

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013
e Informe de gestión del ejercicio 2013



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Dux Inversores, SGIIC, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, 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 2013. 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
Socio – Auditor de Cuentas

28 de abril de 2014



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 03/14/01945
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.es

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	10 510 294,63	9 594 432,77
Deudores	318 419,52	309 622,02
Cartera de inversiones financieras	9 784 224,66	8 504 041,72
Cartera interior	5 293 566,70	3 885 253,36
Valores representativos de deuda	2 341 352,80	3 123 883,36
Instrumentos de patrimonio	1 032 184,00	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	1 920 029,90	761 370,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 418 298,71	4 521 635,58
Valores representativos de deuda	1 043 648,72	594 464,53
Instrumentos de patrimonio	3 377 717,99	3 025 010,95
Instituciones de Inversión Colectiva	-	890 361,36
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(3 068,00)	11 798,74
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	72 359,25	97 152,78
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	407 650,45	780 769,03
TOTAL ACTIVO	10 510 294,63	9 594 432,77

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	10 491 560,95	9 466 009,20
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10 491 560,95	9 466 009,20
Capital	-	-
Partícipes	8 632 953,45	9 006 255,94
Prima de emisión	-	-
Reservas	95 403,30	95 403,30
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 763 204,20	364 349,96
(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	18 733,68	128 423,57
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	18 733,68	128 423,57
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	10 510 294,63	9 594 432,77

CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	4 700 943,52	3 240 520,60
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 200 325,44	3 240 520,60
Compromisos por operaciones cortas de derivados	500 618,08	-
Otras cuentas de orden	633 584,96	2 396 789,16
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	633 584,96	2 396 789,16
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5 334 528,48	5 637 309,76

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	734,70	980,51
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(146 158,21)	(154 913,93)
Comisión de gestión	(125 356,80)	(124 729,57)
Comisión de depositario	(12 034,22)	(11 974,08)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 767,19)	(18 210,28)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(145 423,51)	(153 933,42)
Ingresos financieros	282 406,53	333 171,49
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 297 907,47	174 630,07
Por operaciones de la cartera interior	389 661,72	26 919,07
Por operaciones de la cartera exterior	382 048,79	76 218,61
Por operaciones con derivados	526 196,96	71 492,39
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(26 630,94)	(20 759,34)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	354 944,65	31 241,16
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(204 296,31)	(51 703,89)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	566 194,02	24 239,94
Resultados por operaciones con derivados	(6 953,06)	58 705,11
Otros	-	-
Resultado financiero	1 908 627,71	518 283,38
Resultado antes de impuestos	1 763 204,20	364 349,96
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 763 204,20	364 349,96

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 763 204,20	
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	1 763 204,20	

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	9 006 255,94	95 403,30	-	364 349,96	-	-	9 466 009,20
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	9 006 255,94	95 403,30	-	364 349,96	-	-	9 466 009,20
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 763 204,20	-	-	1 763 204,20
Aplicación del resultado del ejercicio	364 349,96	-	-	(364 349,96)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	619 180,66	-	-	-	-	-	619 180,66
Reembolsos	(1 356 833,11)	-	-	-	-	-	(1 356 833,11)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	8 632 953,45	95 403,30	-	1 763 204,20	-	-	10 491 560,95

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	364 349,96
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	364 349,96

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 2011	12 243 557,59	95 403,30	(1 192 287,47)	(1 151 014,42)	-	-	9 995 659,00
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	12 243 557,59	95 403,30	(1 192 287,47)	(1 151 014,42)	-	-	9 995 659,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	364 349,96	-	-	364 349,96
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 151 014,42)	-	-	1 151 014,42	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	530 924,79	-	-	-	-	-	530 924,79
Reembolsos	(1 424 924,55)	-	-	-	-	-	(1 424 924,55)
Otras variaciones del patrimonio (*)	(1 192 287,47)	-	1 192 287,47	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	9 006 255,94	95 403,30	-	364 349,96	-	-	9 466 009,20

