

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016
e Informe de gestión del ejercicio 2016

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión, a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 1 de las cuentas anuales, en la que se menciona que, con fecha 22 de julio de 2016, se ha llevado a cabo la fusión por absorción de Moncayo Global Investments, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. por parte de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión. Como consecuencia de la citada fusión por absorción, Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión ha adquirido en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de la Sociedad absorbida, quedando el Fondo absorbente plenamente subrogado en todos los derechos y obligaciones de la Sociedad absorbida. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

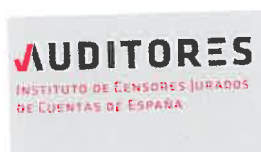
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Guillermo Cavia González

20 de febrero de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 03/17/01368
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	41 468 941,87	47 712 140,03
Deudores	4 964 252,46	2 146 029,91
Cartera de inversiones financieras	33 005 472,08	44 822 269,95
Cartera interior	11 665 669,72	23 438 150,45
Valores representativos de deuda	710 232,47	5 534 132,71
Instrumentos de patrimonio	1 536 568,80	1 182 407,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	2 002 395,11
Depósitos en Entidades de Crédito	9 418 868,45	14 719 215,63
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	21 287 859,31	21 282 410,66
Valores representativos de deuda	6 643 039,95	5 137 098,27
Instrumentos de patrimonio	14 465 782,10	15 332 516,86
Instituciones de Inversión Colectiva	-	800 629,14
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	179 037,26	12 166,39
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	51 943,05	101 708,84
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 499 217,33	743 840,17
TOTAL ACTIVO	41 468 941,87	47 712 140,03

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2016.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión**Balance al 31 de diciembre de 2016**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	41 394 115,90	47 611 696,80
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	41 394 115,90	47 611 696,80
Capital	-	-
Partícipes	41 781 481,16	44 909 090,34
Prima de emisión	-	-
Reservas	95 403,30	95 403,30
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(482 768,56)	2 607 203,16
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	74 825,97	100 443,23
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	74 825,97	100 443,23
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	41 468 941,87	47 712 140,03
Cuentas de orden	2016	2015 (*)
Cuentas de compromiso	34 920 685,56	26 828 898,57
Compromisos por operaciones largas de derivados	28 003 416,68	22 447 652,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6 917 268,88	4 381 246,57
Otras cuentas de orden	1 571 532,29	-
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	1 571 532,29	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	36 492 217,85	26 828 898,57

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2016.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	39 475,74	739,88
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(582 306,73)	(430 875,56)
Comisión de gestión	(478 453,16)	(373 197,75)
Comisión de depositario	(45 931,58)	(29 897,42)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(57 921,99)	(27 780,39)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(542 830,99)	(430 135,68)
Ingresos financieros	556 223,32	302 206,16
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	145 994,06	730 536,82
Por operaciones de la cartera interior	50 845,40	(63 895,58)
Por operaciones de la cartera exterior	926 232,27	32 731,78
Por operaciones con derivados	(831 083,61)	761 700,62
Otros	-	-
Diferencias de cambio	48 259,39	121 994,86
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(690 414,34)	1 908 808,61
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	14 557,63	192 267,74
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(571 767,06)	1 260 038,33
Resultados por operaciones con derivados	(133 204,91)	456 502,54
Otros	-	-
Resultado financiero	60 062,43	3 063 546,45
Resultado antes de impuestos	(482 768,56)	2 633 410,77
Impuesto sobre beneficios	-	(26 207,61)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(482 768,56)	2 607 203,16

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

Las Notas 1 a 13, 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 2016.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				(482 768,56)		
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				(482 768,56)		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	44 909 090,34	95 403,30	-	2 607 203,16	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	44 909 090,34	95 403,30	-	2 607 203,16	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	2 607 203,16	-	-	(482 768,56)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	(2 607 203,16)	-	-
Suscripciones	4 100 225,60	-	-	-	-	-
Reembolsos	(16 474 292,19)	-	-	-	-	-
Remanente procedente de Fusión	6 639 254,25	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	41 781 481,16	95 403,30	-	(482 768,56)	-	-
						41 394 115,90

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

Las Notas 1 a 13, 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 2016.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (*) (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				2 607 203,16		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas				-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias				-		
Total de ingresos y gastos reconocidos				2 607 203,16		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2014	11 207 514,95	95 403,30	-	620 935,61	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11 207 514,95	95 403,30	-	620 935,61	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 607 203,16	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	620 935,61	-	-	(620 935,61)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	7 560 676,07	-	-	-	-	-
Reembolsos	(8 467 434,92)	-	-	-	-	-
Remanente procedente de Fusión	33 987 398,63	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	44 909 090,34	95 403,30	-	2 607 203,16	-	-
						47 611 696,80

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

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 12 de marzo de 2008. Tiene su domicilio social en Velázquez 25, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de mayo de 2008 con el número 4.012, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

Mediante las decisiones tomadas el 30 de junio de 2008 por las Juntas Generales de Accionistas Ordinarias de Bilutor, SICAV, S.A., UGBA Inversiones SICAV, S.A., Beacon Growth Investments SICAV, S.A. e Inversiones Lecaroz SICAV, S.A. y por acuerdo entre la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo de 20 de junio de 2008, se aprobó la fusión por absorción de Bilutor, SICAV, S.A., UGBA Inversiones SICAV, S.A., Beacon Growth Investments SICAV, S.A. e Inversiones Lecaroz SICAV, S.A. por Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión.

Como consecuencia de esta fusión, Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de las SICAV absorbidas quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de estas sociedades. Por lo tanto, Bilutor, SICAV, S.A., UGBA Inversiones SICAV, S.A., Beacon Growth Investments SICAV, S.A. e Inversiones Lecaroz SICAV, S.A. quedaron disueltas y extinguidas sin liquidación.

