USD	36 468,25	-	35 956,71	(511,54)
Acciones GENERAL DYNAMICS CORP	USD	32 684,17	-	31 418,14	(1 266,03)
Acciones NVIDIA CORP	USD	24 330,93	-	31 440,41	7 109,48
Acciones MICROSOFT	USD	48 681,44	-	56 190,99	7 509,55
Acciones INTEL	USD	52 563,42	-	53 313,74	750,32
Acciones CORNING	USD	65 711,38	-	58 344,47	(7 366,91)
Acciones CISCO SYSTEMS	USD	65 408,74	-	68 355,60	2 946,86
Acciones CIENA CORP.	USD	75 064,97	-	76 055,59	990,62
Acciones CHEVRON CORP.	USD	54 663,46	-	53 674,51	(988,95)
Acciones BOEING	USD	64 373,58	-	62 389,45	(1 984,13)
Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	USD	46 827,78	-	52 724,03	5 896,25
Acciones AMAZON.COM	USD	103 582,27	-	98 762,16	(4 820,11)
Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	50 760,97	-	53 157,85	2 396,88
Acciones FLEX LNG LTD	USD	45 342,10	-	48 537,77	3 195,67
Acciones SEATTLE GENETICS INC	USD	35 237,73	-	33 587,92	(1 649,81)
Acciones SPLK US	USD	41 016,08	-	40 024,05	(992,03)
Acciones ENPHASE ENERGY INC	USD	34 921,08	-	34 914,48	(6,60)
Acciones POWER INTEGRATIONS INC	USD	42 356,44	-	44 053,98	1 697,54
Acciones QORVO INC	USD	36 258,92	-	36 237,75	(21,17)
Acciones VIRGIN GALATIC HOLDINGS	USD	41 700,28	-	51 443,08	9 742,80
Acciones VEEVA SYSTEMS INC	USD	40 358,79	-	37 589,52	(2 769,27)
Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	40 583,00	-	43 463,39	2 880,39
Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	40 566,20	-	41 199,00	632,80
Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	52 339,81	-	58 758,24	6 418,43

Dux Umbrella, Fondo de Inversión**Dux Umbrella/Trimming USA Technology, compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión****Anexo VI. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones TERADYNE INC	USD	58 194,54	-	60 751,83	2 557,29
Acciones BEFESA SA	EUR	50 620,26	-	53 200,00	2 579,74
Acciones MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	USD	47 195,76	-	47 318,72	122,96
Acciones CANADA GOOSE HOLDINGS INC	USD	82 734,95	-	74 249,06	(8 485,89)
Acciones DXC TECHNOLOGY CO	USD	81 201,91	-	66 969,54	(14 232,37)
Acciones SYMANTEC CORP	USD	40 520,10	-	45 465,88	4 945,78
Acciones SMART GLOBAL HOLDINGS INC	USD	5 513,20	-	6 759,31	1 246,11
Acciones SERVINOW INC	USD	69 396,45	-	75 446,29	6 049,84
Acciones XILINX INC	USD	100 407,78	-	87 092,46	(13 315,32)
Acciones ROKU INC	USD	54 459,23	-	47 710,67	(6 748,56)
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 299 736,43	-	2 323 301,65	23 565,22
TOTAL Cartera Exterior		2 299 736,43	-	2 323 301,65	23 565,22

