

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, 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 2017, 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 del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria adjunta y en la Nota 6 de las cuentas anuales del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017.

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

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

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

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

Solicitud a la Entidad Depositaria la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Adicionalmente, para el caso de Depósitos en Entidades de Crédito y participaciones en IICs, hemos solicitado confirmación de las posiciones que mantiene el Fondo al 31 de diciembre de 2017 en cartera a las entidades contraparte y las sociedades gestoras, respectivamente, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los procedimientos alternativos realizados, en su caso, y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobación de la valoración de una muestra de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, contrastando con valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Del resultado de los procedimientos descritos, las metodologías utilizadas por la Sociedad Gestora para determinar el valor razonable de la cartera del Fondo son adecuadas, y cualquier diferencia obtenida como resultado de nuestros procedimientos respecto a los cálculos de la Sociedad Gestora se ha mantenido en un rango razonable en relación al importe incluido en las cuentas anuales adjuntas.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

Fusión por absorción de Normandia Investments, SICAV, S.A. por parte de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

De acuerdo con la Nota 1 de la memoria, mediante la decisión tomada el 12 de septiembre de 2017 por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Normandia Investments, SICAV, S.A. y por acuerdo entre la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo de 12 de septiembre de 2017, se ha aprobado la fusión por absorción de Normandia Investments, SICAV, S.A. por parte de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión, adquiriendo en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de la sociedad absorbida. Por este motivo, el Fondo queda plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden de la Sociedad absorbida.

Identificamos este área como un aspecto relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por su repercusión en el Patrimonio Neto y, por tanto, en el valor liquidativo del Fondo.

Para analizar la correcta incorporación del Patrimonio Neto de la Sociedad absorbida en los estados financieros del Fondo absorbente, hemos realizado una serie de procedimientos de auditoría, entre los que destacamos los siguientes:

- Revisión de los acuerdos de fusión tomados por la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la Junta General Extraordinaria de la Sociedad absorbida, así como revisión de las correspondientes autorizaciones de la C.N.M.V. para realizar dicha fusión.
- Re-ejecución del cálculo de la ecuación de canje de las participaciones proporcionado por la Sociedad Gestora, como resultado del cociente entre el valor teórico de la Sociedad absorbida y el valor liquidativo del Fondo absorbente.
- Comprobación de la correcta incorporación de los Estados Financieros de la Sociedad absorbida en los Estados Financieros del Fondo absorbente mediante la re-ejecución de este proceso, a la fecha de fusión.
- Debido a que el Patrimonio Neto de la Sociedad absorbida se encuentra fundamentalmente invertido en instrumentos financieros, hemos comprobado que los instrumentos financieros aportados en el proceso de fusión por la Sociedad absorbida coincide con los instrumentos financieros incorporados a la cartera de inversiones financieras del Fondo absorbente a la fecha de fusión.

Como consecuencia de los procedimientos llevados a cabo, no hemos detectado diferencias ni aspectos significativos con impacto en el informe de auditoría.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo 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 del Fondo 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 Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el mismo 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 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 Sociedad Gestora del Fondo.
- 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 del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 del Fondo, 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 del Fondo, 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. (SO242)



Guillermo Cavia González (20552)

30 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 03/18/02358

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 2017

(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	47 842 750,19	41 468 941,87
Deudores	942 815,74	4 964 252,46
Cartera de inversiones financieras	37 617 375,74	33 005 472,08
Cartera interior	7 707 010,46	11 665 669,72
Valores representativos de deuda	714 102,56	710 232,47
Instrumentos de patrimonio	5 785 861,90	1 536 568,80
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	1 207 046,00	9 418 868,45
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	29 826 357,36	21 287 859,31
Valores representativos de deuda	12 783 315,53	6 643 039,95
Instrumentos de patrimonio	13 609 800,83	14 465 782,10
Instituciones de Inversión Colectiva	3 433 241,00	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	179 037,26
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	84 007,92	51 943,05
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	9 282 558,71	3 499 217,33
TOTAL ACTIVO	47 842 750,19	41 468 941,87

