

## **Dux Multigestión, F.I.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2022  
Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Dux Multigestión, F.I. por encargo de los administradores de Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (la Sociedad gestora):

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Dux Multigestión, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 a 31 de diciembre de 2022, 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 (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 de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo.

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

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, 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.

*Valoración de la cartera*

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, 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, así como 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 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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, 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.

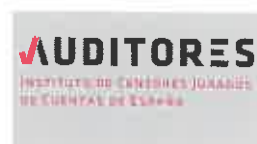
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Iñigo Martínez Goñigolzarri (24446)

22 de marzo de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 03/23/01337

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



CLASE 8.ª



009233358

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

	2022	2021 (*)
<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>28 128 440,10</b>	<b>32 815 232,25</b>
Deudores	4 682,23	4 407,35
Cartera de inversiones financieras	27 927 347,06	31 524 655,68
Cartera interior	3 430 999,41	3 474 466,40
Valores representativos de deuda	399 155,22	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3 031 844,19	3 474 466,40
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	24 496 310,48	28 050 189,28
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	24 496 310,48	28 050 189,28
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	37,17	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	196 410,81	1 286 169,22
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>28 128 440,10</b>	<b>32 815 232,25</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

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



009233359

CLASE 8.<sup>a</sup>**Dux Multigestión, Fondo de Inversión****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021 (*)</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>28 074 600,21</b>	<b>32 684 896,06</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	28 074 600,21	32 684 896,06
Capital	-	-
Partícipes	30 937 544,49	30 128 186,31
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 862 944,28)	2 556 709,75
(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>53 839,89</b>	<b>130 336,19</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	53 839,89	130 336,19
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>28 128 440,10</b>	<b>32 815 232,25</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2022</b>	<b>2021 (*)</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>2 862 944,28</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	2 862 944,28	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2 862 944,28</b>	-

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



009233360

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	14 766,35	9 836,82
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(290 003,75)	(336 448,38)
Comisión de gestión	(246 969,37)	(298 339,37)
Comisión de depositario	(30 871,13)	(29 763,32)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 163,25)	(8 345,69)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(275 237,40)</b>	<b>(326 611,56)</b>
Ingresos financieros	44,28	1 509,08
Gastos financieros	( 846,08)	(4 165,10)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2 864 965,74)	2 773 517,82
Por operaciones de la cartera interior	( 34 391,22)	350 185,90
Por operaciones de la cartera exterior	(2 830 574,52)	2 423 331,92
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	( 51,13)	0,61
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	278 111,79	138 284,25
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	53 769,01	23 006,42
Resultados por operaciones de la cartera exterior	224 342,78	115 277,83
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(2 587 706,88)</b>	<b>2 909 146,66</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(2 862 944,28)</b>	<b>2 582 535,10</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(25 825,35)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(2 862 944,28)</b>	<b>2 556 709,75</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

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



009233361

**CLASE 8.ª****Dux Multigestión/Moderado  
Compartimento de Dux Multigestion, Fondo de Inversión****Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021 (*)</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>14 444 735,96</b>	<b>19 197 804,90</b>
Deudores	94,37	8,15
Cartera de inversiones financieras	14 332 527,12	18 282 646,89
Cartera interior	1 779 693,94	2 026 814,75
Valores representativos de deuda	199 873,24	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 579 820,70	2 026 814,75
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	12 552 814,56	16 255 832,14
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	12 552 814,56	16 255 832,14
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	18,62	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	112 114,47	915 149,86
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>14 444 735,96</b>	<b>19 197 804,90</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2022.

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



009233362

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Dux Multigestión/Moderado  
Compartimento de Dux Multigestion, Fondo de Inversión****Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)**

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021 (*)</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>14 427 243,09</b>	<b>19 109 343,40</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	14 427 243,09	19 109 343,40
Capital	-	-
Partícipes	15 914 120,31	18 109 798,49
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 486 877,22)	999 544,91
(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>17 492,87</b>	<b>88 461,50</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	17 492,87	88 461,50
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>14 444 735,96</b>	<b>19 197 804,90</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2022</b>	<b>2021 (*)</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>1 486 877,22</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	1 486 877,22	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1 486 877,22</b>	-

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2022.

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



009233363

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Dux Multigestión/Moderado  
Compartimento de Dux Multigestion, Fondo de Inversión****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	4 579,36	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	( 171 773,64)	( 217 119,33)
Comisión de gestión	( 146 840,89)	( 194 689,02)
Comisión de depositario	( 18 355,07)	( 17 518,61)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	( 6 577,68)	( 4 911,70)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>( 167 194,28)</b>	<b>( 217 119,33)</b>
Ingresos financieros	18,62	707,28
Gastos financieros	( 707,74)	( 2 254,14)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	( 1 487 001,36)	1 090 023,26
Por operaciones de la cartera interior	( 78 047,51)	84 751,81
Por operaciones de la cartera exterior	( 1 408 953,85)	1 005 271,45
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	168 007,54	138 284,25
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	18 053,46	23 006,42
Resultados por operaciones de la cartera exterior	149 954,08	115 277,83
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>( 1 319 682,94)</b>	<b>1 226 760,65</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>( 1 486 877,22)</b>	<b>1 009 641,32</b>
Impuesto sobre beneficios	-	( 10 096,41)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>( 1 486 877,22)</b>	<b>999 544,91</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

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



009233364

**CLASE 8.ª****Dux Multigestión/Dinámico  
Compartimento de Dux Multigestion, Fondo de Inversión****Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021 (*)</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>13 683 704,14</b>	<b>13 617 427,35</b>
Deudores	4 587,86	4 399,20
Cartera de inversiones financieras	13 594 819,94	13 242 008,79
Cartera interior	1 651 305,47	1 447 651,65
Valores representativos de deuda	199 281,98	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 452 023,49	1 447 651,65
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 943 495,92	11 794 357,14
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	11 943 495,92	11 794 357,14
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	18,55	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	84 296,34	371 019,36
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13 683 704,14</b>	<b>13 617 427,35</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2022.