Dicha fusión fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 9 de octubre de 2008.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Mediante las decisiones tomadas el 30 de junio de 2015 por las Juntas Generales de Accionistas Ordinarias de Valais Investments SICAV, S.A. y Zañartu 2000 SICAV, S.A. y por acuerdo entre la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo de 30 de junio de 2015, se aprobó la fusión por absorción de Valais Investments SICAV, S.A. (inscrita en el registro de la CNMV con el número 1.570) y Zañartu 2000 SICAV, S.A. (inscrita en el registro de la CNMV con el número 177), por parte de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión.

La citada fusión se llevó a cabo el 29 de septiembre de 2015, tomando los estados financieros del día 28 de septiembre de 2015 para el cálculo de la ecuación de canje, que como resultado del cociente entre el valor teórico de las Sociedades absorbidas y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser de 0,49387 para Valais Investments SICAV, S.A. y de 0,60575 para Zañartu 2000 SICAV, S.A. En aplicación de esta ecuación, cada accionista de las Sociedades absorbidas recibió respectivamente por cada una de sus acciones 0,49387 y 0,60575 participaciones de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión.

Dicha fusión fue inscrita en los Registros Administrativos de la C.N.M.V. con fecha 30 de octubre de 2015.

Como consecuencia de esta fusión, Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión adquirió en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de las SICAVs absorbidas, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedían de estas sociedades. Por tanto, Valais Investments SICAV, S.A. y Zañartu 2000 SICAV, S.A. quedaron disueltas y extinguidas sin liquidación.

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

Estados financieros (28/09/2015)	Valais Investments SICAV, S.A.	Zañartu 2000 SICAV, S.A.
Deudores	112,27	783 504,65
Cartera de inversiones financieras	9 462 977,18	19 462 729,01
Tesorería	2 257 455,45	2 116 884,11
Total Activo	11 720 544,90	22 363 117,77
Partícipes	8 679 940,00	21 683 185,16
Prima de emisión	1 058 164,11	(1 376 690,49)
Reservas	1 411 307,28	9 049 712,91
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Acciones propias	(27 496,35)	(7 548 861,27)
Pérdidas y ganancias	575 724,66	482 412,62
Resto de pasivos	22 905,20	73 358,84
Total Patrimonio y Pasivo	11 720 544,90	22 363 117,77
Pérdidas fiscales a compensar	-	-

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión recogía todos los apuntes contables derivados del patrimonio adquirido de las SICAVs absorbidas desde la fecha de la citada fusión.

Asimismo, mediante la decisión tomada el 18 de marzo de 2016 por la Junta General de Accionistas de Moncayo Global Investments SICAV, S.A. y por acuerdo entre la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo de 31 de mayo de 2016, se ha aprobado la fusión por absorción de Moncayo Global Investments SICAV, S.A. (inscrita en el registro de la CNMV con el número 1.046) por parte de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión.

La citada fusión se ha llevado a cabo el 22 de julio de 2016, tomando los estados financieros del día 21 de julio de 2016 para el cálculo de la ecuación de canje, que como resultado del cociente entre el valor teórico de la Sociedad absorbida y el valor liquidativo del Fondo absorbente ha resultado ser de 0,572794. En aplicación de esta ecuación, cada accionista de la Sociedad absorbida ha recibido por cada una de sus acciones 0,572794 participaciones de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión.

Dicha fusión ha sido inscrita en los Registros Administrativos de la C.N.M.V. con fecha 8 de abril de 2016.

Como consecuencia de esta fusión, Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión ha adquirido en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de la SICAV absorbida, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de estas sociedades. Por tanto, Moncayo Global Investments SICAV, S.A. ha quedado disuelta y extinguida sin liquidación.

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

Estados financieros (21/07/2016)	Moncayo Global Investments SICAV, S.A.
Deudores	167 525,39
Cartera de inversiones financieras	5 026 955,94
Tesorería	1 528 296,84
Total Activo	6 722 778,17
Capital	14 474 110,00
Prima de emisión	3 873 941,72
Reservas	6 090 208,68
Resultados de ejercicios anteriores	(1 181 015,85)
Acciones propias	(16 449 426,17)
Pérdidas y ganancias	(168 564,13)
Resto de pasivos	83 523,92
Total Patrimonio y Pasivo	6 722 778,17
Pérdidas fiscales a compensar	920 199,60

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016 de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión recoge todos los apuntes contables derivados del patrimonio adquirido de la SICAV absorbida desde la fecha de la citada fusión.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Dux Inversores, SGIIC, S.A., sociedad participada al 85,00% por Altegui Gestión, Agencia de Valores S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Quando 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 pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no está dividido en compartimentos.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,12%.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 con motivo del negocio que aporta al Depositario. Dichas retrocesiones son realizadas por una de las sociedades del Grupo en base al contrato que ésta mantiene suscrito con el banco. Las mencionadas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta han ascendido a 285,60 y 739,88 euros para los ejercicios 2016 y 2015, respectivamente.

Adicionalmente, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por las citadas sociedades gestoras. 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 de los ejercicios 2016 y 2015 ascienden a 39.190,14 y 0 euros, respectivamente.