Dux Umbrella, Fondo de Inversión
Dux Umbrella/Aragui-Egala, compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Anexo VII. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda Pública					
Obligaciones GOBIERNO VASCO 0,600 2022-04-30	EUR	24 883,96	120,22	25 347,38	463,42
TOTALES Deuda Pública		24 883,96	120,22	25 347,38	463,42
Acciones admitidas cotización					
Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	41 264,02	-	35 287,00	(5 977,02)
Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	34 051,94	-	34 144,00	92,06
Acciones DURO FELGUERA	EUR	26 524,53	-	13 473,01	(13 051,52)
Acciones GRIFOLS	EUR	51 391,16	-	48 090,00	(3 301,16)
TOTALES Acciones admitidas cotización		153 231,65	-	130 994,01	(22 237,64)
Depósitos en EE.CC. A la vista o con vto. No superior a 12 meses					
Deposito BANKIA 0,040 2019 01 23	EUR	100 105,00	37,74	100 105,00	-
Deposito BANCO SABADELL 0,050 2019 03 22	EUR	100 000,00	39,31	100 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. A la vista o con vto. No superior a 12 meses		200 105,00	77,05	200 105,00	-
TOTAL Cartera Interior		378 220,61	197,27	356 446,39	(21 774,22)

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Dux Umbrella/Aragui-Egala, compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Anexo VII. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda Pública					
Bonos BANCO DE SANTANDER 1,125 2025-01-17	EUR	99 508,00	1 139,60	97 705,08	(1 802,92)
TOTALES Deuda pública		99 508,00	1 139,60	97 705,08	(1 802,92)
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones PHILIP MORRIS INTERN 1,875 2021-03-03	EUR	99 589,21	1 669,08	102 894,56	3 305,35
Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 0,625 2021-03-10	EUR	99 652,54	601,14	100 386,42	733,88
Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,875 2023-04-12	EUR	16 946,28	115,00	16 512,51	(433,77)
Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,375 2021-04-12	EUR	14 009,10	35,80	13 863,85	(145,25)
Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 0,114 2024-06-21	EUR	99 971,09	13,40	94 879,68	(5 091,41)
Obligaciones DANONE 0,709 2024-11-03	EUR	99 577,51	120,72	98 904,89	(672,62)
Obligaciones BMW 0,375 2023-07-10	EUR	99 380,82	238,16	97 948,63	(1 432,19)
Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	96 462,79	339,58	96 955,20	492,41
Obligaciones KBC GROUP NV 0,055 2022-11-24	EUR	99 754,72	28,81	98 402,45	(1 352,27)
TOTALES Renta fija privada cotizada		725 344,06	3 161,69	720 748,19	(4 595,87)
Acciones admitidas cotización					
Acciones GLAXOSMITHKLINE	USD	41 323,17	-	40 038,42	(1 284,75)
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	76 279,22	-	80 028,00	3 748,78
Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	24 590,78	-	25 150,00	559,22
Acciones ASTRAZENECA	USD	49 867,44	-	46 430,32	(3 437,12)
Acciones CIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	33 338,20	-	36 825,01	3 486,81
Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	68 809,81	-	69 268,50	458,69
Acciones ERICSSON LM - B-	USD	24 314,33	-	24 785,19	470,86
Acciones HALLIBURTON	USD	25 524,51	-	25 530,91	6,40
Acciones MOHAWK INDUSTRIES	USD	20 522,27	-	20 426,13	(96,14)
Acciones PROXIMUS	EUR	25 680,21	-	25 982,00	301,79
Acciones KESKOB OYJ	EUR	19 725,47	-	18 840,00	(885,47)
Acciones EQUINOR ASA SPON	USD	24 749,82	-	20 334,44	(4 415,38)
Acciones MERCK KGAA	EUR	26 084,56	-	26 994,00	909,44
Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	26 091,35	-	22 725,64	(3 365,71)
Acciones FREEPORT MCMORAN COPPER	USD	84 277,34	-	72 022,35	(12 254,99)
Acciones KROGER	USD	41 409,80	-	38 421,24	(2 988,56)
Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	26 281,11	-	26 440,80	159,69
Acciones UNILEVER N.V.	EUR	24 479,40	-	23 710,00	(769,40)
Acciones SCHLUMBERGER	USD	25 618,15	-	25 204,33	(413,82)
Acciones RIO TINTO	USD	25 692,73	-	25 399,93	(292,80)