(*) 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 2017.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	47 614 043,86	41 394 115,90
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	47 614 043,86	41 394 115,90
Capital	-	-
Partícipes	46 037 000,79	41 781 481,16
Prima de emisión	-	-
Reservas	95 403,30	95 403,30
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 481 639,77	(482 768,56)
(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	228 706,33	74 825,97
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	179 238,36	74 825,97
Pasivos financieros	-	-
Derivados	49 467,97	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	47 842 750,19	41 468 941,87

CUENTAS DE ORDEN	2017	2016 (*)
Cuentas de compromiso	11 997 703,25	34 920 685,56
Compromisos por operaciones largas de derivados	11 997 703,25	28 003 416,68
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	6 917 268,88
Otras cuentas de orden	531 263,65	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	531 263,65	1 571 532,29
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	12 528 966,90	36 492 217,85

(*) 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 2017.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	39 475,74
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(649 831,29)	(582 306,73)
Comisión de gestión	(537 168,05)	(478 453,16)
Comisión de depositario	(51 568,13)	(45 931,58)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(61 095,11)	(57 921,99)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(649 831,29)	(542 830,99)
Ingresos financieros	632 822,05	556 223,32
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(766 982,37)	145 994,06
Por operaciones de la cartera interior	(7 392,70)	50 845,40
Por operaciones de la cartera exterior	(1 176 643,38)	926 232,27
Por operaciones con derivados	417 053,71	(831 083,61)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(65 509,01)	48 259,39
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 335 598,68	(690 414,34)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(68 041,02)	14 557,63
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 004 437,83	(571 767,06)
Resultados por operaciones con derivados	399 201,87	(133 204,91)
Otros	-	-
Resultado financiero	2 135 929,35	60 062,43
Resultado antes de impuestos	1 486 098,06	(482 768,56)
Impuesto sobre beneficios	(4 458,29)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 481 639,77	(482 768,56)

(*) 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 2017.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				1 481 639,77		
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				1 481 639,77		
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 2016 (*)	41 781 481,16	95 403,30	-	(482 768,56)	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	41 781 481,16	95 403,30	-	(482 768,56)	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 481 639,77	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(482 768,56)	-	-	482 768,56	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	2 235 039,00	-	-	-	-	-
Reembolsos	(3 201 309,55)	-	-	-	-	-
Remanente procedente de fusión	5 704 558,74	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	46 037 000,79	95 403,30	-	1 481 639,77	-	-
						47 614 043,86

(*) 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 2017.

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	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (*)	44 909 090,34	95 403,30	-	2 607 203,16	-	-	47 611 696,80
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	44 909 090,34	95 403,30	-	2 607 203,16	-	-	47 611 696,80
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(482 768,56)	-	-	(482 768,56)
Aplicación del resultado del ejercicio	2 607 203,16	-	-	(2 607 203,16)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	4 100 225,60	-	-	-	-	-	4 100 225,60
Reembolsos	(16 474 292,19)	-	-	-	-	-	(16 474 292,19)
Remanente procedente de Fusión	6 639 254,25	-	-	-	-	-	6 639 254,25
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo 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.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 2017

(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. y Zañartu 2000 SICAV, S.A., por parte 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.

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 aprobó 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.

Dicha fusión fue 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 adquirió 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. quedó disuelta y extinguida sin liquidación.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

Asimismo, mediante decisión tomada el 12 de septiembre de 2017 por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Normandia Investments, SICAV, S.A. y por acuerdo entre la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo de 12 de septiembre de 2017, se ha aprobado la fusión por absorción de Normandia Investments, SICVA, S.A. (inscrita en el registro de la CNMV con el número 2.614) por parte de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión.

La citada fusión se ha llevado a cabo el 3 de noviembre de 2017, tomando los estados financieros del día 2 de noviembre de 2017 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 0,63221. En aplicación de esta ecuación, cada accionista de la Sociedad absorbida ha recibido por cada una de sus acciones 0,63221 participaciones de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión.