(*) El Consejo de Administración de Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Gestora del Fondo, en su reunión de 30 de abril de 2012, ha acordado la reclasificación desde el apartado "Resultados de ejercicios anteriores" al apartado "Participes" del importe de los resultados de ejercicios anteriores remanentes de las SICAVS absorbidas en 2008 (Ver Nota 1). Con motivo de esta reclasificación, el valor liquidativo del Fondo no se ha visto afectado.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (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 2013

(Expresada en euros)

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Dux Inversores, SGIC, S.A., sociedad participada al 85% por Altegui Gestión, Agencia de Valores S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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 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, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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 2013 y 2012 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 2013 y 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,12%.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 ascienden a 734,70 euros, en el ejercicio 2013 (980,51 euros en 2012).

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.

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

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. 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 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

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. Aún cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

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 2013 (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 2013

(Expresada en euros)

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V., posteriormente modificada por la Circular 1/2012, de 26 de julio, de la C.N.M.V.

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, cualquiera 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 2013 (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 2013

(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 2013 y 2012 no existen en la cartera operaciones de cesión de valores en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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.

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 2013 (Expresada en euros)

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. **Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	263 322,06	228 110,14
Administraciones Públicas deudoras	52 741,80	74 631,18
Operaciones pendientes de liquidar	1 120,83	5 641,49
Otros	1 234,83	1 239,21
	<u>318 419,52</u>	<u>309 622,02</u>

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	22 501,38	34 911,96
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	30 240,42	39 719,22
	<u>52 741,80</u>	<u>74 631,18</u>

El capítulo "Deudores-Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2013 y 2012, recoge principalmente el importe de los dividendos de los últimos días del ejercicio correspondiente pendientes de liquidar.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	4 925,15	25,74
Operaciones pendientes de liquidar	-	115 540,84
Otros	13 808,53	12 856,99
	18 733,68	128 423,57

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre reembolsos realizados por partícipes.

El capítulo "Acreedores-Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2012, recoge principalmente el importe de reembolsos del último día del ejercicio pendientes de asignar valor liquidativo.

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	5 293 566,70	3 885 253,36
Valores representativos de deuda	2 341 352,80	3 123 883,36
Instrumentos de patrimonio	1 032 184,00	-
Depósitos en Entidades de Crédito	1 920 029,90	761 370,00
Cartera exterior	4 418 298,71	4 521 635,58
Valores representativos de deuda	1 043 648,72	594 464,53
Instrumentos de patrimonio	3 377 717,99	3 025 010,95
Instituciones de Inversión Colectiva	-	890 361,36
Derivados	(3 068,00)	11 798,74
Intereses de la cartera de inversión	72 359,25	97 152,78
	9 784 224,66	8 504 041,72

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (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 2013. 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 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2013	2012
Cuentas en el depositario	351 439,64	734 854,00
Otras cuentas de tesorería	56 210,81	45 915,03
	<u>407 650,45</u>	<u>780 769,03</u>

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en el depositario ha oscilado durante el ejercicio 2013 para las cuentas en euros entre el 0,109% y el 0,245% (entre el 0,107% y el 1,005% en 2012). Los saldos en cuentas corrientes en divisa están remunerados al 0%, a excepción de las cuentas en coronas suecas, remuneradas al 0,56% (al 1,172% en 2012).

El capítulo "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>10 491 560,95</u>	<u>9 466 009,20</u>
Número de participaciones emitidas	<u>840 567,30</u>	<u>904 166,00</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,48</u>	<u>10,47</u>
Número de partícipes	<u>283</u>	<u>279</u>

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

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

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	<u>633 584,96</u>	<u>2 396 789,16</u>
	<u>633 584,96</u>	<u>2 396 789,16</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

