

## **Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión**

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014  
e Informe de gestión del ejercicio 2014



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A., 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 de Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los 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 Sociedad Gestora del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

#### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión, a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.



### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia

30 de abril de 2015



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 03/15/00980  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informe sujeto a la tasa establecida en el  
artículo 44 del texto refundido de la Ley  
de Auditoría de Cuentas, aprobado por  
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio.  
.....

## Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

### Balance al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013 (*)</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>18 416 147,12</b>	<b>18 536 604,27</b>
Deudores	45 336,47	26 120,91
Cartera de inversiones financieras	18 306 385,02	18 469 213,79
Cartera interior	13 013 969,40	13 106 190,21
Valores representativos de deuda	3 637 498,75	4 094 340,21
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	9 376 470,65	9 011 850,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 148 190,79	5 107 198,54
Valores representativos de deuda	5 148 190,79	5 107 198,54
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	144 224,83	255 825,04
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	64 425,63	41 269,57
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>18 416 147,12</b>	<b>18 536 604,27</b>

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

Las Notas 1 a 10, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.

## Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

### Balance al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013 (*)</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>18 342 861,65</b>	<b>18 502 768,16</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	18 342 861,65	18 502 768,16
Capital	-	-
Partícipes	16 962 726,10	17 191 216,55
Prima de emisión	-	-
Reservas	147 161,64	147 161,64
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	433 746,71	433 746,71
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	799 227,20	730 643,26
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>73 285,47</b>	<b>33 836,11</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	73 285,47	33 836,11
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>18 416 147,12</b>	<b>18 536 604,27</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013 (*)</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	-
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	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-

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

Las Notas 1 a 10, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.

## Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013 (*)</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	4 773,71
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(119 298,34)</u>	<u>(112 192,27)</u>
Comisión de gestión	(95 160,81)	(93 190,78)
Comisión de depositario	(15 225,70)	(14 910,54)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 911,83)	(4 090,95)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(119 298,34)</b>	<b>(107 418,56)</b>
Ingresos financieros	403 131,71	547 106,08
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>477 534,08</u>	<u>167 934,86</u>
Por operaciones de la cartera interior	92 722,64	120 113,98
Por operaciones de la cartera exterior	384 811,44	47 820,88
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(0,93)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>45 933,68</u>	<u>130 401,12</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	30,01	98 223,36
Resultados por operaciones de la cartera exterior	32 397,37	40 502,40
Resultados por operaciones con derivados	13 506,30	(8 324,64)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>926 598,54</b>	<b>845 442,06</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>807 300,20</b>	<b>738 023,50</b>
Impuesto sobre beneficios	(8 073,00)	(7 380,24)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>799 227,20</u></b>	<b><u>730 643,26</u></b>

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

Las Notas 1 a 10, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

## Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					799 227,20	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas					-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-	
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>					<b>799 227,20</b>	
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>						
	<b>Participes</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(Dividendo a cuenta)</b>	<b>Otro patrimonio atribuido</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	17 191 216,55	147 161,64	433 746,71	730 643,26	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>17 191 216,55</b>	<b>147 161,64</b>	<b>433 746,71</b>	<b>730 643,26</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	799 227,20	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	730 643,26	-	-	(730 643,26)	-	-
Operaciones con participes						
Suscripciones	3 472 916,62	-	-	-	-	-
Reembolsos	(4 432 050,33)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>16 962 726,10</b>	<b>147 161,64</b>	<b>433 746,71</b>	<b>799 227,20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
						<b>18 342 861,65</b>

Las Notas 1 a 10, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

**Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 (\*)**  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					730 643,26		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-		
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>					<b>730 643,26</b>		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>16 761 360,09</b>	<b>147 161,64</b>	<b>433 746,71</b>	<b>651 716,41</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 993 984,85</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>16 761 360,09</b>	<b>147 161,64</b>	<b>433 746,71</b>	<b>651 716,41</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 993 984,85</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	730 643,26	-	-	730 643,26
Aplicación del resultado del ejercicio	651 716,41	-	-	(651 716,41)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	3 390 136,19	-	-	-	-	-	3 390 136,19
Reembolsos	(3 611 996,14)	-	-	-	-	-	(3 611 996,14)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>17 191 216,55</b>	<b>147 161,64</b>	<b>433 746,71</b>	<b>730 643,26</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18 502 768,16</b>

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

## Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

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

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

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

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

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

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

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, 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 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

## **Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

---

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no está dividido en compartimentos.