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.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la 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 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

Con motivo de la fusión detallada en la Nota 1 anterior, las cifras del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de cambio en el patrimonio neto no son directamente comparables con las del ejercicio anterior. En la mencionada Nota 1, se incluyen los Estados Financieros de la Sociedad absorbida en el ejercicio 2016 a la fecha del establecimiento de la ecuación de canje.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

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.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, 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.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen en la cartera operaciones de cesión de valores en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen en la cartera operaciones de permutas financieras.

i) Moneda extranjera

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

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	2 152 949,40	2 042 110,77
Administraciones Públicas deudoras	136 591,19	87 645,77
Operaciones pendientes de liquidar	2 673 306,17	15 481,83
Otros	1 405,70	791,54
	4 964 252,46	2 146 029,91

Dentro del capítulo "Deudores - Depósitos de garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Deudores-Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2016 recoge, principalmente, el importe de las operaciones de venta de valores de los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar. Al 31 de diciembre de 2015 recogía, principalmente, el importe de los dividendos de los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar.

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	88 661,80	78 942,94
Retenciones practicadas en origen	15 681,09	8 702,83
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	32 248,30	-
	136 591,19	87 645,77

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capítulo "Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario" incluye, las retenciones practicadas a las Sociedades absorbidas (Nota 1) sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario hasta la fecha de fusión, por importe de 5.448,54 euros y 32.543,09, respectivamente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	24 075,37	40 604,18
Operaciones pendientes de liquidar	898,45	2 634,00
Otros	49 852,15	57 205,05
	74 825,97	100 443,23

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
I.R.P.F. retenido a partícipes	24 075,37	3 708,32
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	36 895,86
	24 075,37	40 604,18

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras – Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio" al 31 de diciembre de 2015, recogía el Impuesto sobre beneficios generado por el Fondo en el ejercicio 2015, por importe de 26.207,61 euros, así como por las Sociedades absorbidas hasta la fecha de la fusión (Nota 1), por importe de 10.688,25 euros.

El capítulo "Acreedores-Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge el importe de operaciones de compra de valores de los últimos días del ejercicio correspondiente pendientes de liquidar.

El capítulo "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	11 665 669,72	23 438 150,45
Valores representativos de deuda	710 232,47	5 534 132,71
Instrumentos de patrimonio	1 536 568,80	1 182 407,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	2 002 395,11
Depósitos en Entidades de Crédito	9 418 868,45	14 719 215,63
Cartera exterior	21 287 859,31	21 282 410,66
Valores representativos de deuda	6 643 039,95	5 137 098,27
Instrumentos de patrimonio	14 465 782,10	15 332 516,86
Instituciones de Inversión Colectiva	-	800 629,14
Derivados	179 037,26	12 166,39
Intereses de la cartera de inversión	51 943,05	101 708,84
	33 005 472,08	44 822 269,95

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, así como las participaciones en Fidentiis Tordesillas SICAV Iberia I al 31 de diciembre de 2015.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	2 852 397,74	268 865,21
Otras cuentas de tesorería	646 819,59	474 974,96
	3 499 217,33	743 840,17

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha oscilado durante el ejercicio 2016 para las cuentas en euros entre el 0,00% y el 0,22% (entre el 0,01% y el 0,15% en 2015). Los saldos en cuentas corrientes en divisa están remunerados al 0%, (a excepción de las cuentas en coronas suecas, remuneradas al 0,38% y los Francos Suizos, remunerados al 0,05% en 2015).

El capítulo "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge principalmente el saldo mantenido en Altura Markets, A.V., S.A., donde se liquidan diariamente los márgenes de los contratos de derivados.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	41 394 115,90	47 611 696,80
Número de participaciones emitidas	2 900 924,98	3 335 840,13
Valor liquidativo por participación	14,27	14,27
Número de partícipes	296	306

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 2 partícipes, personas físicas, poseen participaciones que representan el 35,24% y 54,91% de la cifra de patrimonio, respectivamente, por lo que al poseer un porcentaje de participación individual superior al 20%, se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	1 571 532,29	-
	1 571 532,29	-

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, 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 2016 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.

La diferencia entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, se corresponde con el resultado contable antes impuestos generado por la Sociedad absorbida hasta el momento de la fusión por importe de global de 168.564,13 euros (Nota 1).

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

El epígrafe de "Otras cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar" recoge al 31 de diciembre de 2016 las bases imponible negativas del Impuesto sobre sociedades por importe de 1.571.532,29 euros. Estas bases imponible negativas han sido generadas por el Fondo absorbente, así como por las Sociedades absorbidas hasta la fecha de las fusiones (Nota 1).

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

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

12. 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 y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con éste, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 4 miles de euros, en ambos casos. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

13. Hechos posteriores

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido hechos posteriores que afecten al contenido de las mismas.

Dux Mixto Variable, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Obligaciones GOBIERNO VASCO 2,000 2018-07-23	EUR	350 484,11	2 984,15	361 252,70	10 768,59
Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,900 2020-03-26	EUR	99 010,02	3 923,90	114 743,43	15 733,41
Obligaciones GOBIERNO VASCO 6,375 2021-04-20	EUR	98 691,60	4 585,47	125 069,76	26 378,16
Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,150 2019-10-28	EUR	99 799,29	611,10	109 166,58	9 367,29
TOTALES Deuda pública		647 985,02	12 104,62	710 232,47	62 247,45
Acciones admitidas cotización					
Acciones BBVA	EUR	435 138,99	-	462 449,40	27 310,41
Acciones SANTANDER	EUR	941 878,87	-	1 074 119,40	132 240,53
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 377 017,86	-	1 536 568,80	159 550,94
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Deposito BANCA MARCH 0,150 2017 10 28	EUR	1 150 000,00	307,00	1 150 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,150 2017 10 28	EUR	1 006 985,09	268,82	1 006 985,09	-
Deposito BANCA MARCH 0,150 2017 08 10	EUR	200 000,00	118,30	200 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,150 2017 06 30	EUR	200 000,00	152,00	200 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,100 2017 12 29	EUR	102 655,87	0,84	102 655,87	-
Deposito BANCA MARCH 0,150 2017 06 30	EUR	500 000,00	379,99	500 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,150 2017 06 30	EUR	500 000,00	379,99	500 000,00	-
Deposito BANKINTER DOLAR USA 1,350 2017 12 19	USD	2 872 462,66	1 275,31	2 852 524,49	(19 938,17)
Deposito BANKIA 0,400 2017 01 09	EUR	106 480,00	422,39	106 480,00	-
Deposito BANKIA 0,120 2018 01 21	EUR	900 223,00	32,53	900 223,00	-
Deposito BBVA 0,035 2017 08 11	EUR	1 600 000,00	219,33	1 600 000,00	-
Deposito BBVA 0,035 2017 08 11	EUR	300 000,00	41,12	300 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		9 438 806,62	3 597,62	9 418 868,45	(19 938,17)
TOTAL Cartera Interior		11 463 809,50	15 702,24	11 665 669,72	201 860,22