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, Normandia Investments, SICAV, S.A. ha quedado disuelta y extinguida sin liquidación.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

Estados financieros (02/11/2017)	Normandía Investments, SICAV, S.A.
Deudores	518 400,94
Cartera de inversiones financieras	4 062 525,80
Tesorería	1 147 076,10
Total Activo	5 728 002,84
Capital	3 004 320,00
Prima de emisión	38 471,92
Reservas	2 389 316,32
Resultados de ejercicios anteriores	(4 730,18)
Acciones propias	(15 536,31)
Pérdidas y ganancias	292 716,99
Resto de pasivos	23 444,10
Total Patrimonio y Pasivo	5 728 002,84
Pérdidas fiscales a compensar	-

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017 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, SGIC, 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.

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.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- 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 2017 y 2016, el Fondo no está dividido en compartimentos.

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016 la comisión de depositaría ha sido del 0,12%.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 ascendieron a 285,60 euros en el ejercicio 2016. En el ejercicio 2017 no se han recibido retrocesiones.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 ascendieron a 39.190,14 euros en el ejercicio 2016. En el ejercicio 2017 no se han recibido retrocesiones.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 2017 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017, 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 2017 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 2017 y 2016.

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.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2017 y 2016.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) 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.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen en la cartera operaciones de cesión de valores en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen en la cartera operaciones de permutas financieras.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

i) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. **Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	769 467,82	2 152 949,40
Administraciones Públicas deudoras	146 084,41	136 591,19
Operaciones pendientes de liquidar	27 713,17	2 673 306,17
Otros	(449,66)	1 405,70
	<u>942 815,74</u>	<u>4 964 252,46</u>

Dentro del capítulo "Deudores - Depósitos de garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Deudores-Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2017 recoge el importe de los dividendos de los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar. Al 31 de diciembre de 2016 recogía, principalmente, el importe de las operaciones de venta de valores de los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	112 934,01	88 661,80
Retenciones practicadas en origen	26 630,65	15 681,09
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	6 519,75	32 248,30
	146 084,41	136 591,19

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 20.896,71 euros y 5.448,54, respectivamente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	78 453,55	24 075,37
Operaciones pendientes de liquidar	41 923,57	898,45
Otros	58 861,24	49 852,15
	179 238,36	74 825,97

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
I.R.P.F. retenido a partícipes	63 209,21	24 075,37
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	7 367,25	-
Otros	7 877,09	-
	78 453,55	24 075,37

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras – Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio" al 31 de diciembre de 2017, recoge el Impuesto sobre beneficios generado por el Fondo en el ejercicio 2017, por importe de 4.458,29 euros, así como por la Sociedad absorbida hasta la fecha de la fusión (Nota 1), por importe de 2.908,96 euros.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

El capítulo "Acreedores-Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2017, recoge reembolsos realizados por los partícipes durante los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar. Al 31 de diciembre de 2016, recogía el importe de operaciones de compra de valores de los últimos días de dicho ejercicio pendientes de liquidar.

El capítulo "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	7 707 010,46	11 665 669,72
Valores representativos de deuda	714 102,56	710 232,47
Instrumentos de patrimonio	5 785 861,90	1 536 568,80
Depósitos en Entidades de Crédito	1 207 046,00	9 418 868,45
Cartera exterior	29 826 357,36	21 287 859,31
Valores representativos de deuda	12 783 315,53	6 643 039,95
Instrumentos de patrimonio	13 609 800,83	14 465 782,10
Instituciones de Inversión Colectiva	3 433 241,00	-
Derivados	-	179 037,26
Intereses de la cartera de inversión	84 007,92	51 943,05
	37 617 375,74	33 005 472,08

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 2017. 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 2016.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en el Depositario	6 219 878,70	2 852 397,74
Otras cuentas de tesorería	<u>3 062 680,01</u>	<u>646 819,59</u>
	<u>9 282 558,71</u>	<u>3 499 217,33</u>

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario durante el ejercicio 2017 ha sido el 0,00% para las cuentas en euros (entre el 0,00% y el 0,22% en 2016). Los saldos en cuentas corrientes en divisa están remunerados al 0,00%, excepto las cuentas en coronas suecas, remuneradas al 0,38% durante los ejercicios 2017 y 2016, y las cuentas en dólares americanos, remunerados al 0,65% y al 0,00%, respectivamente.