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



009233365

**CLASE 8.ª****Dux Multigestión/Dinámico  
Compartimento de Dux Multigestion, Fondo de Inversión****Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021 (*)</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>13 647 357,12</b>	<b>13 575 552,66</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	13 647 357,12	13 575 552,66
Capital	-	-
Partícipes	15 023 424,18	12 018 387,82
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 376 067,06)	1 557 164,84
(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>36 347,02</b>	<b>41 874,69</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	36 347,02	41 874,69
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>13 683 704,14</b>	<b>13 617 427,35</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2022</b>	<b>2021 (*)</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>1 376 067,06</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	1 376 067,06	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1 376 067,06</b>	-

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2022.

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



009233366

CLASE 8.<sup>a</sup>**Dux Multigestión/Dinámico**  
**Compartimento de Dux Multigestion, Fondo de Inversión****Cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021 (*)</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	10 186,99	9 836,82
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(118 230,11)</u>	<u>(119 329,05)</u>
Comisión de gestión	(100 128,48)	(103 650,35)
Comisión de depositario	(12 516,06)	(12 244,71)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 585,57)	(3 433,99)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(108 043,12)</b>	<b>(109 492,23)</b>
Ingresos financieros	90 635,92	801,80
Gastos financieros	(138,34)	(1 910,96)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(1 377 964,38)</u>	<u>1 683 494,56</u>
Por operaciones de la cartera interior	43 656,29	265 434,09
Por operaciones de la cartera exterior	(1 421 620,67)	1 418 060,47
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(51,13)	0,61
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>110 104,25</u>	<u>-</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	35 715,55	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	74 388,70	-
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(1 268 023,94)</b>	<b>1 682 386,01</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(1 376 067,06)</b>	<b>1 572 893,78</b>
Impuesto sobre beneficios	(15 728,94)	(15 728,94)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1 557 164,84</b>	<b>1 557 164,84</b>

Las Notas 1 a 11, 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 2022.

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

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª

#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (2 862 944,28)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

**Total de ingresos y gastos reconocidos** (2 862 944,28)

#### 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>Saldos al 31 de diciembre de 2021 (*)</b>	<b>30 128 186,31</b>	-	-	<b>2 556 709,75</b>	-	-	<b>32 684 896,06</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>30 128 186,31</b>	-	-	<b>2 556 709,75</b>	-	-	<b>32 684 896,06</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 862 944,28)	-	-	(2 862 944,28)
Aplicación del resultado del ejercicio	2 556 709,75	-	-	(2 556 709,75)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	3 506 684,82	-	-	-	-	-	3 506 684,82
Reembolsos	(5 254 036,39)	-	-	-	-	-	(5 254 036,39)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>30 937 544,49</b>	-	-	<b>(2 862 944,28)</b>	-	-	<b>28 074 600,21</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

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

009233367

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>

#### Al 31 de diciembre de 2021

##### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 2 556 709,75

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

**Total de ingresos y gastos reconocidos 2 556 709,75**



009233368

##### 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>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	25 775 248,60	-	-	390 079,81	-	-	26 165 328,41
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>25 775 248,60</b>	-	-	<b>390 079,81</b>	-	-	<b>26 165 328,41</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 556 709,75	-	-	2 556 709,75
Aplicación del resultado del ejercicio	390 079,81	-	-	(390 079,81)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	4 897 122,97	-	-	-	-	-	4 897 122,97
Reembolsos	(934 265,07)	-	-	-	-	-	(934 265,07)
Remanente procedente de la fusión	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021 (*)</b>	<b>30 128 186,31</b>	-	-	<b>2 556 709,75</b>	-	-	<b>32 684 896,06</b>

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



009233369

CLASE 8.ª

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Dux Multigestión, Fondo de Inversión en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 30 de julio de 2015, bajo la denominación social de Dux Multigestión Moderado, Fondo de Inversión, modificándose dicha denominación por la actual el 19 de enero de 2018. Tiene su domicilio social en la Plaza de la Independencia 6, 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 4 de septiembre de 2015 con el número 4.901, 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 19 de enero de 2018, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó a solicitud de la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo, la transformación de Dux Multigestión, Fondo de Inversión en un fondo por compartimentos. Finalmente, con fecha 18 de septiembre de 2018 se inscribió en el registro correspondiente de la C.N.M.V la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor del Fondo, al objeto de denominar Dux Multigestión/Moderado al compartimento ya registrado del Fondo y modificar su política de inversión. Asimismo, se ha inscrito en el registro correspondiente de la C.N.M.V un compartimento denominado Dux Multigestión/Dinámico.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



009233370

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

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 integren 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.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Dux Inversores SGIIC, S.A.U., sociedad ahora participada al 100,00% por Dux Inversores Capital, Agencia de Valores S.A., con motivo de la adquisición realizada por esta con fecha 13 de mayo de 2022 (pasando a ser titular del 85% al referido 100% del capital social). Paralelamente, con fecha 18 de mayo de 2022, Abante Asesores S.A. adquirió el 70% del Capital Social de la referida AV.

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 CNMV la delegación en Adepa Asset Servicing Spain, S.L. de la función del cálculo de 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 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.

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.



CLASE 8.ª



009233371

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en 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, contador 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.