Dux Mixto Variable, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 0,625 2021-03-10	EUR	497 135,00	2 998,45	504 334,36	7 199,36
Obligaciones GENERAL MILLS INC 0,146 2020-01-15	EUR	699 490,01	642,57	708 226,85	8 736,84
Obligaciones PHILIP MORRIS INTERN 1,875 2021-03-03	EUR	695 327,73	11 655,61	747 554,90	52 227,17
Obligaciones WELLS FARGO & COMPANY 0,102 2020-0	EUR	633 442,17	43,40	634 295,64	853,47
Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 0,188 2019-02-25	EUR	459 009,73	293,39	464 997,35	5 987,62
Obligaciones ORANGE 1,875 2019-10-02	EUR	596 512,99	3 068,06	630 216,73	33 703,74
Obligaciones DANONE 0,709 2024-11-03	EUR	795 992,00	969,48	790 323,36	(5 668,64)
Obligaciones CARREFOUR SUPERMARCH 1,750 2019-05-22	EUR	395 972,25	5 085,35	415 654,54	19 682,29
Bonos BP CAPITAL PLC 0,830 2024-06-19	EUR	368 486,35	731,17	363 437,40	(5 048,95)
Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	475 639,35	1 683,10	498 200,80	22 561,45
Obligaciones ANHEUSER-BUSCH INBEV 0,655 2018-10-19	EUR	62 954,11	4,59	63 095,59	141,48
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 0,750 2022-04-13	EUR	396 812,00	2 530,86	398 290,78	1 478,78
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 2,736 2019-05-29	EUR	399 667,62	6 534,78	424 411,65	24 744,03
TOTALES Renta fija privada cotizada		6 476 441,31	36 240,81	6 643 039,95	166 598,64
Acciones admitidas cotización					
Acciones NVIDIA CORP	USD	869 834,75	-	1 603 586,57	733 751,82
Acciones AUTODESK INC	USD	350 447,61	-	387 044,78	36 597,17
Acciones APPLIED MATERIALS	USD	883 704,28	-	1 030 970,81	147 266,53
Acciones APACHE CORP	USD	676 264,40	-	724 198,92	47 934,52
Acciones CATERPILLAR INC	USD	596 468,64	-	670 175,91	73 707,27
Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	1 622 707,57	-	1 733 199,50	110 491,93
Acciones FREEMPORT MCMORAN COPPER	USD	911 349,42	-	887 945,23	(23 404,19)
Acciones CORNING	USD	351 499,21	-	387 692,31	36 193,10
Acciones HSBC HOLDINGS PLC	USD	368 815,76	-	378 227,63	9 411,87
Acciones ING GROEP NV	EUR	426 920,27	-	442 547,00	15 626,73
Acciones KBC GROEP NV	EUR	436 924,94	-	458 874,00	21 949,06
Acciones PHILIPS ELECTRONICS	EUR	390 060,19	-	449 500,00	59 439,81
Acciones SIEMENS A.G.	EUR	639 149,03	-	782 560,00	143 410,97
Acciones THYSEN KRUPP	EUR	407 273,98	-	475 440,00	68 166,02
Acciones OSRAM LICHT AG	EUR	396 376,81	-	413 547,50	17 170,69
Acciones METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	429 924,99	-	457 681,85	27 756,86
Acciones CONCHO RESOURCES	USD	886 639,51	-	907 787,39	21 147,88

Dux Mixto Variable, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones CHARTER COMMUNICATIONS	USD	714 242,36	-	821 298,85	107 056,49
Acciones MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	646 103,88	-	719 758,49	73 654,61
Acciones HEWLETT-PACKARD CO	USD	690 138,92	-	733 745,36	43 606,44
TOTALES Acciones admitidas cotización		12 694 846,52	-	14 465 782,10	1 770 935,58
TOTAL Cartera Exterior		19 171 287,83	36 240,81	21 108 822,05	1 937 534,22

Dux Mixto Variable, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE GBP 1250	GBP	749 337,35	751 871,66	13/03/2017
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	880 200,00	884 790,00	17/03/2017
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 1250	USD	376 654,20	377 032,42	13/03/2017
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	65 200,00	65 540,00	17/03/2017
Futuro INDICE EURO STOXX BANKS 50	EUR	1 246 350,00	1 229 550,00	17/03/2017
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	355 630,00	360 470,00	17/03/2017
Futuro INDICE EURO STOXX BANKS 50	EUR	3 419 320,00	3 419 320,00	17/03/2017
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	11 022 750,00	11 305 650,00	17/03/2017
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 1250	USD	9 887 975,13	9 928 520,49	13/03/2017
TOTALES Futuros comprados		28 003 416,68	28 322 744,57	
Futuros vendidos				
Futuro S&P 500 INDEX 50	USD	6 917 268,88	6 910 383,19	17/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		6 917 268,88	6 910 383,19	
TOTALES		34 920 685,56	35 233 127,76	