El capítulo "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>47 614 043,86</u>	<u>41 394 115,90</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 216 913,52</u>	<u>2 900 924,98</u>
Valor liquidativo por participación	<u>14,80</u>	<u>14,27</u>
Número de partícipes	<u>305</u>	<u>296</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 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.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, 1 partícipe, persona jurídica, posee participaciones que representan el 31,59% y 35,24% 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 2017 y 2016, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Pérdidas fiscales a compensar	<u>531 263,65</u>	<u>1 571 532,29</u>
	<u>531 263,65</u>	<u>1 571 532,29</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, 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 2017 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.

Las diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del impuesto sobre Sociedades corresponden, principalmente, a la compensación en el ejercicio 2017 de bases imponibles negativas por un importe de 1.040.268,64 euros.

El epígrafe de "Otras cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar" recoge al 31 de diciembre de 2017 las bases imponibles negativas del Impuesto sobre sociedades por importe de 531.263,65 euros. Estas bases imponibles negativas han sido generadas por el Fondo absorbente, así como por las Sociedades absorbidas hasta la fecha de las fusiones (Nota 1).

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

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 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, 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.

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 2017 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Obligaciones GOBIERNO VASCO 0,600 2022-04-30	EUR	373 057,12	1 606,09	377 534,33	4 477,21
Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,900 2020-03-26	EUR	99 235,52	3 932,84	110 831,49	11 595,97
Obligaciones GOBIERNO VASCO 6,375 2021-04-20	EUR	98 916,83	4 595,92	120 007,31	21 090,48
Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,150 2019-10-28	EUR	99 220,52	607,47	105 729,43	6 508,91
TOTALES Deuda pública		670 429,99	10 742,32	714 102,56	43 672,57
Acciones admitidas cotización					
Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	977 913,44	-	1 048 256,00	70 342,56
Acciones INDITEX	EUR	517 305,73	-	508 287,50	(9 018,23)
Acciones BBVA	EUR	476 478,57	-	573 938,40	97 459,83
Acciones TELEFONICA	EUR	1 518 141,50	-	1 267 500,00	(250 641,50)
Derechos REPSOL	EUR	13 075,60	-	12 772,30	(303,30)
Acciones REPSOL	EUR	494 640,72	-	496 906,50	2 265,78
Acciones SANTANDER	EUR	1 589 967,86	-	1 878 201,20	288 233,34
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 587 523,42	-	5 785 861,90	198 338,48
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Deposito BANKIA 0,100 2018 02 05	EUR	200 000,00	197,82	200 000,00	-
Deposito BANKIA 0,120 2018 01 21	EUR	900 223,00	1 112,77	900 223,00	-
Deposito BANKIA 0,120 2018 02 02	EUR	106 823,00	127,82	106 823,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 207 046,00	1 438,41	1 207 046,00	-
TOTAL Cartera Interior		7 464 999,41	12 180,73	7 707 010,46	242 011,05