- El número 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 pignorararse 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 o en los mercados no organizados de derivados, por un importe no superior a la liquidación diaria de pérdidas y ganancias generados como consecuencia de los cambios en la valoración de dichos instrumentos, siempre que se encuentren amparados por los acuerdos de compensación contractual y garantías financieras regulados en el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso de la productividad y para la mejora de la contratación pública; 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.



009233372

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

- 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 y del 18% sobre los rendimientos íntegros de cada compartimento. En el caso de Dux Multigestión/Moderado la comisión de gestión es calculada de la siguiente forma:

- 0,80% anual sobre el patrimonio del Fondo.
- 5% sobre la rentabilidad anual del valor liquidativo.

La estimación del devengo de dicha comisión variable se ajustará a lo establecido en el literal 3 del Artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva.

En el caso de Dux Multigestión/Dinámico, la comisión de gestión es calculada de la siguiente forma:

- 0,80% anual sobre el patrimonio del Fondo.
- 5% sobre la rentabilidad anual del valor liquidativo.

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. Durante los ejercicios 2022 y 2021 esta comisión ha sido del 0,10% en ambos compartimentos.



CLASE 8.ª



009233373

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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, el Fondo percibe 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 adjunta han ascendido en los ejercicios 2022 y 2021 a 10.186,99 euros y 9.836,82 euros, respectivamente.

Adicionalmente, el Fondo ha percibido devoluciones de comisiones de Bankinter por el contrato de O.V que mantiene la ESI del Grupo con el Banco. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, ascendieron a 4.579,36 euros en el ejercicio 2022.

#### 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.



CLASE 8.ª



009233374

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

- 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.

El ejercicio 2022 han estado fuertemente marcado por la coyuntura económica y geopolítica derivada del conflicto entre Rusia y Ucrania, las tensiones inflacionistas en un entorno postpandemia y las decisiones de los diversos Bancos Centrales en materia de política macroeconómica con la consiguiente subida de tipos de interés. En este contexto, la Dirección ha procedido a evaluar el impacto que podría manifestarse por la propagación de los efectos asociados al incremento de la energía y materias primas, y al empeoramiento de las perspectivas macroeconómicas, en las principales estimaciones utilizadas por la Entidad.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales aún existe incertidumbre sobre los impactos económicos y financieros de la crisis generada por la situación geopolítica.

No obstante, tras evaluar los potenciales efectos, la Entidad considera que cuenta con unos elevados niveles de solvencia y liquidez que le permita sostener la continuidad de su negocio en un entorno como el actual.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



009233375

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

Cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias 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 C.N.M.V. 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 2022 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 (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 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.ª



009233376

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) 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.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance (agregado e individuales), la cuenta 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.



CLASE 8.ª



009233377

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

*i. Ingresos por intereses y dividendos*

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

*ii. Comisiones y conceptos asimilados*

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



009233378

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### *iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

#### *iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



009233379

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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.



CLASE 8ª



009233380

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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.



009233381

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias (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.

#### 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.



009233382

## CLASE 8.ª

### Dux Multigestión, Fondo de Inversión

#### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

#### 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.

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.

#### i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.



009233383

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

#### j) 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.

#### k) 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

#### l) 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.

#### m) 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.



009233384

**CLASE 8.ª****Dux Multigestión, Fondo de Inversión****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

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 2022 y 2021 es el siguiente:

	2022		
	Dux Multigestión, FI	Dux Multigestión/ Moderado	Dux Multigestión/ Dinámico
Administraciones Públicas deudoras	2 159,17	94,37	2 064,80
Otros	2 523,06	-	2 523,06
	<b>4 682,23</b>	<b>94,37</b>	<b>4 587,86</b>

	2021		
	Dux Multigestión, FI	Dux Multigestión/ Moderado	Dux Multigestión/ Dinámico
Administraciones Públicas deudoras	1 706,60	8,15	1 698,45
Otros	2 700,75	-	2 700,75
	<b>4 407,35</b>	<b>8,15</b>	<b>4 399,20</b>



009234441

**CLASE 8.ª****Dux Multigestión, Fondo de Inversión****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

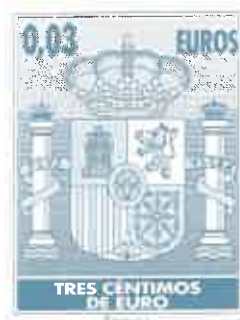
	2022		
	Dux Multigestión, FI	Dux Multigestión/ Moderado	Dux Multigestión/ Dinámico
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	2 159,17	94,37	2 064,80
	<b>2 159,17</b>	<b>94,37</b>	<b>2 064,80</b>
	2021		
	Dux Multigestión, FI	Dux Multigestión/ Moderado	Dux Multigestión/ Dinámico
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 698,45	-	1 698,45
Otros	8,15	8,15	-
	<b>1 706,60</b>	<b>8,15</b>	<b>1 698,45</b>

El capítulo "Deudores – Otros" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge, principalmente, el importe pendiente de cobro de devoluciones de comisiones de otras Instituciones de Inversión Colectiva.