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 2013 de bases imponibles negativas por un importe de 1.763.204,20 euros.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013 asciende a 633.584,96 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.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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. 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, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera. 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 realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, han ascendido a 3 miles de euros, respectivamente. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,150 2019-10-28	EUR	181 702,42	1 330,24	189 535,05	7 832,63
Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 4,305 2014-03-06	EUR	196 002,27	10 341,95	197 866,35	1 864,08
Bonos GENERALITAT CATALUNYA 3,875 2015-04-07	EUR	92 370,15	5 506,07	99 037,75	6 667,60
TOTALES Deuda pública		470 074,84	17 178,26	486 439,15	16 364,31
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones BANCO GRUPO CAJATRES 2,500 2014-06-29	EUR	357 500,00	4 587,43	354 111,62	(3 388,38)
TOTALES Renta fija privada cotizada		357 500,00	4 587,43	354 111,62	(3 388,38)
Valores de entidades de crédito garantizados					
Obligaciones BANCO DE SABADELL 3,125 2014-01-20	EUR	99 068,12	3 841,81	99 205,52	137,40
Obligaciones UNICAJA 4,375 2015-10-14	EUR	49 937,07	477,54	52 048,42	2 111,35
Obligaciones BANKIA 3,500 2014-11-13	EUR	49 638,06	279,37	50 910,56	1 272,50
Obligaciones BBVA 4,125 2014-01-13	EUR	150 005,09	5 975,17	150 112,41	107,32
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		348 648,34	10 573,89	352 276,91	3 628,57
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO BANKINTER 0,250 2014-01-02	EUR	429 444,45	2,94	429 444,45	-
REPO BANKINTER 0,150 2014-01-02	EUR	719 080,67	14,76	719 080,67	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 148 525,12	17,70	1 148 525,12	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones GAMESA	EUR	190 865,36	-	204 660,00	13 794,64
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	196 465,47	-	276 600,00	80 134,53
Acciones ANTENA 3 TELEVISION	EUR	301 597,68	-	324 540,00	22 942,32
Acciones BANKINTER	EUR	111 576,89	-	124 675,00	13 098,11
Acciones VALLEHERMOSO	EUR	103 720,30	-	101 709,00	(2 011,30)
TOTALES Acciones admitidas cotización		904 225,70	-	1 032 184,00	127 958,30
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Deposito BANCO SABADELL 3,500 2014 01 16	EUR	100 000,00	3 353,78	100 000,00	-
Deposito BANKIA 2,420 2014 08 26	EUR	100 000,00	39,78	100 000,00	-
Deposito BANKINTER S.A. 2,500 2014 04 10	EUR	100 000,00	1 815,80	100 000,00	-
Deposito BANKINTER S.A. 2,150 2014 05 21	EUR	150 000,00	1 962,67	150 000,00	-
Deposito BANKINTER S.A. 3,000 2014 01 09	EUR	200 000,00	5 866,58	200 000,00	-
Deposito BANKINTER S.A. 2,000 2014 07 03	EUR	100 000,00	983,94	100 000,00	-
Deposito BANKINTER S.A. 1,500 2014 07 14	EUR	76 528,66	508,63	72 521,58	(4 007,08)
Deposito BBVA 2,000 2014 10 01	USD	102 962,50	515,21	102 962,50	-
Deposito BANKINTER S.A. 1,500 2014 07 16	USD	114 933,72	744,86	108 782,36	(6 151,36)
Deposito BANCO POPULAR 2,350 2014 01 10	EUR	50 000,00	852,83	50 000,00	-

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deposito BANCO SABADELL 2,050 2014 07 04	EUR	100 000,00	1 002,72	100 000,00	-
Deposito BARCLAYS BANK 3,260 2014 08 04	EUR	100 000,00	345,97	100 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 2,000 2014 08 09	EUR	100 000,00	958,63	100 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 2,000 2014 08 16	EUR	100 000,00	920,33	100 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 2,000 2014 10 27	EUR	200 000,00	1 043,54	200 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 2,000 2014 12 29	EUR	100 000,00	179,05	100 000,00	-
Deposito BANKINTER S.A. 1,500 2014 07 15	GBP	130 602,62	935,26	135 763,46	5 160,84
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 925 027,50	22 029,58	1 920 029,90	(4 997,60)
TOTAL Cartera Interior		5 154 001,50	54 386,86	5 293 566,70	139 565,20