Dux Umbrella, Fondo de Inversión
Dux Umbrella/Aragui-Egala, compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Anexo VII. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones NOVARTIS A.G. - R-	USD	82 731,07	-	82 423,16	(307,91)
Acciones MCDONALD S CORP	USD	16 325,33	-	15 505,59	(819,74)
Acciones COCA COLA	USD	43 193,12	-	41 346,49	(1 846,63)
Acciones PORSCHÉ AUTOMOBIL	EUR	15 961,53	-	12 910,00	(3 051,53)
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		872 870,72	-	846 742,45	(26 128,27)
Acciones y participaciones Directiva					
Acciones admitidas a cotización					
Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	298 679,19	-	269 595,00	(29 084,19)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		298 679,19	-	269 595,00	(29 084,19)
TOTAL Cartera Exterior		1 996 401,97	4 301,29	1 934 790,72	(61 611,25)

Dux Umbrella, Fondo de Inversión
Dux Umbrella/Aragui-Egala, compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Anexo VIII. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro S&P 500 INDEX 50	USD	108 528,49	109 378,27	15/03/2019
Futuro S&P 500 INDEX 50	USD	107 677,37	109 378,27	15/03/2019
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	59 460,00	327 700,00	15/03/2019
TOTALES Futuros comprados		275 665,86	278 236,54	
TOTALES		275 665,86	278 236,54	

Dux Umbrella, Fondo de Inversión
Dux Umbrella/Bolsagar, compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Anexo IX. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones MAFRE	EUR	138 692,04	-	122 960,00	(15 732,04)
Acciones TELEFONICA	EUR	316 279,44	-	242 187,00	(74 092,44)
Acciones BBVA	EUR	47 899,70	-	41 719,50	(6 180,20)
Acciones VALLEHERMOSO	EUR	20 653,15	-	15 696,00	(4 957,15)
Acciones BANKIA	EUR	161 859,02	-	89 600,00	(72 259,02)
Acciones ACS	EUR	121 311,54	-	169 150,00	47 838,46
Acciones CONSTRUCC.Y AUXILIAR FERROCARR	EUR	166 289,18	-	181 000,00	14 710,82
Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	55 017,25	-	171 520,00	116 502,75
Acciones ELECNOR	EUR	267 918,21	-	384 120,00	116 201,79
Acciones IBERDROLA	EUR	29 282,65	-	56 144,00	26 861,35
Acciones INDITEX	EUR	55 206,79	-	46 935,00	(8 271,79)
Acciones GAMESA	EUR	115 852,25	-	127 680,00	11 827,75
Acciones VOCENTO	EUR	5 3361,2	-	41 800,00	(11 561,20)
Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	115 676,84	-	65 032,50	(50 644,34)
Acciones DISTRIBUIDORA INTENACIONAL	EUR	57 087,52	-	4 615,00	(52 472,52)
Acciones LAR ESPAÑA REAL STATE	USD	97 670,22	-	104 300,00	6 629,78
Acciones EUSKALTEL	USD	105 426,09	-	90 870,00	(14 556,09)
Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	168 891,07	-	194 130,00	25 238,93
Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	52 846,13	-	90 300,00	37 453,87
Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	93 472,84	-	84 490,00	(8 982,84)
Acciones GRIFOLS	EUR	102 619,47	-	137 400,00	34 780,53
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 343 312,60	-	2 461 649,00	118 336,40
TOTAL Cartera Interior		2 343 312,60	-	2 461 649,00	118 336,40

Dux Umbrella, Fondo de Inversión
Dux Umbrella/Bolsagar, compartimento de Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Anexo IX. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones ALLIANZ A.G.	EUR	91 447,05	-	175 140,00	83 692,95
Acciones CTT CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	141 760,71	-	126 678,00	-15 082,71
Acciones E.ON	EUR	50 500,70	-	69 016,00	18 515,30
Acciones SONAE SGPS	EUR	123 122,15	-	113 400,00	-9 722,15
Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	149 484,60	-	217 325,00	67 840,40
Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	187 025,57	-	189 150,00	2 124,43
Acciones DAIMLER CHRYSLER A.G.	EUR	168 816,85	-	137 730,00	-31 086,85
Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	69 959,31	-	70 127,00	167,69
Acciones SIEMENS A.G.	EUR	115 617,53	-	136 332,00	20 714,47
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	94 505,49	-	141 550,00	47 044,51
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 192 239,96	-	1 376 448,00	184 208,04
TOTAL Cartera Exterior		1 192 239,96	-	1 376 448,00	184 208,04