Dux Mixto Variable, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Obligaciones GOBIERNO VASCO 2.000 2018-07-23	EUR	300 720,06	2 542,20	311 885,54	11 165,48
Obligaciones GOBIERNO VASCO 4.900 2020-03-26	EUR	98 386,59	4 310,23	115 933,79	17 547,20
Obligaciones GOBIERNO VASCO 6.375 2021-04-20	EUR	97 948,89	5 089,00	126 559,02	28 610,13
Obligaciones GOBIERNO VASCO 3.990 2016-01-28	EUR	531 995,26	8 831,11	531 931,13	(64,13)
Obligaciones GOBIERNO VASCO 4.600 2025-01-07	EUR	160 884,87	16 357,37	237 639,40	76 754,53
Obligaciones GOBIERNO VASCO 4.150 2019-10-28	EUR	100 349,12	614,50	110 747,82	10 398,70
TOTALES Deuda pública		1 290 284,79	37 744,41	1 434 696,70	144 411,91
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO BANKINTER 0,005 2016-01-04	EUR	4 099 436,01	(5,66)	4 099 436,01	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		4 099 436,01	(5,66)	4 099 436,01	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones BBVA	EUR	385 709,41	-	378 731,80	(6 977,61)
Acciones TELEFONICA	EUR	400 971,46	-	405 306,00	4 334,54
Acciones SANTANDER	EUR	400 796,68	-	398 369,20	(2 427,48)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 187 477,55	-	1 182 407,00	(5 070,55)
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones BANKINTER	EUR	2 001 179,99	-	2 002 395,11	1 215,12
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 001 179,99	-	2 002 395,11	1 215,12
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Deposito BBVA 0,400 2016 01 09	EUR	200 000,00	782,43	200 000,00	-
Deposito BANKIA 0,950 2016 10 26	EUR	410 000,00	64,03	410 000,00	-
Deposito BANKIA 0,600 2016 05 14	EUR	400 000,00	1 523,80	400 000,00	-
Deposito BANKIA 1,000 2016 01 04	EUR	105 005,00	1 167,95	105 005,00	-
Deposito BANKIA 0,520 2016 07 16	EUR	600 000,00	1 442,57	600 000,00	-
Deposito BANKIA 0,600 2016 05 14	EUR	800 000,00	3 047,60	800 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER 1,040 2016 07 27	EUR	400 000,00	67,07	400 000,00	-
Deposito BBVA 0,400 2016 01 15	EUR	200 000,00	769,25	200 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 12 22	EUR	409 459,50	39,20	409 459,50	-
Deposito BBVA 0,400 2016 02 20	EUR	200 000,00	690,22	200 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER 1,036 2016 08 04	EUR	100 000,00	298,45	100 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER 1,036 2016 08 04	EUR	200 000,00	596,91	200 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER 1,036 2016 08 04	EUR	200 000,00	596,91	200 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER 1,040 2016 07 27	EUR	1 000 000,00	167,67	1 000 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER 1,036 2016 08 04	EUR	200 000,00	596,91	200 000,00	-

Dux Mixto Variable, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deposito BBVA 0,400 2016 02 20	EUR	300 000,00	1 035,32	300 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 06 30	EUR	704 320,00	1 248,35	704 320,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,400 2016 10 28	EUR	2 000 000,00	1 422,32	2 000 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 06 30	EUR	604 320,00	1 071,11	604 320,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 06 30	EUR	600 000,00	1 063,45	600 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 12 29	EUR	211 824,37	6,08	211 824,37	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 07 16	EUR	400 000,00	647,60	400 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 07 16	EUR	400 000,00	647,60	400 000,00	-
Deposito BANKINTER DOLAR USA 0,600 2016 03 21	USD	178 364,40	307,57	184 060,37	5 695,97
Deposito BANKINTER DOLAR USA 0,700 2016 07 22	EUR	250 000,00	519,83	250 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 05 29	EUR	687 884,07	2 129,79	690 226,39	2 342,32
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 05 29	EUR	250 000,00	519,83	250 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 05 29	EUR	250 000,00	519,83	250 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 05 29	EUR	250 000,00	519,83	250 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,400 2016 06 30	EUR	700 000,00	1 240,69	700 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,400 2016 05 13	EUR	800 000,00	2 041,23	800 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 12 29	EUR	300 000,00	8,61	300 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 06 30	EUR	400 000,00	708,97	400 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		14 711 177,34	27 508,98	14 719 215,63	8 038,29
TOTAL Cartera Interior		23 289 555,68	65 247,73	23 438 150,45	148 594,77