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,000 2020-01-01-	EUR	100 049,99	1 922,65	100 131,12	81,13
Obligaciones ORANGE 1,875 2019-10-02	EUR	98 898,00	478,11	98 384,36	(513,64)
Obligaciones EDP FINANCE 3,250 2015-03-16	EUR	147 681,36	4 775,06	151 606,08	3 924,72
Obligaciones DAIMLER CHRYSLER A.G. 1,750 2020-01-2	EUR	98 450,00	1 838,50	98 535,61	85,61
Obligaciones CARREFOUR SUPERMARCHÉ 1,750 2019-05-2	EUR	98 208,00	1 093,62	97 963,35	(244,65)
Obligaciones CARREFOUR SUPERMARCHÉ 1,875 2017-12-1	EUR	99 751,13	68,45	101 326,33	1 575,20
Obligaciones GAS NATURAL 0,687 2015-06-30	EUR	189 784,03	46,21	87 146,28	(102 637,75)
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES SAU 2,736 2019-0	EUR	99 834,00	1 631,78	101 790,83	1 956,83
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES SAU 3,961 2021-0	EUR	100 525,00	2 979,13	105 901,45	5 376,45
Obligaciones SANTANDER INTL DEBT SA 4,250 2014-04-	EUR	99 967,34	3 138,88	100 863,31	895,97
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 133 148,85	17 972,39	1 043 648,72	(89 500,13)
Acciones admitidas cotización					
Acciones HARTFORD FINANCIAL SERVICES	USD	79 566,20	-	115 608,09	36 041,89
Acciones BANK OF AMERICA	USD	110 782,53	-	126 466,02	15 683,49
Acciones DEUTSCHE POST	EUR	100 370,07	-	103 350,00	2 979,93
Acciones EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	110 088,23	-	117 201,00	7 112,77
Acciones ING GROEP NV	EUR	119 232,86	-	126 250,00	7 017,14
Acciones MICRON TECHNOLOGY	USD	117 616,81	-	148 270,36	30 653,55
Acciones SOCIETE GENERALE - A-	EUR	112 360,32	-	113 994,00	1 633,68
Acciones UNICREDITO ITALIANO	EUR	109 649,95	-	111 904,00	2 254,05
Acciones WESTERN DIGITAL CORP	USD	116 428,89	-	139 944,88	23 515,99
Acciones YAHOO	USD	105 666,70	-	129 041,99	23 375,29
Acciones CELGENE CORP	USD	99 236,68	-	110 284,43	11 047,75
Acciones VISA INC	USD	95 220,15	-	113 043,73	17 823,58
Acciones AXA UAP	EUR	111 375,37	-	117 218,00	5 842,63
Acciones PENTAIR	USD	82 910,40	-	123 920,52	41 010,12
Acciones E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	209 818,43	-	237 862,06	28 043,63
Acciones EQUIFAX	USD	148 776,07	-	185 389,08	36 613,01
Acciones DELPHI AUTOMOTIVE	USD	71 428,21	-	104 657,34	33 229,13
Acciones TRIPADVISOR INC	USD	91 218,68	-	126 146,20	34 927,52
Acciones PPG INDUSTRIES INC	USD	88 020,71	-	110 035,54	22 014,83
Acciones OSRAM LIGHT AG	EUR	92 260,71	-	86 100,00	(6 160,71)
Acciones LOWE S	USD	89 297,52	-	100 616,43	11 318,91
Acciones DELTA AIR LINES INC	USD	109 561,66	-	117 537,89	7 976,23