1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2019

El 2019 se ha caracterizado por una desaceleración tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes, particularmente en estas últimas. El elemento común de esta desaceleración global ha venido de la depresión industrial y del freno de la inversión, donde han pesado sin duda las tensiones comerciales entre EEUU y China, la crisis del sector de automoción y la propia desaceleración de China, cuya economía continúa frenándose suavemente.

En las economías avanzadas, EEUU ha dejado atrás los riesgos de recesión que se habían abierto por el extenso periodo de crecimiento que está protagonizando. La actuación de la FED en el año, con tres bajadas de los tipos de interés, también está dejando ver su efecto en la economía norteamericana y en la global. La FED ha anunciado una pausa respecto a nuevas bajadas de tipos de interés, al haber mejorado los datos macroeconómicos y haberse registrado avances en el frente comercial. Para 2020 se espera que el crecimiento se modere hasta niveles del 2%.

Europa se ha visto particularmente impactada por la crisis industrial global, al ser uno de los bloques más abiertos, y la del sector de automoción, que ha seguido haciendo frente al endurecimiento de las exigencias de emisiones en distintas geografías. Otro factor extremo que ha afectado a las economías del euro ha sido la incertidumbre del Brexit. El BCE ha implementado medidas cuantitativas, bajando el tipo de depósito e introduciendo un nuevo QE. Tranquiliza el hecho de que se ha comenzado a percibir un freno en las caídas de los datos industriales en Alemania. Además, en este país han aumentado las probabilidades de una aceleración en su política fiscal. La expectativa de PIB para 2020 en la Eurozona es del 1,1%.

Los principales mercados de renta variable han tenido en 2019 un año excepcional, con subidas de dos dígitos en la mayoría de los índices, destacando las bolsas europeas y las norteamericanas. Al cierre del ejercicio se ha producido una mayor tranquilidad en el plano de las negociaciones comerciales entre EEUU y China, al suspenderse la aplicación de los aranceles previstos para el 15 de diciembre. También han mejorado las perspectivas de una salida con acuerdo del Reino Unido de la Unión Europea, al alcanzar Boris Johnson una mayoría absoluta en las elecciones. Se aprecia una menor probabilidad de recesión y las bolsas se encuentran ante un menor riesgo global respecto al verano de 2019.

Según lo indicado, la situación actual de los mercados de renta variable es muy distinta a la de los últimos dos diciembre anteriores. Mientras el 2017 el sentimiento en cuanto a la economía europea era muy positivo (nos encontrábamos con la economía europea creciendo en torno al 3%) y las bolsas descontaban este buen tono macro con valoraciones ajustadas y por tanto, con niveles de riesgo alto; en diciembre de 2018 el sentimiento era todo lo contrario, muy negativo, quizás incluso demasiado, con miedo a una inminente recesión económica y con las bolsas fuertemente castigadas y quizás con menor riesgo. Ahora en cambio, nos encontramos en un momento de sentimiento más neutral, no se ve nada ni excesivamente negativo ni excesivamente positivo, presentamos un escenario base de crecimiento moderado; y en estos momentos las bolsas están en valoraciones en línea con la media histórica. Consideramos que dado los niveles de tipos de interés actuales, que pensamos que no van a variar en el corto/medio plazo, las bolsas puedan mantener su tono positivo.

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2019

2.- INFORMACIÓN SOBRE LA ACTIVIDAD Y RENTABILIDAD DEL FONDO.