**5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022		
	Dux Multigestión, FI	Dux Multigestión/ Moderado	Dux Multigestión/ Dinámico
Administraciones Públicas acreedoras	1 993,10	1 345,82	647,28
Suscripciones pendientes de asignar valor liquidativo	22 425,81	150,01	22 275,80
Otros	29.420,98	15.997,04	13.423,94
	<b>53 839,89</b>	<b>17 492,87</b>	<b>36 347,02</b>
	2021		
	Dux Multigestión, FI	Dux Multigestión/ Moderado	Dux Multigestión/ Dinámico
Administraciones Públicas acreedoras	30 971,48	14 279,54	16 691,94
Reembolsos pendientes de pago	-	-	-
Suscripciones pendientes de asignar valor liquidativo	10 150,00	10 150,00	-
Otros	89 214,71	64 031,96	25 182,75
	<b>130 336,19</b>	<b>88 461,50</b>	<b>41 874,69</b>



009233386

CLASE 8.<sup>a</sup>**Dux Multigestión, Fondo de Inversión****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022		
	Dux Multigestión, FI	Dux Multigestión/ Moderado	Dux Multigestión/ Dinámico
Ret. sobre plusvalías en reembolsos	1.993,10	1.345,82	647,28
	<b>1 993,10</b>	<b>1 345,82</b>	<b>647,28</b>
	2021		
	Dux Multigestión, FI	Dux Multigestión/ Moderado	Dux Multigestión/ Dinámico
I.R.P.F. retenido a partícipes	5 146,13	4 183,13	963,00
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	25 825,35	10 096,41	15 728,94
	<b>30 971,48</b>	<b>14 279,54</b>	<b>16 691,94</b>

El capítulo "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2022 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y análisis pendientes de pago al cierre del ejercicio (comisiones de gestión y depósito pendientes de pago al 31 de diciembre de 2021).

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



009233387

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022		
	Dux Multigestión, FI	Dux Multigestión/ Moderado	Dux Multigestión/ Dinámico
<b>Cartera interior</b>	<b>3 430 999,41</b>	<b>1 779 693,94</b>	<b>1 651 305,47</b>
Valores representativos de deuda	399 155,22	199 873,24	199 281,98
Instituciones de Inversión Colectiva	3 031 844,19	1 579 820,70	1 452 023,49
<b>Cartera exterior</b>	<b>24 496 310,48</b>	<b>12 552 814,56</b>	<b>11 943 495,92</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	24 496 310,48	12 552 814,56	11 943 495,92
Intereses de la cartera de inversión	37,17	18,62	18,55
	<b>27 927 347,06</b>	<b>14 332 527,12</b>	<b>13 594 819,94</b>
	2021		
	Dux Multigestión, FI	Dux Multigestión/ Moderado	Dux Multigestión/ Dinámico
<b>Cartera interior</b>	<b>3 474 466,40</b>	<b>2 026 814,75</b>	<b>1 447 651,65</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	3 474 466,40	2 026 814,75	1 447 651,65
<b>Cartera exterior</b>	<b>28 050 189,28</b>	<b>16 255 832,14</b>	<b>11 794 357,14</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	28 050 189,28	16 255 832,14	11 794 357,14
	<b>31 524 655,68</b>	<b>18 282 646,89</b>	<b>13 242 008,79</b>

En los Anexos I, II, III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter S.A., salvo las participaciones de fondos nacionales que se encuentran depositados en Tressis.



009233388

CLASE 8.ª

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

#### 7. Tesorería

	2022		
	Dux Multigestión, FI	Dux Multigestión/ Moderado	Dux Multigestión/ Dinámico
<b>Cuentas en el Depositario</b>			
Cuentas en euros	194 836,98	112 114,46	82 722,52
Cuentas en divisa	1 573,83	0,01	1 573,82
	<b>196 410,81</b>	<b>112 114,47</b>	<b>84 296,34</b>
	2021		
	Dux Multigestión, FI	Dux Multigestión/ Moderado	Dux Multigestión/ Dinámico
<b>Cuentas en el Depositario</b>			
Cuentas en euros	1 284 550,06	915 149,85	369 400,21
Cuentas en divisa	1 619,16	0,01	1 619,15
	<b>1 286 169,22</b>	<b>915 149,86</b>	<b>371 019,36</b>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el saldo de este epígrafe del balance adjunto agregado y de los balances por compartimentos corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, las cuales están remuneradas desde el 01 de enero de 2022 hasta el 31 de julio de 2022 a -0,5%, desde el 01 de agosto de 2022 hasta el 30 de noviembre 2022 a 0,0%, y desde el 01 de diciembre de 2022 hasta el 31 de diciembre 2022 a €STR a un día menos 0,2% (-0,50% en 2021). Los saldos en cuentas corrientes en divisas están remuneradas al 0,0%, salvo la cuenta corriente en dólares que está remunerada entre el 0,06% y el 3,56%, la cuenta corriente en coronas suecas que está remunerada entre el 0,7% y el 1,45%. (0,00% en 2021).

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



009233389

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022		
	Dux Multigestión, FI	Dux Multigestión/ Moderado	Dux Multigestión/ Dinámico
Patrimonio atribuido a partícipes	28 074 600,21	14 427 243,09	13 647 357,12
Número de participaciones emitidas	No aplicable	1 392 827,36	1 179 307,53
Valor liquidativo por participación	No aplicable	10,36	11,57
Número de partícipes	352	193	159

	2021		
	Dux Multigestión, FI	Dux Multigestión/ Moderado	Dux Multigestión/ Dinámico
Patrimonio atribuido a partícipes	32 684 896,06	19 109 343,40	13 575 552,66
Número de participaciones emitidas	No aplicable	1 702 264,94	1 054 456,28
Valor liquidativo por participación	No aplicable	11,23	12,87
Número de partícipes	368	201	167

(\*) Existen al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, 118 y 117 partícipes, respectivamente, que ostentan participaciones en Dux Multigestión/Moderado y Dux Multigestión/Dinámico.

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 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.