Dux Mixto Variable, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Bonos SNAM SPA 3,875 2018-03-19	EUR	189 589,48	5 993,01	204 443,73	14 854,25
Obligaciones PHILIP MORRIS INTERNATIONAL 1,875 202	EUR	595 215,64	9 977,24	628 893,02	33 677,38
Obligaciones WELLS FARGO & COMPANY 0,102 2020-	EUR	466 117,30	111,79	463 096,52	(3 020,78)
Obligaciones SANOFI-AVENTIS 0,875 2021-09-22	EUR	792 440,00	2 266,46	805 849,23	13 409,23
Obligaciones SANOFI-AVENTIS 0,066 2019-03-22	EUR	299 931,44	14,31	300 025,51	94,07
Obligaciones ORANGE 1,875 2019-10-02	EUR	496 137,80	2 551,68	523 784,26	27 646,46
Obligaciones LLY 1,000 2022-06-02	EUR	643 986,00	3 579,95	649 728,34	5 742,34
Obligaciones ROYAL DUTCH SHELL 0,091 2019-09-15	EUR	427 553,29	56,80	427 657,40	104,11
Obligaciones CARREFOUR SUPERMARCHÉ 1,750 2019-05-2	EUR	394 663,41	5 068,43	415 415,72	20 752,31
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES SAU 1,477 2021-0	EUR	395 944,00	1 942,09	399 265,40	3 321,40
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES SAU 2,736 2019-0	EUR	299 649,92	4 899,35	318 939,14	19 289,22
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 001 228,28	36 461,11	5 137 098,27	135 869,99
Acciones admitidas cotización					
Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	422 249,21	-	424 897,50	2 648,29
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	414 039,43	-	417 250,00	3 210,57
Acciones PFIZER	USD	328 700,66	-	329 751,52	1 050,86
Acciones NVIDIA CORP	USD	298 813,92	-	379 164,37	80 350,45
Acciones MICRON TECHNOLOGY	USD	325 257,70	-	327 090,01	1 832,31
Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	125 366,39	-	173 203,20	47 836,81
Acciones COCA COLA	USD	320 764,24	-	320 242,96	(521,28)
Acciones HEINEKEN	EUR	398 536,39	-	370 219,00	(28 317,39)
Acciones SEAGATE TECHNOLOGY	USD	331 209,59	-	334 008,83	2 799,24
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	508 746,42	-	478 486,50	(30 259,92)
Acciones UNILEVER N.V.	EUR	359 346,24	-	376 987,00	17 640,76
Acciones E.ON	EUR	414 454,44	-	417 970,80	3 516,36
Acciones DANONE	EUR	424 707,56	-	423 504,00	(1 203,56)
Acciones CAP GEMINI	EUR	535 904,15	-	556 400,00	20 495,85
Acciones AXA UAP	EUR	534 790,82	-	529 830,00	(4 960,82)
Acciones AMAZON.COM	USD	270 679,56	-	264 359,70	(6 319,86)
Acciones AEGON N.V.	EUR	393 619,48	-	392 250,00	(1 369,48)
Acciones ACTIVISION INC	USD	327 485,80	-	366 936,32	39 450,52
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	575 230,16	-	793 360,00	218 129,84
Acciones GLAXOSMITHKLINE	GBP	665 459,00	-	659 048,94	(6 410,06)

Dux Mixto Variable, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones IO REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	333 128,65	-	419 801,21	86 672,56
Acciones DR HORTON INC	USD	255 565,83	-	271 190,87	15 625,04
Acciones VIACOM INC-CLASS B	USD	325 703,41	-	329 552,73	3 849,32
Acciones ASSURANT INC	USD	392 421,23	-	407 666,11	15 244,88
Acciones VERISIGN INC	USD	420 774,21	-	506 504,69	85 730,48
Acciones EXPEDIA	USD	305 407,62	-	366 059,27	60 651,65
Acciones ARCELOORMITTAL	EUR	373 393,97	-	365 148,90	(8 245,07)
Acciones NETFLIX INC	USD	207 619,66	-	189 475,43	(18 144,23)
Acciones R.W.E. A.G.	EUR	365 323,76	-	366 523,00	1 199,24
Acciones PUBLIC STORAGE	USD	413 142,04	-	478 713,42	65 571,38
Acciones VULCAN MATERIALS CO	USD	360 374,81	-	362 714,43	2 339,62
Acciones TOTAL SYSTEM SERVICES INC	USD	324 818,13	-	316 234,12	(8 584,01)
Acciones HORMEL FOODS CORP	USD	230 349,79	-	298 387,63	68 037,84
Acciones PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	330 725,06	-	331 705,32	980,26
Acciones REYNOLDS AMERICAN INC	USD	420 788,99	-	416 224,92	(4 564,07)
Acciones NIKE INC	USD	211 437,64	-	195 564,15	(15 873,49)
Acciones AUTOZONE INC	USD	482 507,35	-	471 119,00	(11 388,35)
Acciones TESORO CORP	USD	227 034,82	-	247 279,13	20 244,31
Acciones STARBUCKS CORP	USD	209 638,76	-	198 884,59	(10 754,17)
Acciones CONSTELLATION BRANDS	USD	429 193,72	-	458 807,29	29 613,57
TOTALES Acciones admitidas cotización		14 594 710,61	-	15 332 516,86	737 806,25
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones FIDENTIIS TORDESILLAS SICAV IBERIA I	EUR	800 294,13	-	800 629,14	335,01
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		800 294,13	-	800 629,14	335,01
TOTAL Cartera Exterior		20 396 233,02	36 461,11	21 270 244,27	874 011,25

Dux Mixto Variable, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	967 200,00	984 600,00	18/03/2016
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	16 024 440,00	16 147 440,00	18/03/2016
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 1250	USD	5 456 012,00	5 510 123,32	14/03/2016
TOTALES Futuros comprados		22 447 652,00	22 642 163,32	
Otros compromisos de compra				
Participaciones FIDENTI IS TORDESILLAS SICAV IBERIA I	EUR	-	800 629,14	
TOTALES Otros compromisos de compra		-	800 629,14	
Futuros vendidos				
Futuro S&P 500 INDEX 50	USD	4 381 246,57	4 401 978,65	18/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		4 381 246,57	4 401 978,65	
TOTALES		26 828 898,57	27 044 141,97	

AÑO 2016

1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2016

El año 2016 se iniciaba con un desplome de los mercados, motivado por las dudas sobre la desaceleración y reajuste de China, el desplome de las materias primas, en particular del petróleo, y los débiles datos macro de EEUU. Todo ello se agravaba con la percepción de que los bancos centrales habían agotado las medidas de estímulo, por lo que se impulsó un movimiento de presión para que las economías con margen efectuasen una política fiscal más expansiva. En cualquier caso la relajación del dólar, la demora en la subida de los tipos por parte de la Fed, la mejora de los datos macro y las nuevas medidas del BCE, ponían freno a las pérdidas de los dos primeros meses y permitían una notable recuperación.