Dux Mixto Variable, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos US TREASURY 0,437 2018-03-31	USD	2 052 816,74	4 874,92	2 029 401,61	(23 415,13)
TOTALES Deuda pública		2 052 816,74	4 874,92	2 029 401,61	(23 415,13)
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 0,114 2024-06-21	EUR	1 299 500,33	1 646,53	1 328 299,33	28 799,00
Obligaciones BANCO NACIONAL DE PA 0,107 2024-06-07	EUR	461 868,57	133,37	472 396,57	10 528,00
Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 0,625 2021-03-10	EUR	597 235,21	6 546,35	603 003,02	5 767,81
Obligaciones PHILIP MORRIS INTERN 1,875 2021-03-03	EUR	795 676,86	24 513,62	828 739,53	33 062,67
Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 0,500 2024-01-30	EUR	878 310,00	5 028,48	880 204,99	1 894,99
Obligaciones MCDONALD S CORP 0,625 2024-01-29	EUR	799 712,00	471,79	794 041,94	(5 670,06)
Obligaciones DANONE 0,709 2024-11-03	EUR	895 845,58	1 085,97	899 783,48	3 937,90
Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	574 739,93	9 446,17	594 410,51	19 670,58
Obligaciones BANK OF AMERICA 0,112 2023-05-04	EUR	699 900,14	416,75	712 585,11	12 684,97
Obligaciones BBVA 0,750 2022-09-11	EUR	1 093 774,00	2 893,74	1 100 825,77	7 051,77
Obligaciones BBVA 0,067 2022-04-12	EUR	500 078,94	294,50	505 844,47	5 765,53
Bonos BANCO DE SANTANDER 1,375 2022-02-09	EUR	703 605,00	7 957,08	722 122,50	18 517,50
Obligaciones KBC GROUP NV 0,055 2022-11-24	EUR	797 553,27	239,41	808 753,16	11 199,89
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 0,750 2022-04-13	EUR	496 015,00	6 278,51	502 903,54	6 888,54
TOTALES Renta fija privada cotizada		10 593 814,83	66 952,27	10 753 913,92	160 099,09
Acciones admitidas cotización					
Acciones PHILIPS ELECTRONICS	EUR	488 300,87	-	551 950,00	63 649,13
Acciones BHP BILLITON	USD	437 693,30	-	459 900,04	22 206,74
Acciones DOWDUPONT INC	USD	458 118,88	-	450 872,14	(7 246,74)
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	527 026,88	-	519 304,50	(7 722,38)
Acciones RIO TINTO	USD	432 187,26	-	449 717,62	17 530,36
Acciones ABN AMRO HOLDING NV	EUR	479 695,79	-	546 070,00	66 374,21
Acciones PFIZER	USD	963 340,04	-	941 327,78	(22 012,26)
Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	478 228,41	-	451 875,00	(26 353,41)
Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	532 039,29	-	531 873,20	(166,09)
Acciones INTEL	USD	486 964,88	-	469 097,88	(17 867,00)
Acciones ING GROEP NV	EUR	477 222,30	-	567 025,00	89 802,70
Acciones GLAXOSMITHKLINE	USD	483 429,65	-	478 645,56	(4 784,09)
Acciones GOLDMAN SACHS GROUP	USD	720 718,20	-	721 519,37	801,17
Acciones FREEPORT MCMORAN COPPER	USD	1 066 578,59	-	1 225 569,35	158 990,76

Dux Mixto Variable, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	2 288 039,54	-	2 600 676,00	312 636,46
Acciones DAIMLER CHRYSLER A.G.	EUR	554 744,57	-	552 240,00	(2 504,57)
Acciones BMW	EUR	1 008 526,56	-	1 007 228,00	(1 298,56)
Acciones COCA COLA	USD	473 480,76	-	466 252,39	(7 228,37)
Acciones KBC GROUP NV	EUR	596 808,15	-	618 657,00	21 848,85
TOTALES Acciones admitidas cotización		12 953 143,92	-	13 609 800,83	656 656,91
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	2 703 005,08	-	2 837 901,00	134 895,92
Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	565 185,43	-	595 340,00	30 154,57
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 268 190,51	-	3 433 241,00	165 050,49
TOTAL Cartera Exterior		28 867 966,00	71 827,19	29 826 357,36	958 391,36

Dux Mixto Variable, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro S&P 500 INDEX 50	USD	1 921 383,25	1 894 710,54	16/03/2018
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	10 076 320,00	9 920 120,00	16/03/2018
TOTALES Futuros comprados		11 997 703,25	11 814 830,54	
TOTALES		11 997 703,25	11 814 830,54	

Dux Mixto Variable, F.I.