Al cierre del ejercicio 2022, no hubo partícipe que posean participaciones que sean superior al 20% de la cifra de capital social del patrimonio del compartimento Dux Multigestión/Moderado (al cierre del ejercicio 2021, 1 partícipe, persona física, poseía participaciones que representan el 24,49% de la cifra de capital social del patrimonio del compartimento Dux Multigestión/Moderado). Adicionalmente, 1 partícipe, persona física, posee participaciones que representan el 47,48% de la cifra de capital social del patrimonio del compartimento Dux Multigestión/Dinámico (al cierre del ejercicio 2021, 1 partícipe, persona física, poseía el 53,11% de la cifra de capital social).



CLASE 8.ª



009233390

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	2 862 944.28	-
	<u>2 862 944.28</u>	<u>-</u>

#### 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, 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 sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes 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 2022 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.

Al 31 de diciembre de 2022, las bases imponibles del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos y base imponible del impuesto sobre beneficios en los ejercicios 2022 y 2021.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2021 recogía el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtenía, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en normativa vigente.



009233391

CLASE 8.ª

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 desde su constitución.

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 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 el Depositario al 31 de diciembre de 2022 y 2021. Adicionalmente, en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos contratados con el mismo al 31 de diciembre de 2022.

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



CLASE 8.ª



009233392

## **Dux Multigestión, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 4 miles de euros, respectivamente. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

#### **12. Hechos posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

**Dux Multigestión, Fondo de Inversión  
Dux Multigestión/Moderado, compartimento de Dux Multigestion, Fondo de Inversión**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



009233393

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario REPO BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	199 873,24	18,62	199 873,24	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>199 873,24</b>	<b>18,62</b>	<b>199 873,24</b>	<b>-</b>
Acciones y participaciones directiva Participaciones CARTESIO INVERSIONES SGIC SA	EUR	1 531 239,53	-	1 579 820,70	48 581,17
<b>TOTALES Acciones y participaciones directiva</b>		<b>1 531 239,53</b>	<b>-</b>	<b>1 579 820,70</b>	<b>48 581,17</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 731 112,77</b>	<b>18,62</b>	<b>1 779 693,94</b>	<b>48 581,17</b>

**Dux Multigestión, Fondo de Inversión**  
**Dux Multigestión/Moderado, compartimento de Dux Multigestión, Fondo de Inversión**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**  
 (Expresado en euros)

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>
<b>Acciones y participaciones directiva</b>					
Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	1 502 081,32	-	1 570 796,75	68 715,43
Participaciones M&G INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1 486 343,89	-	1 572 143,90	85 800,01
Participaciones TROY ASSET MANAGEMENT LTD	EUR	1 584 065,75	-	1 594 167,28	10 101,53
Participaciones LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	1 546 414,95	-	1 555 047,52	8 632,57
Participaciones MELLON GLOBAL FUNDS	EUR	1 692 906,34	-	1 586 290,87	( 106 615,47)
Participaciones DNCA FINANCE LUXEMBOURG	EUR	1 475 232,76	-	1 586 452,71	111 219,95
Participaciones ETHNA	EUR	1 489 890,00	-	1 580 822,59	90 932,59
Participaciones NORDEA BANK AB	EUR	1 404 645,12	-	1 507 092,94	102 447,82
<b>TOTALES Acciones y participaciones directiva</b>		<b>12 181 580,13</b>		<b>12 552 814,56</b>	<b>371 234,43</b>
<b>TOTAL Cartera exterior</b>		<b>12 181 580,13</b>	<b>-</b>	<b>12 552 814,56</b>	<b>371 234,43</b>



**CLASE 8.ª**



009233394

**Dux Multigestión, Fondo de Inversión  
Dux Multigestión/Dinámico, compartimento de Dux Multigestion, Fondo de Inversión**

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)**



**CLASE 8.ª**



<b>Cartera Interior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía / Plusvalía)</b>
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>					
REPO BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	199 281,98	18,55	199 281,98	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>199 281,98</b>	<b>18,55</b>	<b>199 281,98</b>	<b>-</b>
<b>Acciones y participaciones directiva</b>					
Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	1 060 230,29	-	1 452 023,49	391 793,20
<b>TOTALES Acciones y participaciones directiva</b>		<b>1 060 230,29</b>	<b>-</b>	<b>1 452 023,49</b>	<b>391 793,20</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 259 512,27</b>	<b>18,55</b>	<b>1 651 305,47</b>	<b>391 793,20</b>

009233395

**Dux Multigestión, Fondo de Inversión**  
**Dux Multigestión/Dinámico, compartimento de Dux Multigestion, Fondo de Inversión**

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**  
**(Expresado en euros)**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Acciones y participaciones directiva</b>					
Participaciones SCHRODER	EUR	1 551 690,53	-	1 429 837,87	( 121 852,66)
Participaciones SOCIETE GENERALE - A-	EUR	1 194 749,72	-	1 449 024,08	254 274,36
Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	1 317 373,85	-	1 442 819,81	125 445,96
Participaciones CAPITAL INTERNAT MANAGEMENT	EUR	1 126 885,45	-	1 430 208,41	303 322,96
Participaciones ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT	EUR	1 192 377,87	-	1 395 134,90	202 757,03
Participaciones SEXTANT GRAND LARGE-N	EUR	851 306,71	-	848 285,93	( 3 020,78)
Participaciones ACATIS INVESTMENT GMBH	EUR	1 267 663,56	-	1 443 665,76	176 002,20
Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	1 245 000,00	-	1 441 028,84	196 028,84
Participaciones LONVIA CAPITAL	EUR	1 035 000,00	-	1 063 490,32	28 490,32
<b>TOTALES Acciones y participaciones directiva</b>		<b>10 782 047,69</b>	-	<b>11 943 495,92</b>	<b>1 161 448,23</b>
<b>TOTAL Cartera exterior</b>		<b>10 782 047,69</b>	-	<b>11 943 495,92</b>	<b>1 161 448,23</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