El referéndum consultivo por el Brexit del 23 de junio provocaba otro fuerte varapalo, tanto por lo inesperado del resultado como por la incertidumbre de las consecuencias económicas y los riesgos políticos que alentaba. La libra sufrió una importante caída (9,5%) contra el dólar. En los mercados de renta variable, los sectores más castigados fueron los bancos, las compañías domésticas en el Reino Unido y las bolsas periféricas. El dinero buscaba refugio en la deuda europea más solvente y en las divisas, en el yen y el dólar principalmente.

En la segunda mitad del año las tensiones políticas han marcado el comportamiento de los mercados. El Brexit no ha sido un hecho aislado ni puntual, sino el reflejo del descontento social que ha generado la Gran Crisis. Las manifestaciones más relevantes que se han sucedido son la inesperada victoria de Trump en las elecciones presidenciales de EEUU del mes de noviembre y la negativa de Italia al cambio constitucional impulsado por Renzi en el referéndum del 4 de diciembre. En cualquier caso, la reacción a todos estos eventos ha puesto de manifiesto la capacidad de los mercados para superar estas tensiones, apoyada en un mejor cuadro macroeconómico y los bálsamos de las políticas monetarias.

Las bolsas han cerrado 2016 con un balance dispar. Las estadounidenses han acumulado importantes subidas y se han colocado en nuevos máximos históricos, mientras que las europeas han registrado un comportamiento más plano, aunque lejos de los mínimos que marcaban a comienzos de año. Dentro de Europa se producían importantes divergencias, con Londres liderando los avances positivos, que también se apuntaban en Frankfurt y París, mientras que Italia, Portugal y en menor medida España, no conseguían abandonar los números rojos. A nivel sectorial los avances de Europa han estado encabezados por los materiales básicos, petróleo e industriales, mientras que sectores como los utilities, farma y telecoms acusaban la rotación cíclica que experimentaba el mercado en la segunda parte del año y que se agudizaba tras la victoria de Trump.

Las referencias macroeconómicas dejan atrás las señales de alarma de la primera parte de 2016 y encaran una tendencia positiva tanto en los países desarrollados como en los emergentes. Destaca la fortaleza de los datos de la zona euro a pesar del riesgo del Brexit, mientras que EEUU se recupera tras un primer trimestre anómalo, con el consumo como principal motor. En los países emergentes, los estímulos inyectados por las autoridades económicas chinas conseguían reactivar la economía, propiciando una recuperación de los precios de las materias primas, que junto a las subidas del precio del petróleo, producían un fuerte alivio en el mundo emergente. Este comportamiento se truncaba con la victoria de Trump, con la consiguiente fortaleza del dólar y mayores tipos de la deuda, siendo particularmente alarmante la agudización de salida de reservas de China para poner freno a la depreciación del yuan.

En cuanto a las políticas monetarias, las actuaciones más determinantes han venido de la mano del Banco de Inglaterra que rebajaba los tipos de interés 25 p.b. (hasta el 0,25%) y reanudaba su programa de compra de activos. También el Banco de Japón embarcaba en un programa ilimitado de compras con el fin de controlar la curva de tipos de interés. En la zona euro, aunque han mejorado los datos macro, los mayores riesgos políticos no permiten al BCE relajar sus políticas expansivas. La Fed terminó el año con una única subida del tipo de interés de 25 p.b.

2.- INFORMACIÓN SOBRE LA ACTIVIDAD Y RENTABILIDAD DE LA SOCIEDAD

2.1 Política de inversiones

Dux Mixto Variable se centra en renta fija y variable, así como en derivados, incluyéndose dentro de la renta fija las acciones preferentes y dentro de la renta variable las acciones nacionales y las internacionales.

2.2 Objetivos y políticas de gestión del riesgo

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

Dux Mixto Variable, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

2.3 Comparación de la cartera a valor efectivo, al 31.12.16

	31.12.16		31.12.15	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR...	11.681.371,96	35,59%	23.503.398,18	52,45%
Deuda Pública repo.....	0,00	0,00%	4.099.430,35	9,15%
Depósitos nacionales.....	9.422.466,07	28,70%	14.746.724,61	32,91%
Renta fija nacional.....	722.337,09	2,20%	1.472.441,11	3,29%
Renta variable nacional.....	1.536.568,80	4,68%	1.182.407,00	2,64%
Fondos de inversión nacionales...	0,00	0,00%	2.002.395,11	4,47%
CARTERA EXTERIOR.....	21.145.062,86	64,41%	21.306.705,38	47,55%
Renta fija extranjera.....	6.679.280,76	20,35%	5.173.559,38	11,55%
Renta variable extranjera.....	14.465.782,10	44,07%	15.332.516,86	34,22%
Fondos de inversión extranjeros.....	0,00	0,00%	800.629,14	1,79%
TOTALES	32.826.434,82	100,00%	44.810.103,56	100,00%

Nota: Se incluyen los intereses generados por la cartera. No se incluyen los derivados

2.4 Resultados del Fondo año 2016

En este ejercicio el Fondo ha obtenido un resultado de -482.768,56 euros que se propone traspasar a la cuenta de participes.