Anexo III. 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 III. 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 FREEPORT 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 THYSSEN KRUPP	EUR	407 273,98	-	475 440,00	68 166,02
Acciones OSRAM LIGHT 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 III. 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 IV. 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	

1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2017

La economía de la Zona Euro ha continuado mejorando durante el 2017, debido, principalmente, a la política monetaria expansiva del BCE, el buen comportamiento del consumo, el final de las políticas fiscales restrictivas, la estabilización de los precios del petróleo y la sólida creación de empleo. También por la recuperación global de la economía, una mayor confianza de los agentes económicos y de la estabilización política. La previsión de crecimiento del PIB para 2017 se ha elevado hasta el 2,4%. El crecimiento de la economía de EEUU sigue siendo sólido. La previsión de aumento del PIB para 2017 es del 2,3%. El consumo sigue siendo el principal motor del crecimiento económico, con la ayuda de la inversión en equipos y la acumulación de inventarios. También es importante la ayuda del sector exterior, muy beneficiado por la debilidad del dólar y por el crecimiento de la demanda a nivel global. La tasa de desempleo ha continuado cayendo y los índices de confianza de los consumidores han alcanzado máximos.

La inflación armonizada de la Eurozona crecía a una tasa del 1,5% interanual, mientras que la inflación subyacente seguía registrando crecimientos muy moderados, por debajo del 1%. En EEUU el IPC ha repuntado hasta niveles del 2,1%, siendo el IPC subyacente del 1,7%. Estos porcentajes están por debajo de los objetivos de inflación y algunos miembros de la FED han mostrado su preocupación por la ausencia de alzas en los precios.

El precio del crudo ha registrado en la segunda mitad del año una notable recuperación, como consecuencia de los recortes impuestos por los países productores de petróleo y por las reducciones significativas de los inventarios. También los metales industriales han tenido un comportamiento positivo, impulsados por la debilidad del dólar, destacando el cobre, el níquel y el hierro, aunque este último se ha debilitado a final de año debido a la debilidad de la demanda en China y a las medidas adoptadas para reducir la contaminación.

Las perspectivas para el año 2018 son positivas. En la Zona Euro se espera que la economía siga creciendo con fuerza. También se espera se acelere el ritmo de crecimiento en EEUU, impulsado principalmente por el recorte de impuestos, en especial del impuesto sobre sociedades, la debilidad del dólar y la ausencia de presiones inflacionistas.

Las bolsas han tenido un comportamiento muy favorable. Los valores y revalorizaciones de los principales índices han sido los siguientes:

<u>Índices</u>	<u>Valor al 31.12.17</u>	<u>Revalorización</u>	<u>Revalorización en euros</u>
Eurostoxx50	3.503,96	6,49%	6,49%
FTSE 100	7.687,77	7,63% GBP	3,44%
Dax Xetra	12.917,64	12,51%	12,51%
Cac 40	5.312,56	9,26%	9,26%
Ibex 35	10.043,90	7,40%	7,40%
Dow Jones	24.719,22	25,08% \$	9,73%
S&P 500	2.673,61	19,42% \$	4,77%
Nasdaq Composite	6.903,389	28,24% \$	12,51%
Nikkei 225	22.764,94	19,10% JPY	8,25%
Shanghai Composite	3.307,172	6,56% CNY	-0,29%

En cuanto a la evolución sectorial, hay que destacar el empuje de los sectores cíclicos, con tecnológicas, automóviles (tanto las marcas como los fabricantes de componentes), industriales y materiales básicos, apuntándose subidas significativas. Los sectores financieros (bancos y seguros) han completado un año positivo. En el lado negativo incluimos al sector petrolero (a pesar de la mejora del Brent), telecomunicaciones y farmacéuticas.

Se espera que las bolsas continúen mejorando en 2018 de la mano de la mejora de los resultados empresariales. La valoración de la renta variable, con muchos índices alcanzando máximos históricos, sigue siendo exigente en la mayoría de las matrices de valoración, aunque aún no estamos en terreno de máximos en el ratio PER ajustado por las expectativas de crecimiento, que está por debajo de la media histórica, y la rentabilidad por dividendo que sigue estando por encima de la media histórica. Entre los riesgos más relevantes están las medidas que pueda adoptar China para corregir sus desequilibrios estructurales, los problemas geopolíticos y las incertidumbres políticas en Europa, focalizadas en las elecciones italianas, la negociación del Brexit y a nivel local la crisis de Cataluña.