009233396

**Dux Multigestión, Fondo de Inversión  
Dux Multigestión/Moderado, compartimento de Dux Multigestion, Fondo de Inversión**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

<b>Cartera Interior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>
<b>Acciones y participaciones directiva</b>					
Participaciones CARTESIO INVERSIONES SGIC SA	EUR	1 900 186,07	-	2 026 814,75	126 628,68
<b>TOTALES Acciones y participaciones directiva</b>		<b>1 900 186,07</b>	<b>-</b>	<b>2 026 814,75</b>	<b>126 628,68</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 900 186,07</b>	<b>-</b>	<b>2 026 814,75</b>	<b>126 628,68</b>



CLASE 8.ª



009233397

**Dux Multigestión, Fondo de Inversión**  
**Dux Multigestión/Moderado, compartimento de Dux Multigestion, Fondo de Inversión**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021**  
**(Expresado en euros)**

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía / Plusvalía)</b>
<b>Acciones y participaciones directiva</b>					
Participaciones NORDEA BANK AB	EUR	1 521 791,17	-	1 785 341,12	263 549,95
Participaciones M&G INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1 888 236,76	-	2 049 979,51	161 742,75
Participaciones MELLON GLOBAL FUNDS	EUR	1 894 781,09	-	2 080 825,03	186 043,94
Participaciones ETHNA	EUR	1 831 267,05	-	2 083 091,92	251 824,87
Participaciones DNCA FINANCE LUXEMBOURG	EUR	1 854 775,43	-	2 058 957,69	204 182,26
Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	1 726 588,59	-	2 069 845,38	343 256,79
Participaciones LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	1 820 062,92	-	2 057 304,89	237 241,97
Participaciones TROY ASSET MANAGEMENT LTD	EUR	1 938 140,85	-	2 070 486,60	132 345,75
<b>TOTALES Acciones y participaciones directiva</b>		<b>14 475 643,86</b>	<b>-</b>	<b>16 255 832,14</b>	<b>1 780 188,28</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>14 475 643,86</b>	<b>-</b>	<b>16 255 832,14</b>	<b>1 780 188,28</b>



**CLASE 8.ª**



009233398

**Dux Multigestión, Fondo de Inversión  
Dux Multigestión/Dinámico, compartimento de Dux Multigestion, Fondo de Inversión**

**Anexo IV. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

<b>Cartera Interior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>
<b>Acciones y participaciones directiva</b>					
Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	1 099 514,74	-	1 447 651,65	348 136,91
<b>TOTALES Acciones y participaciones directiva</b>		<b>1 099 514,74</b>	<b>-</b>	<b>1 447 651,65</b>	<b>348 136,91</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 099 514,74</b>	<b>-</b>	<b>1 447 651,65</b>	<b>348 136,91</b>



**CLASE 8.ª**



009233399

**Dux Multigestión, Fondo de Inversión  
Dux Multigestión/Dinámico, compartimento de Dux Multigestion, Fondo de Inversión**

**Anexo IV. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía / Plusvalía)</b>
<b>Acciones y participaciones directiva</b>					
Participaciones SCHRODER	EUR	1 370 000,00	-	1 441 453,02	71 453,02
Participaciones SOCIETE GENERALE - A-	EUR	1 170 297,06	-	1 481 325,18	311 028,12
Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	1 143 532,75	-	1 456 286,54	312 753,79
Participaciones CAPITAL INTERNAT MANAGEMENT	EUR	879 521,63	-	1 554 004,08	674 482,45
Participaciones ROTHSCHILD ASSSET MANAGEMENT	EUR	1 093 453,09	-	1 417 480,96	324 027,87
Participaciones SEXTANT GRAND LARGE-N	EUR	1 358 506,66	-	1 421 878,75	63 372,09
Participaciones ACATIS INVESTMENT GMBH	EUR	1 105 977,05	-	1 464 604,26	358 627,21
Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	1 090 000,00	-	1 557 324,35	467 324,35
<b>TOTALES Acciones y participaciones directiva</b>		<b>9 211 288,24</b>	<b>-</b>	<b>11 794 357,14</b>	<b>2.583 068,90</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>9 211 288,24</b>	<b>-</b>	<b>11 794 357,14</b>	<b>2.583 068,90</b>



**CLASE 8.ª**



009233400



CLASE 8.ª



009233401

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Informe de gestión del ejercicio 2022

---

#### Exposición fiel del negocio y actividades principales

#### 1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2022

El año 2022 ha estado protagonizado, principalmente, por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Desde un punto de vista económico, este conflicto ha evidenciado la fragilidad del sistema energético europeo, como resultado de una mala estrategia en la política de transición energética, la falta de inversión sistemática en industrias intensivas en capital, y la enorme dependencia de las importaciones de Rusia. Una de las consecuencias más importantes de este conflicto ha sido el significativo aumento de los precios de la energía. Los precios del gas en Europa aumentaron desde niveles de 70\$/MWh previos a la invasión hasta alcanzar máximos cercanos a los 350\$/MWh en agosto, estabilizándose por debajo de los 80\$/MWh a finales de 2022. Del mismo modo, a nivel global, la guerra ha provocado un aumento relevante en los precios de alimentos y fertilizantes.