2.5 Rentabilidad de las participaciones

La rentabilidad del valor liquidativo durante el presente ejercicio de las participaciones de DUX MIXTO VARIABLE, FONDO DE INVERSIÓN ha sido de un - 0,02%.

	<u>Patrimonio</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor de cada acción</u>
Año 2015....	47.611.696,80	3.335.840	14,27278
Año 2016	41.394.115,90	2.900.925	14,26928

3.- REPRESENTACIÓN, GESTIÓN Y CONTROL

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

La auditoria del Fondo ha sido confiada a la firma PricewaterhouseCoopers. Los estados financieros y los documentos de información de DUX MIXTO VARIABLE, FI se someten anualmente a un examen, de acuerdo con las normas de auditoria 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

4.1 Perspectivas macroeconómicas

Se prevé una aceleración del PIB global en 2017. El FMI ha elevado sus previsiones de crecimiento para los países avanzados y ha rebajado las de los emergentes:

En EEUU, tras un débil 2016, se espera una cierta aceleración en 2017, siendo favorables las perspectivas del consumo y de la inversión, aunque existe el riesgo de madurez del ciclo y una gran incertidumbre sobre la política económica que va a seguir la Administración Trump.

En la Eurozona, en 2016 ha proseguido una ligera recuperación. Los indicadores de actividad y sentimiento se han acelerado en los últimos meses. Para 2017, aunque resulta difícil estimar el impacto del Brexit y del riesgo político, se espera una desaceleración, motivada en parte por el menor crecimiento de Alemania y España.

En China, las autoridades han actuado con éxito para contener la desaceleración. Su economía creció en 2016 cerca de un 6,7%, más de lo esperado. Para 2017 se espera que continúe la ordenada desaceleración hasta el 6,5%. No obstante, la economía china presenta elevados riesgos, principalmente su elevado endeudamiento, las salidas de capitales y la preocupación por la depreciación del yuan.

4.2 Inflación y política monetaria

La recuperación de los precios de las materias primas y la mejora macro han hecho repuntar las expectativas de inflación. Se consolida la tendencia al alza de los precios, aunque en la segunda parte de 2017 podría moderarse por el menor efecto positivo de la energía.

La Reserva Federal, que prácticamente ha cumplido sus objetivos de pleno empleo e inflación, prosigue la normalización monetaria, advirtiendo de tres posibles subidas de tipos en 2017 y de que podría acelerar subidas en caso de estímulos fiscales excesivos. La incertidumbre en torno a Trump y su impacto en el crecimiento global podría condicionar también a la Fed. Por su parte, el BCE anuncia la extensión del programa de compra de activos nueve meses adicionales, pero reduce la cantidad mensual de 80.000 a 60.000M de euros. La previsible aceleración de la inflación reduce la necesidad de su apoyo.

La mejora macro y el repunte de la inflación se han trasladado a los tipos de interés a medio y largo plazo. Se estima positiva esta cierta normalización desde unos niveles de tipos anormalmente bajos, siempre que el repunte no sea excesivo.

4.3 Perspectivas micro. Resultados empresariales

La tendencia en resultados parece haber cambiado y se está produciendo una mejora de los beneficios empresariales. Es fundamental que se confirme esta recuperación de los beneficios para poder garantizar el pago de los dividendos y mejorar las exigentes valoraciones de los títulos en el mercado.

4.4 Incertidumbre política

La victoria de Trump ha abierto un periodo de gran incertidumbre económica y en las relaciones comerciales e internacionales. En los primeros días de gobierno está cumpliendo con sus amenazas. Cuando parecía iniciarse una cierta recuperación del comercio global, las ideas proteccionistas de Trump podrían ponerla en peligro. Los países emergentes podrían ser los más afectados.

En Europa preocupan, principalmente, la incertidumbre sobre el Brexit, que podría tener un gran peso sobre la economía, y el apretado calendario electoral (Holanda, Francia, Italia y Alemania).

4.5 Mercados

En los de renta variable, hay motivos que invitan al optimismo pero también riesgos que aconsejan cierta prudencia. Parecen existir buenas oportunidades de inversión en los sectores de Banca, Infraestructuras y Petróleo. La Banca puede beneficiarse de la normalización de los tipos de interés, las Infraestructuras de posibles medidas de política fiscal y el Petróleo puede salir fortalecido de su reestructuración, además de ser un sector defensivo en momentos de incertidumbre política y geopolítica. Por compañías mejor las que reparten dividendos elevados, sostenibles y con posibilidad de crecimiento y las expuestas a EEUU. Mayor cautela con compañías con exposición a emergentes.

Con respecto a la renta fija, existe un gran peligro por la posible subida de los tipos de interés, especialmente los del medio y largo plazo. Es preferible mantener una elevada liquidez hasta que se vayan normalizando los tipos.

5.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE DUX MIXTO VARIABLE, FONDO DE INVERSIÓN

Dux Mixto Variable sigue una política de inversiones muy prudente con una perspectiva de medio y largo plazo, en la que se persigue el crecimiento de su patrimonio. Invierte en renta fija y variable. La parte de renta variable puede oscilar entre el 30 y el 75%.

La Sociedad ha iniciado 2.017 de forma positiva, confiándose en que se pueda evolucionar también de forma favorable durante el resto del año.

**Dux Mixto Variable FI,
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en fecha 15 de febrero de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 de Dux Mixto Variable FI, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- b) Cuentas de pérdidas y ganancias, y Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- c) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- d) Informe de gestión del ejercicio 2016.

FIRMANTES

D. Alberto Erhardt Alzaga
(Presidente del Consejo)

D. Alvaro Llanza Figueroa
(Vocal)

D. Nicanor Ruiz de Azúa Gaztelu
(Vocal)

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

FIRMA