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

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 el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez, de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1.309/2005, de 4 de noviembre, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

2.3 Comparación de la cartera a valor efectivo, al 31.12.17

	31.12.17		31.12.16	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR...	7.719.191,19	20,52%	11.681.371,96	35,59%
Depósitos nacionales.....	1.208.484,41	3,21%	9.422.466,07	28,70%
Renta fija nacional.....	724.844,88	1,93%	722.337,09	2,20%
Renta variable nacional.....	5.785.861,90	15,38%	1.536.568,80	4,68%
CARTERA EXTERIOR.....	29.898.184,55	79,48%	21.145.062,86	64,41%
Renta fija extranjera.....	12.855.142,72	34,17%	6.679.280,76	20,35%
Renta variable extranjera.....	13.609.800,83	36,18%	14.465.782,10	44,07%
Fondos de inversión extranjeros.....	3.433.241,00	9,13%	0,00	0,00%
TOTALES	37.617.375,74	100,00%	32.826.434,82	100,00%

Dux Mixto Variable, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

2.4 Resultados del Fondo año 2017

En este ejercicio el Fondo ha obtenido un resultado de 1.481.639,77 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 MIXTO VARIABLE, FONDO DE INVERSIÓN ha sido de un 3,73% durante el presente ejercicio:

	Patrimonio (miles de euros)	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2016	41.394.115,90	2.900.924,97544	14,26928
Año 2017	47.614.043,86	3.216.913,51960	14,80116

3.- REPRESENTACIÓN, GESTIÓN Y CONTROL.

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

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

Se estima que la sincronización del crecimiento mundial en 2018 ganará fuerza, tanto en los países desarrollados como en los emergentes. En la Eurozona se espera que continúe la recuperación, impulsada por la demanda interna, tanto por el lado del consumo como de la inversión. En EEUU se acelerará el crecimiento, gracias al impulso del recién aprobado recorte fiscal y a la contribución exterior por la debilidad del dólar. La incógnita de la inflación mantiene la cautela de los bancos centrales.

El principal riesgo de este escenario es China donde será clave que las medidas que está tomando para el control de los desequilibrios financieros no provoque un freno abrupto de la economía. También hay que valorar los riesgos geopolíticos, con la escalada de las tensiones con Corea del Norte, las elecciones italianas, las negociaciones del Brexit y las posibles nuevas tensiones en Cataluña.

Los resultados empresariales en Europa empiezan a reflejar la esperada correlación de la recuperación macro, lo que hace pensar que las previsiones de crecimiento para el BPA (beneficio por acción) europeo del 9% en 2018 son razonables y que este crecimiento estará más equilibrado entre sectores.

Las valoraciones de las bolsas europeas no se han estresado más en el último ejercicio, en tanto que las subidas han venido de la mano de un crecimiento de los BAPs. En 2018 se espera que las bolsas sigan subiendo por beneficios no por rerating. La valoración relativa de la bolsa con otros activos sigue siendo favorable, destacando, además, que la rentabilidad por dividendo tiene mayor solidez, dada la normalización experimentada por los pay-outs.

Sigue existiendo un posicionamiento positivo en renta variable europea para 2018, apoyado en la fortaleza del entorno de crecimiento global, sin esperar un gran tensionamiento de las condiciones financieras derivado de la actuación de los bancos centrales. Se prevén subidas en las bolsas en línea con el crecimiento de beneficios esperado. Se estima que los sectores apalancados al ciclo liderarán las subidas, con posicionamiento en sectores como el Financiero (más positivos en Seguros que en Banca Retail) y en particular a sectores impulsados por la reactivación de la inversión (Infraestructuras, Tecnología e Industriales), así como en Energía (no por precio de Brent sino por medidas self-help) y en Telecoms.

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%.

El Fondo ha iniciado 2018 con pérdidas, si bien confiamos en que se puedan mejorar los resultados a lo largo 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 26 de marzo de 2018, 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 2017 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 2017 y 2016.
- b) Cuentas de pérdidas y ganancias, y Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- c) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- d) Informe de gestión del ejercicio 2017.

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