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 0,5%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,08%.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

## Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones con motivo del negocio que aporta al Depositario. Dichas retrocesiones son realizadas por una de las sociedades del Grupo en base al contrato que ésta mantiene suscrito con el banco. Las mencionadas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascendieron a 4.773,71 euros, en el ejercicio 2013. En el ejercicio 2014 no se han realizado retrocesiones de comisiones.

#### b) Gestión del riesgo

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

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

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

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.

## Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

#### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

##### a) Imagen fiel

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

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

##### 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.

##### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

##### d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. 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.

## Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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

#### 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.

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.

## Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

---

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

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

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.

#### 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.

## Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### h) 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.

#### i) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

## Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

---

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen en la cartera operaciones de cesión de valores en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen en la cartera operaciones de permutas financieras.

#### 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 "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

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

## Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

#### l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas deudoras	45 336,47	24 833,02
Otros	-	1 287,89
	<u>45 336,47</u>	<u>26 120,91</u>

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	62 263,80	22 687,04
Otros	11 021,67	11 149,07
	<u>73 285,47</u>	<u>33 836,11</u>

## Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
I.R.P.F. retenido a partícipes	54 190,80	15 306,80
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>8 073,00</u>	<u>7 380,24</u>
	<b><u>62 263,80</u></b>	<b><u>22 687,04</u></b>

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
<b>Cartera interior</b>	<b><u>13 013 969,40</u></b>	<b><u>13 106 190,21</u></b>
Valores representativos de deuda	3 637 498,75	4 094 340,21
Depósitos en Entidades de Crédito	9 376 470,65	9 011 850,00
<b>Cartera exterior</b>	<b><u>5 148 190,79</u></b>	<b><u>5 107 198,54</u></b>
Valores representativos de deuda	5 148 190,79	5 107 198,54
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b><u>144 224,83</u></b>	<b><u>255 825,04</u></b>
	<b><u>18 306 385,02</u></b>	<b><u>18 469 213,79</u></b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 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.

## Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	61 110,84	39 669,72
Otras cuentas de tesorería	<u>3 314,79</u>	<u>1 599,85</u>
	<b><u>64 425,63</u></b>	<b><u>41 269,57</u></b>

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha oscilado durante el ejercicio 2014 para las cuentas en euros entre el 0,005% y el 0,269% (entre el 0,109% y el 0,245% en 2013).

El capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2014, recoge principalmente el saldo mantenido en Banco Santander, S.A. y Unicaja. En el ejercicio 2013, el capítulo "Otras cuentas de tesorería" recogía en saldo mantenido en Bankia, S.A.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>18 342 861,65</u>	<u>18 502 768,16</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 434 982,05</u>	<u>1 509 553,88</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,78</u>	<u>12,26</u>
Número de partícipes	<u>221</u>	<u>224</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen participaciones significativas, de acuerdo con lo establecido en el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

## **Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

### **9. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

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

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

Al 31 de diciembre de 2014 el Fondo no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se encuentra 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.

Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de una revisión al Fondo por las autoridades fiscales, surjan contingencias significativas.