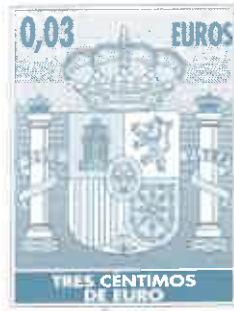
Lo señalado anteriormente, junto a las dificultades que han surgido en la cadena de suministro a raíz del Covid-19, como consecuencia, principalmente, de la excesiva dependencia de las importaciones del sudeste asiático, a un largo periodo de inversiones insuficientes en industrias intensivas en capital y a un mercado laboral tensionado, han provocado un fuerte aumento de la inflación que alcanzó en 2022 unos niveles no vistos en varias décadas. En EEUU la inflación subió al 9,1% en junio aunque luego quedó en el 6,5%. En la Zona Euro, la inflación alcanzó un máximo histórico del 10,6% en octubre.

Los mercados financieros experimentaron a final de año una corrección importante, especialmente el mercado de renta fija, que sufrió unas pérdidas sin precedentes durante 2022. Para combatir los riesgos inflacionistas, a nivel global, los bancos centrales han cambiado drásticamente su política monetaria y después de un largo periodo de política ultra expansiva, han virado hacia una política más restrictiva, con subidas rápidas y contundentes de los tipos de interés y reduciendo o cancelando los programas de compra de deuda soberana. En EEUU, la Fed aumentó sus tasas oficiales desde un rango del 0%-0,25% al 4,25%- 4,50%, mientras que en la Zona Euro, el BCE subió sus tasas oficiales desde el 0% al 2,5%.

Las subidas de los tipos de interés han provocado fuertes caídas en los mercados de bonos. Los emisores de deuda se han visto obligados a aumentar la rentabilidad de sus emisiones. La rentabilidad del bono del Tesoro estadounidense a 10 años ha aumentado hasta niveles del 3,88% a cierre de 2022, frente al 1,51% a cierre de 2021. El bono del gobierno alemán a 10 años cerró el año con una rentabilidad del 2,53% desde el -0,18% marcado un año antes. Por la misma razón, se ha producido un importante aumento en el coste de los créditos. El Euribor a 12 meses, referencia por excelencia de la mayor parte de los préstamos hipotecarios en España, cerró el año en niveles superiores al 3% frente al -0,50% del cierre del año anterior.



CLASE 8.<sup>a</sup>



009233402

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Informe de gestión del ejercicio 2022

---

Las bolsas no han sido ajenas a este ajuste de tipos de interés y al consecuente enfriamiento económico, que ha impactado en mayor medida en los sectores y bolsas con mayor peso en crecimiento. La evolución de los principales índices bursátiles mundiales ha sido negativa. Este impacto negativo ha sido mayor en EEUU (S&P 500 -19,44%, Nasdaq -33,10%) que en Europa (Eurostoxx 50 -11,74%, Ibex 35 -5,56%, MSCI Europe -11,9%), lo que se explica por el buen comportamiento de las estrategias de valor y de los sectores de energía y materiales básicos, frente a los peores resultados que se han dado en las estrategias growth y en los sectores de tecnología y servicios de comunicación. Han tenido un comportamiento positivo los índices de agricultura y materias primas de Bloomberg que han aumentado un 13,2% y un 6,8% respectivamente. La bolsa japonesa, a medio camino entre el desempeño de Europa y EEUU, ha estado marcada por la depreciación del yen y por ser la única economía del G7 en la que su

banco central no ha comenzado aún con la normalización monetaria. A pesar de la fuerte recuperación del último trimestre, las bolsas asiáticas han liderado los retrocesos a nivel global ya que han tenido que lidiar con los riesgos de la fortaleza del dólar y con el enfriamiento de la economía China, como consecuencia de las políticas de Covid cero y su crisis inmobiliaria.

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

### 2.1 Política de inversiones.

DUX MULTIGESTION/MODERADO, compartimento perteneciente a la categoría Global. Invertirá entre un 50% y un 100% de su patrimonio en IIC financieras, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las participaciones del Fondo a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento.

DUX MULTIGESTION/DINÁMICO compartimento perteneciente a la categoría Global. Invertirá entre un 50% y un 100% de su patrimonio en IIC financieras, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas. Podrá invertir en activos de renta variable, con un mínimo del 20% de su exposición total. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las participaciones del Fondo a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento.



009233403

**CLASE 8.ª****Dux Multigestión, Fondo de Inversión****Informe de gestión del ejercicio 2022****2.2 Objetivos y políticas de gestión del riesgo.**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, 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, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

**2.3 Comparación de la cartera a valor efectivo, al 31.12.22****Compartimento Dux Multigestión/Moderado:**

	31.12.22		31.12.21	
	Importe	%	Importe	%
<b>CARTERA INTERIOR</b>	<b>1.779.693,94</b>	<b>12,42%</b>	<b>2.026.814,75</b>	<b>11,09%</b>
Renta fija nacional	199.873,24	1,40%	0,00	0,00%
Fondos de inversión nacionales	1.579.820,70	11,02%	2.026.814,75	11,09%
<b>CARTERA EXTERIOR</b>	<b>12.552.814,56</b>	<b>87,58%</b>	<b>16.255.832,14</b>	<b>88,91%</b>
Fondos de inversión extranjeros	12.552.814,56	87,58%	16.255.832,14	88,91%
<b>INTERESES</b>	<b>18,62</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTALES</b>	<b>14.332.527,12</b>	<b>100,00%</b>	<b>18.282.646,89</b>	<b>100,00%</b>

**Compartimento Dux Multigestión/Dinámico:**

	31.12.22		31.12.21	
	Importe	%	Importe	%
<b>CARTERA INTERIOR</b>	<b>1.651.305,47</b>	<b>12,15%</b>	<b>1.447.651,65</b>	<b>10,93%</b>
Renta fija nacional	199.281,98	1,47%	0,00	0,00%
Fondos de inversión nacionales	1.452.023,49	10,68%	1.447.651,65	10,93%
<b>CARTERA EXTERIOR</b>	<b>11.943.495,92</b>	<b>87,85%</b>	<b>11.794.357,14</b>	<b>89,07%</b>
Fondos de inversión extranjeros	11.943.495,92	87,85%	11.794.357,14	89,07%
<b>INTERESES</b>	<b>18,55</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTALES</b>	<b>13.594.819,94</b>	<b>100,00%</b>	<b>13.242.008,79</b>	<b>100,00%</b>



009233404

**CLASE 8.ª****Dux Multigestión, Fondo de Inversión****Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

**2.4 Resultados del Fondo año 2022**

En este ejercicio Dux Multigestión/Moderado ha obtenido un resultado de -1.486.877,22 euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.