2.1 Política de inversiones.

La política de inversión de Dux Umbrella/Aragui-Egala, se centra en renta fija y variable, así como en derivados, incluyéndose dentro de la renta fija las acciones preferentes y dentro de la renta variable las acciones españolas, acciones internacionales y fondos de inversión nacionales e internacionales.

La política de inversión de Dux Umbrella/Bolsagar, se centra en valores de renta variable nacionales e internacionales.

La política de inversión que sigue Dux Umbrella/Avanti, se centra en renta fija y variable, así como en derivados, incluyéndose dentro de la renta variable las acciones españolas, las europeas y fondos de inversión nacionales e internacionales.

La política de inversión que sigue Dux Umbrella/Trimming USA Technology, se centra en renta variable internacional, especialmente en valores tecnológicos.

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, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1.309/2005, de 4 de noviembre, 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 31.12.19

Compartimento Dux Umbrella/Aragui-Egala

	31.12.19		31.12.18	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR...	51.799,50	2,03%	356.643,66	15,54%
Depósitos nacionales.....	0,00	0,00%	200.182,05	8,72%
Renta fija nacional.....	0,00	0,00%	25.467,60	1,11%
Renta variable nacional.....	51.799,50	2,03%	130.994,01	5,71%
CARTERA EXTERIOR.....	2.494.838,88	97,97%	1.939.092,01	84,46%
Renta fija extranjera.....	1.032.287,61	40,54%	822.754,56	35,84%
Renta variable extranjera.....	1.030.254,26	40,46%	846.742,45	36,88%
Opciones y warrants.....	51.681,01	2,02%	0,00	0,00%
Fondos de inversión extranjeros.....	380.616,00	14,95%	269.595,00	11,74%
TOTALES	2.546.638,38	100,00%	2.295.735,67	100,00%

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2019

Compartimento Dux Umbrella/Bolsagar

	31.12.19		31.12.18	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR...	2.257.113,17	91,00%	2.461.649,00	64,14%
Renta variable nacional.....	2.257.113,17	91,00%	2.461.649,00	64,14%
CARTERA EXTERIOR.....	223.100,00	9,00%	1.376.448,00	35,86%
Renta variable extranjera.....	223.100,00	9,00%	1.376.448,00	35,86%
TOTALES	2.480.213,17	100,00%	3.838.097,00	100,00%

Compartimento Dux Umbrella/Avanti

	31.12.19	
	Importe	%
CARTERA INTERIOR...	1.000.626,86	19,30%
Renta variable nacional.....	1.000.626,86	19,30%
CARTERA EXTERIOR.....	4.182.990,51	80,70%
Renta fija extranjera.....	1.642.081,62	31,68%
Fondos de inversión extranjeros.....	2.538.009,36	48,96%
Derivados.....	2.899,53	0,06%
TOTALES	5.183.617,37	100,00%

Compartimento Dux Umbrella/Trimming USA Technology

	31.12.19	
	Importe	%
CARTERA EXTERIOR.....	2.323.301,65	100,00%
Renta variable extranjera.....	2.323.301,65	100,00%
TOTALES	2.323.301,65	100,00%

2.4 Resultados del Fondo año 2019

En este ejercicio Dux Umbrella/Aragui-Egala ha obtenido un resultado de 380.986,92 euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.

En este ejercicio Dux Umbrella/Bolsagar ha obtenido un resultado de 183.127,53 euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.

En este ejercicio Umbrella/Avanti ha obtenido un resultado de 264.005,93 euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.

En este ejercicio Dux Umbrella/Trimming USA Technology ha obtenido un resultado de 237.196,24 euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.

Dux Umbrella, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2019

2.5 Rentabilidad de las participaciones.

La rentabilidad del valor liquidativo durante el presente ejercicio de las participaciones del compartimento Dux Umbrella/Aragui-Egala, ha sido de un 12,84%.