### **10. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 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.

## **Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014** (Expresada en euros)

---

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 el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, han ascendido a 3 miles de euros, en ambos casos. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
Obligaciones GOBIERNO VASCO 2,000 2018-07-23	EUR	601 913,40	5 087,52	623 194,51	21 281,11
Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,900 2020-03-26	EUR	235 479,66	9 498,54	285 123,85	49 644,19
Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,125 2015-06-30	EUR	244 002,96	2 966,09	245 920,52	1 917,56
Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,150 2019-10-28	EUR	455 354,20	3 333,73	520 710,78	65 356,58
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 536 750,22</b>	<b>20 885,88</b>	<b>1 674 949,66</b>	<b>138 199,44</b>
<b>Renta fija privatizada</b>					
Obligaciones KUTXABANK 4,380 2015-09-28	EUR	203 786,00	1 275,68	206 504,32	2 718,32
Obligaciones CAIXABANK 0,310 2015-11-04	EUR	293 903,52	2 378,26	295 209,36	1 305,84
<b>TOTALES Renta fija privatizada</b>		<b>497 689,52</b>	<b>3 653,94</b>	<b>501 713,68</b>	<b>4 024,16</b>
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
Obligaciones UNICAJA 4,375 2015-10-14	EUR	399 766,48	3 774,53	411 245,14	11 478,66
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>399 766,48</b>	<b>3 774,53</b>	<b>411 245,14</b>	<b>11 478,66</b>
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>					
REPO BANKINTER 0,050 2015-01-02	EUR	1 049 590,27	1,43	1 049 590,27	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>1 049 590,27</b>	<b>1,43</b>	<b>1 049 590,27</b>	<b>-</b>
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>					
Deposito UNICAJA 1,400 2015 03 05	EUR	600 000,00	6 941,77	600 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER 1,036 2016 08 04	EUR	150 000,00	378,92	150 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER 1,036 2016 08 04	EUR	200 000,00	505,23	200 000,00	-
Deposito BBVA 0,900 2015 07 03	EUR	350 000,00	1 558,54	350 000,00	-
Deposito BBVA 0,750 2015 08 29	EUR	300 000,00	768,65	300 000,00	-
Deposito BBVA 0,500 2015 10 01	EUR	400 000,00	503,16	400 000,00	-
Deposito BANKIA 1,000 2016 01 04	EUR	612 085,00	684,10	612 085,00	-
Deposito BANCO SANTANDER 1,040 2016 07 27	EUR	1 600 000,00	227,07	1 600 000,00	-
Deposito BANKIA 1,140 2015 08 30	EUR	400 000,00	1 555,80	400 000,00	-
Deposito BANCO POPULAR 1,500 2015 01 09	EUR	602 787,29	8 817,40	602 787,29	-
Deposito BANCA MARCH 0,900 2015 10 27	EUR	1 017 098,63	1 649,13	1 017 098,63	-
Deposito BANCA MARCH 0,800 2015 12 22	EUR	717 098,63	156,56	717 098,63	-
Deposito BANCA MARCH 0,800 2015 12 22	EUR	100 000,00	21,83	100 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 1,200 2015 08 11	EUR	508 570,96	2 382,30	508 570,96	-
Deposito BANCA MARCH 1,200 2015 08 18	EUR	508 570,96	2 265,43	508 570,96	-
Deposito BANCA MARCH 0,800 2015 12 22	EUR	100 000,00	21,83	100 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,800 2015 12 22	EUR	610 259,18	39,97	610 259,18	-
Deposito BANKIA 1,850 2015 03 19	EUR	600 000,00	9 591,25	600 000,00	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>9 376 470,65</b>	<b>38 068,94</b>	<b>9 376 470,65</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>12 860 267,14</b>	<b>66 384,72</b>	<b>13 013 969,40</b>	<b>153 702,26</b>

## Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
Bonos SNAM SPA 3,875 2018-03-19	EUR	498 605,58	15 473,77	549 093,90	50 488,32
Obligaciones PHILIP MORRIS INTERNATIONAL 1,875 202	EUR	792 648,00	13 263,60	849 129,55	56 481,55
Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,000 2020-01-	EUR	500 221,15	9 602,35	536 921,49	36 700,34
Obligaciones ORANGE 1,875 2019-10-02	EUR	495 228,75	2 546,98	528 615,35	33 386,60
Obligaciones ENAGAS 2,500 2022-04-11	EUR	304 104,00	5 082,28	328 772,93	24 668,93
Obligaciones CARREFOUR SUPERMARCHÉ 1,750 2019-05-2	EUR	491 754,87	6 315,18	522 844,68	31 089,81
Obligaciones BP CAPITAL PLC 2,177 2021-09-28	EUR	237 173,20	1 244,45	251 320,90	14 147,70
Obligaciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 1,950 2021-09	EUR	214 496,12	1 002,16	230 051,18	15 555,06
Obligaciones GAS NATURAL 0,687 2049-06-30	EUR	295 524,85	12,13	210 750,04	(84 774,81)
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES SAU 2,738 2019-0	EUR	299 574,15	4 898,12	325 358,70	25 784,55
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES SAU 3,961 2021-0	EUR	602 789,07	17 930,43	705 996,13	103 207,06
Obligaciones IBERDROLA INTL 2,500 2022-10-24	EUR	100 875,94	448,66	109 335,94	8 460,00
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 832 995,68</b>	<b>77 840,11</b>	<b>5 148 190,79</b>	<b>315 195,11</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>4 832 995,68</b>	<b>77 840,11</b>	<b>5 148 190,79</b>	<b>315 195,11</b>

## Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

### Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,900 2020-03-26	EUR	234 866,40	9 471,12	255 760,87	20 894,47
Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,125 2015-06-30	EUR	247 900,82	3 013,88	251 011,13	3 110,31
Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,150 2019-10-28	EUR	455 251,02	3 332,98	474 878,97	19 627,95
Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 4,305 2014-03-06	EUR	447 299,53	18 126,92	450 341,76	3 042,23
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 385 317,77</b>	<b>33 944,90</b>	<b>1 431 992,73</b>	<b>46 674,96</b>
<b>Renta fija cotizada</b>					
Obligaciones KUTXABANK 4,380 2015-09-28	EUR	207 471,66	1 299,19	209 914,81	2 443,15
Obligaciones CAIXABANK 0,310 2015-11-04	EUR	288 107,41	1 427,00	271 954,54	(16 152,87)
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>495 579,07</b>	<b>2 726,19</b>	<b>481 869,35</b>	<b>(13 709,72)</b>
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
Obligaciones BANCO DE SABADELL 3,125 2014-01-20	EUR	396 263,75	15 375,48	396 813,84	550,09
Obligaciones UNICAJA 4,375 2015-10-14	EUR	399 496,55	3 820,36	416 387,31	16 890,76
Obligaciones BANKIA 3,500 2014-11-13	EUR	397 104,50	2 234,90	407 284,55	10 180,05
Obligaciones BBVA 4,125 2014-01-13	EUR	550 018,67	21 908,96	550 412,15	393,48
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>1 742 883,47</b>	<b>43 339,70</b>	<b>1 770 897,85</b>	<b>28 014,38</b>
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>					
REPO BANKINTER 0,250 2014-01-02	EUR	409 580,28	2,80	409 580,28	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>409 580,28</b>	<b>2,80</b>	<b>409 580,28</b>	<b>-</b>
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>					
Deposito BANCO SABADELL 2,050 2014 07 04	EUR	300 000,00	3 008,15	300 000,00	-
Deposito BANKIA 2,420 2014 08 26	EUR	400 000,00	159,12	400 000,00	-
Deposito BANKIA 2,350 2014 11 21	EUR	600 000,00	2 713,46	600 000,00	-
Deposito BANKIA 1,900 2014 12 29	EUR	400 000,00	680,73	400 000,00	-
Deposito BANKINTER S.A. 2,500 2014 04 10	EUR	400 000,00	7 263,21	400 000,00	-
Deposito BANKINTER S.A. 2,150 2014 05 21	EUR	400 000,00	5 233,79	400 000,00	-
Deposito BANKINTER S.A. 3,000 2014 01 09	EUR	700 000,00	20 533,02	700 000,00	-
Deposito BBVA 2,000 2014 10 01	EUR	811 850,00	4 062,35	811 850,00	-
Deposito BANCO SABADELL 3,500 2014 01 16	EUR	400 000,00	13 415,10	400 000,00	-
Deposito BANCO POPULAR 2,350 2014 01 10	EUR	200 000,00	3 411,34	200 000,00	-
Deposito BARCLAYS BANK 3,260 2014 08 04	EUR	100 000,00	345,97	100 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 2,000 2014 08 09	EUR	500 000,00	4 793,18	500 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 2,000 2014 08 16	EUR	500 000,00	4 601,67	500 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 2,000 2014 10 27	EUR	1 000 000,00	5 217,70	1 000 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 2,000 2014 12 20	EUR	1 000 000,00	2 279,39	1 000 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 2,000 2014 12 29	EUR	600 000,00	1 074,31	600 000,00	-
Deposito BANKINTER S.A. 2,000 2014 07 03	EUR	700 000,00	6 887,57	700 000,00	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>9 011 850,00</b>	<b>85 680,06</b>	<b>9 011 850,00</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>13 045 210,59</b>	<b>165 693,65</b>	<b>13 106 190,21</b>	<b>60 979,62</b>

## Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

### Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
Bonos SNAM SPA 3,875 2018-03-19	EUR	498 303,43	15 464,32	540 688,35	42 384,92
Obligaciones PHILIP MORRIS INTERNATIONAL 1,750 202	EUR	414 702,33	5 986,87	408 126,75	(6 575,58)
Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,000 2020-01-	EUR	500 250,00	9 613,20	500 655,64	405,64
Obligaciones ORANGE 1,875 2019-10-02	EUR	494 490,00	2 390,56	491 921,77	(2 568,23)
Obligaciones DAIMLER CHRYSLER A.G. 1,750 2020-01-2	EUR	492 249,98	9 192,62	492 677,93	427,95
Obligaciones CARREFOUR SUPERMARCHÉ 1,750 2019-05-2	EUR	491 040,00	5 468,10	489 816,76	(1 223,24)
Obligaciones CARREFOUR SUPERMARCHÉ 1,875 2017-12-1	EUR	498 755,63	342,27	506 631,63	7 876,00
Obligaciones GAS NATURAL 0,687 2015-06-30	EUR	284 567,44	70,06	130 718,67	(153 848,77)
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES SAU 2,736 2019-0	EUR	299 502,00	4 895,34	305 372,48	5 870,48
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES SAU 3,961 2021-0	EUR	603 150,00	17 874,77	635 408,69	32 258,69
Obligaciones SANTANDER INTL DEBT SA 4,250 2014-04-	EUR	599 804,06	18 833,28	605 179,87	5 375,81
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>5 176 814,87</b>	<b>90 131,39</b>	<b>5 107 198,54</b>	<b>(69 616,33)</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>5 176 814,87</b>	<b>90 131,39</b>	<b>5 107 198,54</b>	<b>(69 616,33)</b>

**1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2014**

En 2014 ha continuado la recuperación económica, principalmente de las economías desarrolladas:

- En EEUU, la cifra de PIB del tercer trimestre (+5%), representaba el mayor crecimiento en 11 años, aupado por la fortaleza del consumo y de la actividad empresarial, principalmente de la construcción y la actividad manufacturera, lo que devolvía la confianza de los agentes a niveles anteriores a la crisis. El mercado laboral aceleraba su recuperación con fuerte creación de empleo y mejoras salariales. El nivel de desempleo se ha contenido (5,8%). Por el contrario, la recuperación del sector inmobiliario se mantenía lenta. La Fed ha destacado la mejora económica de los últimos meses con expectativas optimistas para los siguientes periodos, y aunque ha mantenido los tipos oficiales, se cree que puede subirlos durante 2015.
- Europa muestra cierto estancamiento. El BCE ha rebajado sus previsiones de crecimiento económico e inflación para 2014/2016 y ha anunciado medidas extraordinarias para incentivar la economía. Continúa la incertidumbre política en Grecia que, aunque ha manifestado su intención de seguir en el euro, también ha reiterado su intención de reestructurar la deuda y el fin de la austeridad, así como de renegociar las condiciones acordadas en los planes de rescate, lo que ha creado una gran preocupación en los mercados bursátiles y de bonos, aunque esta vez no se ha producido el efecto contagio a otros países periféricos. El euro se ha depreciado con respecto al dólar, lo cual, junto con la disminución de los precios de las materias primas y de los tipos de interés, está permitiendo mejorar la competitividad de los países de la Zona Euro.
- Japón no consigue confirmar la recuperación. Por ello, El Banco de Japón ha anunciado nuevos paquetes de estímulo con los que incentivar subidas de salarios e inversión.
- En China el crecimiento económico ya no es tan expansivo. El Banco de China anunciaba por sorpresa el primer recorte de tipos en más de dos años (desde el 6 al 5,6%) para tratar de acelerar de nuevo el crecimiento de su economía, después de anunciar rebajas en sus estimaciones de crecimiento para 2014 y 2015. Al mismo tiempo realizaba una nueva inyección de liquidez al sistema financiero. Estas medidas han provocado un intenso rally en sus índices.
- La economía rusa se ha visto muy perjudicada por la caída del precio del petróleo y por las sanciones impuestas por EEUU y la Unión Europea, en respuesta a su participación en el conflicto con Ucrania. El Banco Central se ha visto obligado a un agresivo aumento de los tipos de interés (del 10.5 al 17%) para frenar la depreciación del rublo. Esta decisión no parece efectiva ante el riesgo de default por la caída del precio del petróleo.

## Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

### Informe de gestión del ejercicio 2014

---

#### Precios de las materias primas

Los precios de las materias primas han sufrido caídas importantes, especialmente los del petróleo, plata, cobre y plomo. El precio del petróleo volvió a caer en diciembre. El Brent quedó en 55 euros por barril, esto es a niveles del 2009. En poco más de 5 meses la caída acumulada es de un 50%. Esta fuerte caída se atribuye a un desajuste de los inventarios, a las nuevas técnicas de extracción y, sobre todo, a la decisión de la OPEP de mantener sus niveles de producción.

	<u>Variación anual en %</u>
Petróleo	-48,5%
Oro	- 1,8%
Plata	-19,3%
Cobre	-14,4%
Aluminio	2,0%
Níquel	7,4%
Plomo	-17,4%
Zinc	4,8%

#### Tipos de interés a largo plazo (bonos soberanos a 10 años)

La actuación de los principales bancos centrales inyectando liquidez en el sistema y la determinación para introducir estímulos adicionales con los que apoyar la recuperación, se han traducido en compras de bonos de las principales potencias económicas. En el caso de Europa, la pérdida de momentum en la recuperación económica del bloque, con revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento e inflación, dejaba escaso margen de maniobra al BCE de cara a incrementar las medidas no convencionales. Las expectativas de un QE, llevaban a los bonos en Europa a alcanzar mínimos históricos de rentabilidad:

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.14</u>
EEUU	3,00%	2,17%
Zona Euro (Bund Alemán)	1,95%	0,54%
Reino Unido	3,03%	1,76%

Estas caídas de los tipos de interés a largo plazo han sido más significativas en los países periféricos de la Zona Euro donde las primas de riesgo han experimentado una importante reducción.

## Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

### Informe de gestión del ejercicio 2014

---

#### Mercados bursátiles

Las bolsas mundiales han cerrado con ganancias generalizadas, aunque con comportamientos muy dispares.

Las estadounidenses finalizaban cerca de sus máximos históricos, apoyadas en la buena evolución de su economía y en la normalización de su política monetaria:

Dow Jones	7,5%
S%P 500	11,4%
Nasdaq	13,4%

Las europeas, que habían tenido un mejor comportamiento en la primera parte del año, sufrían una importante corrección en la segunda parte, como consecuencia del deterioro de sus expectativas macro y el impacto de los riesgos geopolíticos.

Alemania	2,7%
Francia	-0,5%
Reino Unido	-2,7%

Los países periféricos de la Zona Euro han tenido también un comportamiento desigual:

Italia	9,5%
España	3,7%
Portugal	-26,8%
Grecia	-28,9%

En los países emergentes, el comportamiento también ha sido desigual. China despuntaba con una extraordinaria subida, gracias a las medidas adoptadas por el Banco Central para contener el enfriamiento de su economía, que se ha orientado hacia un modelo de crecimiento más sostenible. Por el contrario, la bolsa rusa, por las razones ya apuntadas, lideraba las caídas:

China	52,9%
India	29,9%
Brasil	-2,9%
Rusia	-45,2%

Las cuestiones que más han influido en las bolsas, además de las ya señaladas, han sido las operaciones corporativas llevadas a cabo en los sectores farmacéuticos, de telecomunicaciones y otros. También las salidas a Bolsa, como es el caso de Alibaba, y varias operaciones de segregación de activos llevadas a cabo por algunas empresas.

Por sectores, los que mejor se han comportado han sido el farmacéutico, por su carácter defensivo y por el apoyo que suponía la consolidación que se está llevando a cabo en el mismo. También los sectores de ocio y turismo se han visto beneficiados por la caída en el precio del crudo.

## Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

### Informe de gestión del ejercicio 2014

---

La caída del precio del crudo ha penalizado fuertemente al sector petrolero y la industria básica se ha visto también perjudicada por la debilidad de China que ha presionado a las materias primas.

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

### 2.1 Política de inversiones

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

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

### 2.2 Objetivos y políticas de gestión del riesgo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez, de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1.309/2005 y sucesivas modificaciones, 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 31.12.14

	31.12.14		31.12.13	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR ....	13.080.354,12	71,45%	13.271.883,86	71,86%
Deuda Pública repo .....	1.049.591,70	5,73%	409.583,08	2,22%
Depósitos.....	9.414.539,59	51,43%	9.097.530,06	49,26%
Renta fija nacional.....	2.616.222,83	14,29%	3.764.770,72	20,38%
CARTERA EXTERIOR ....	5.226.030,90	28,55%	5.197.329,93	28,14%
Acciones preferentes.....	210.762,17	1,15%	130.788,73	0,71%
Renta fija extranjera ....	5.015.268,73	27,40%	5.066.541,20	27,43%
TOTALES .....	18.306.385,02	100,00%	18.469.213,79	100,00%

### 2.4 Resultados del Fondo año 2014

En este ejercicio el Fondo ha obtenido un resultado positivo de 799.227,20 euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.

## Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión

### Informe de gestión del ejercicio 2014

---

#### 2.5 Rentabilidad de las participaciones.

El valor liquidativo de las participaciones de Dux Rentinver ha aumentado un 4,29% durante el presente ejercicio:

	Patrimonio (miles de euros)	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2013 .....	18.502.768,16	1.509.553,88447	12,25711
Año 2014 .....	18.342.861,65	1.434.982,04879	12,78264

#### 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 RENTINVER RENTA FIJA, FI se someten anualmente a un examen, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, determinando si los mismos presentan adecuadamente la situación económica y financiera del Fondo según los principios de contabilidad generalmente aceptados.

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

#### 4.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES Y PREVISIONES.

Las perspectivas para 2015 son de un mayor crecimiento mundial, liderado por EEUU, que está mostrando un gran dinamismo y que se espera vuelva a crecer a ritmos del 3%. Las economías emergentes pueden ser el otro pilar de la recuperación económica.

Europa se puede ver beneficiada de este escenario de recuperación global. También se verá beneficiada por los bajos precios del petróleo y de los tipos de interés, del debilitamiento del euro, de la mejora esperada de los beneficios empresariales y de los nuevos estímulos aprobados por el BCE para combatir los riesgos de deflación de la Zona Euro que puede crecer en torno al 1,1%.

En este escenario, se espera un año positivo para la renta variable, principalmente de la europea, que se puede beneficiar también de nuevas operaciones corporativas.

## **Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión**

### **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

Las mayores amenazas para la recuperación económica y para la renta variable son las siguientes:

- La situación geopolítica: Ucrania y Países Árabes principalmente.
- Las turbulencias en los precios de las materias primas, principalmente de los hidrocarburos, que pueden afectar a los países exportadores, como es el caso de Rusia.
- La evolución de la crisis de Grecia.
- Los cambios políticos que se pueden producir tras las elecciones de España, Reino Unido y otros países.

#### **5.- PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES**

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### **6.- GASTOS DE I+D Y MEDIO AMBIENTE**

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **7.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE DUX RENTINVER RENTA FIJA, FONDO DE INVERSIÓN**

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

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

La Sociedad ha iniciado 2015 de forma positiva, confiándose en que se pueda evolucionar también de forma favorable durante el resto del año.

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

---

Reunidos los Administradores de Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en fecha 26 de Marzo de 2015, 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 2014 de Dux Rentinver Renta Fija FI, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- b) Cuentas de pérdidas y ganancias, y Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- c) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- d) Informe de gestión del ejercicio 2014.

**FIRMANTES**

**FIRMA**

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



---

D. Alvaro Lianza Figueroa  
(*Vocal*)



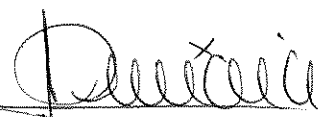
---

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



---

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



---