En este ejercicio Dux Multigestión/Dinámico ha obtenido un resultado de -1.376.067,06 euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.

**2.5 Rentabilidad de las participaciones.**

La rentabilidad del valor liquidativo de las participaciones de DUX MULTIGESTIÓN/MODERADO, ha sido de un -7,73% durante el presente ejercicio:

	Patrimonio (miles de euros)	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2021	19.109.343,40	1.702.264,93952	11,22583
Año 2022	14.427.243,09	1.392.827,35927	10,35824

La rentabilidad del valor liquidativo de las participaciones de DUX MULTIGESTIÓN/DINÁMICO, ha sido de un -10,11% durante el presente ejercicio:

	Patrimonio (miles de euros)	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2021	13.575.552,66	1.054.456,28138	12,87446
Año 2022	13.647.357,12	1.179.307,52589	11,57235

**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.U., siendo la entidad depositaria Bankinter, S.A.

La función del cálculo de valor liquidativo así como de determinadas tareas contables y administrativas de la Entidad Gestora están delegadas en Adepa Asset Servicing Spain, S.L., entidad inscrita en el Registro especial de valoradores externos habilitado por CNMV.



CLASE 8.ª



009233405

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Informe de gestión del ejercicio 2022

---

La auditoría del Fondo ha sido confiada a la firma PricewaterhouseCoopers. Los estados financieros y los documentos de información de DUX MULTIGESTIÓN, 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.

Después de unos años en los que la economía ha disfrutado de un exceso de liquidez y tipos de interés extraordinariamente bajos, en los que algunas empresas se han endeudado de forma excesiva, las políticas monetarias están recuperando una cierta normalidad, con tipos de interés positivos por primera vez en mucho tiempo. La combinación de tipos de interés altos y deuda excesiva puede resultar explosiva, lo que exige un mayor control sobre los riesgos de los activos.

Aunque las incertidumbres siguen siendo relevantes, ha comenzado 2023 con una visión razonablemente constructiva para la economía global. En EEUU y en la Eurozona, aunque las perspectivas de crecimiento son sensiblemente inferiores a las de 2022, se dan las condiciones adecuadas (expectativas de inflación razonablemente ancladas, balances saneados de familias y empresas, fuerte capitalización del sistema bancario, etc.) como para que una política monetaria moderadamente restrictiva pueda controlar la inflación sin tener que generar una fuerte recesión. En China, el abandono de la política de Covid cero, y la aplicación de políticas fiscales y monetarias claramente expansivas, deberían generar un fuerte repunte en la actividad económica, que puede alcanzar tasas de crecimiento claramente superiores al 5% en el conjunto del año. Junto con China, los países del sudeste asiático serán probablemente de los que mejor se comporten en términos de crecimiento económico durante el presente ejercicio, porque son países en los que la eliminación completa de restricciones relacionadas con la pandemia se ha producido de forma relativamente reciente y eso hace que todavía tengan cierto margen de recuperación "post-virus". Asimismo, porque en este grupo de economías la inflación ha sido menor que en los países desarrollados y, por ello, es posible que puedan disfrutar de una orientación de política monetaria menos restrictiva.



CLASE 8.<sup>a</sup>



009233406

## Dux Multigestión, Fondo de Inversión

### Informe de gestión del ejercicio 2022

---

En cuanto a las cosas que pueden ir mal, estaremos atentos sobre todo a los siguientes factores:

- Posible descontrol de las expectativas de inflación que, de producirse, daría aún más persistencia a la inflación tanto de forma directa, a través de la fijación de precios por parte de las empresas, como indirecta, por la vía de aumentar la probabilidad de subidas salariales, obligando a los bancos centrales a ser más agresivos en su política monetaria, con el consiguiente aumento del riesgo de recesión.
- Eventuales sorpresas negativas de tipo geopolítico, con la guerra de Ucrania como preocupación más evidente. Pese al mayor potencial militar de Rusia, las fuerzas de Ucrania están desarrollando una extraordinaria defensa. Por ello, el conflicto entre ambos países está siendo de mayor duración e intensidad de lo que se suponía en un principio.
- Potencial aparición de nuevas variantes peligrosas del coronavirus como consecuencia de la explosión de contagios en China. Sobre este riesgo creemos que se puede mantener un cierto optimismo porque, desde la aparición de la ómicron, toda la evolución del virus ha sido hacia versiones muy transmisibles, pero relativamente benignas en cuanto a sintomatología.

### **5.- INFORMACION SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES**

Durante el ejercicio 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2022, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido."

### **6.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE DUX MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN**

DUX MULTIGESTIÓN sigue una política de inversiones prudente, con una perspectiva de medio y largo plazo, en la que se persigue el crecimiento de su patrimonio.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



009233407

CLASE 8.ª

## **Dux Multigestión, Fondo de Inversión**

### **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

#### **Gastos de I+D y Medioambiente.**

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de la información medioambiental.

#### **Acciones propias.**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022.**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria adjunta.