	Patrimonio	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2018.....	3.272.376,15	348.873,22418	9,37984
Año 2019.....	2.872.099,71	271.355,92093	10,58425

La rentabilidad del valor liquidativo durante el presente ejercicio de las participaciones del compartimento Dux Umbrella/Bolsagar ha sido de un 5,78%.

	Patrimonio	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2018.....	3.994.293,78	426.059,16248	9,374970
Año 2019.....	2.613.732,53	263.557,02628	9,91714

La rentabilidad del valor liquidativo durante el presente ejercicio de las participaciones del compartimento Dux Umbrella/Avanti ha sido de un 0,39%.

	Patrimonio	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2019.....	6.652.077,28	662.613,33637	10,03915

La rentabilidad del valor liquidativo durante el presente ejercicio de las participaciones del compartimento Dux Umbrella/Trimming ha sido de un 9,29%.

	Patrimonio	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2019.....	2.584.445,31	236.474,33656	10,92907

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. Los estados financieros y los documentos de información de DUX UMBRELLA, FONDO DE INVERSIÓN 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 disposiciones posteriores, sin perjuicio de las facultades expresamente atribuibles a otros Departamentos u Organismos.

4.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES Y PREVISIONES.

Al comienzo de 2020, aunque con algunas incertidumbres, había un moderado optimismo respecto a las previsiones de la economía y de las bolsas de valores.

La pandemia del Coronavirus ha roto todas estas previsiones. En diciembre de 2019 se habían registrado en Wuhan (China) enfermos de neumonía, de causas desconocidas, y un mes después la OMS confirmó que se trataba de un nuevo tipo de Coronavirus llamado Covid-19, muy contagioso, que ha puesto a prueba la capacidad de los diferentes países para hacer frente a una pandemia de estas características. Las fuertes medidas de confinamiento ordenadas por las autoridades de China permitieron mitigar los efectos en aquel País de esta grave enfermedad, pero no evitaron que se extendiera a muchos otros países de los cinco continentes.

Las medidas de tratamiento de la enfermedad y de aislamiento y protección de los enfermos y del personal sanitario, adoptadas por los diferentes países, no han sido uniformes y tampoco los resultados. Italia y España son dos de los países más castigados y desgraciadamente lideran la lista de fallecimientos, por delante de China. No se sabe cuándo se acabará con esta pandemia pero puede que se necesiten dos o tres meses más.

Como consecuencia de esta pandemia y para evitar contagios, se han tenido que tomar medidas muy rigurosas, entre ellas la limitación del tránsito de personas, principalmente por vía aérea, y la paralización de la mayor parte de la actividad económica. Los daños que va a suponer esta paralización del comercio y la economía van a ser enormes y va a costar mucho remontar. Los diferentes Estados y los Bancos Centrales han tenido que adoptar fuertes medidas fiscales y de estímulo para minorar estos daños. Entre otras medidas, la Unión Europea ha tenido que levantar a los países miembros la prohibición de superar los porcentajes de déficit.

En marzo los mercados han caído bruscamente y aunque se confía en que todas las medidas que se están adoptando contribuyan a la recuperación, no se sabe si esta se producirá de una forma rápida, como todos deseamos, o si se tratará de una recuperación lenta.

5.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE DUX UMBRELLA, FONDO DE INVERSIÓN

Para los compartimentos de Dux Umbrella sigue una política de inversiones prudente, con una perspectiva de medio y largo plazo, en la que se persigue el crecimiento de su patrimonio.

Tal y como se indicaba en el punto 4, desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido desde China a otros países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, pudiera afectar a las operaciones y resultados de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Dux Umbrella 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 2020, 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 2019 de Dux Umbrella FI, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018.
- b) Cuentas de pérdidas y ganancias, y Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018.
- c) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- d) Informe de gestión del ejercicio 2019.

FIRMANTES

FIRMA

D. Alberto Erhardt Alzaga
(Presidente del Consejo)



D. Guillermo Ruiz de Azúa Basarrate
(Vocal)



D. Nicanor Ruiz de Azúa Gaztelu
(Vocal)



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