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones FIRST SOLAR INC	USD	114 050,91	-	154 540,58	40 489,67
Acciones AZIMUT	EUR	95 554,49	-	101 133,00	5 578,51
Acciones ACTAVIS PLC	USD	127 145,86	-	146 203,50	19 057,64
Acciones SAFEWAY INC	USD	106 718,53	-	96 843,14	(9 875,39)
Acciones GOODYEAR TIRE & RUBBER	USD	106 123,73	-	114 156,21	8 032,48
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 920 480,67	-	3 377 717,99	457 237,32
TOTAL Cartera Exterior		4 053 629,52	17 972,39	4 421 366,71	367 737,19

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
Futuro INDICE EURO STOXX BANKS 50	EUR	92 820,00	98 700,00	11/03/2014
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	177 180,00	186 480,00	21/03/2014
Futuro NIKKEI 225 INDEX 500	JPY	496 827,25	504 013,63	13/03/2014
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 1250	USD	748 365,89	749 945,61	17/03/2014
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE GBP 1250	GBP	124 852,30	125 055,57	17/03/2014
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	1 914 240,00	1 989 120,00	21/03/2014
Futuro INDICE EURO STOXX BANKS 50	EUR	407 400,00	423 000,00	11/03/2014
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	238 640,00	248 640,00	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		4 200 325,44	4 324 954,81	
Futuros vendidos				
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE JPY 1250	JPY	500 618,08	499 862,18	19/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		500 618,08	499 862,18	
TOTALES		4 700 943,52	4 824 816,99	

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos DIPUTACIÓN FORAL VIZCAYA 5,450 2013-06-30	EUR	8 495,33	203,69	8 578,80	83,47
Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,150 2019-10-28	EUR	181 663,05	1 329,99	152 378,18	(29 284,87)
Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 4,305 2014-03-06	EUR	193 219,79	9 181,31	196 418,99	3 199,20
Bonos GENERALITAT CATALUNYA 3,875 2015-04-07	EUR	88 986,33	5 304,02	89 801,80	815,47
TOTALES Deuda pública		472 364,50	16 019,01	447 177,77	(25 186,73)
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones BANCO CEISS 0,764 2015-06-30	EUR	363 772,21	140,06	203 784,84	(159 987,37)
Obligaciones CAJA AHORROS INMACULADA 0,685 2014-06-30	EUR	422 891,30	293,34	331 566,24	(91 325,06)
TOTALES Renta fija privada cotizada		786 663,51	433,40	535 351,08	(251 312,43)
Valores de entidades de crédito garantizados					
Obligaciones KUTXABANK 5,125 2015-04-08	EUR	149 602,41	5 698,68	154 574,84	4 972,43
Obligaciones KUTXABANK 4,500 2013-05-23	EUR	99 927,55	2 769,43	100 623,89	696,34
Obligaciones BANCO DE SABADELL 4,500 2013-02-11	EUR	99 912,67	4 063,20	100 153,70	241,03
Obligaciones BANCO DE SABADELL 3,125 2014-01-20	EUR	98 164,80	3 817,88	99 349,89	1 185,09
Obligaciones B.POPULAR 4,500 2013-02-04	EUR	99 889,96	4 173,02	100 102,95	212,99
Obligaciones UNICAJA 4,375 2015-10-14	EUR	49 916,48	471,31	50 370,65	454,17
Obligaciones CAIXABANK 4,750 2015-03-18	EUR	99 799,73	3 792,96	103 790,00	3 990,27
Obligaciones CAIXABANK 3,125 2013-09-16	EUR	249 912,08	2 291,05	251 244,19	1 332,11
Obligaciones BANKINTER 4,875 2013-01-21	EUR	99 941,23	4 658,02	100 063,86	122,63
Obligaciones BANKINTER 3,750 2013-09-23	EUR	100 024,83	1 007,19	101 013,21	988,38
Obligaciones BANKIA 3,000 2013-04-15	EUR	49 487,41	1 431,37	49 558,23	70,82
Obligaciones BANKIA 3,500 2014-11-13	EUR	49 291,94	277,39	48 722,54	(569,40)
Obligaciones BBVA 4,125 2014-01-13	EUR	149 993,79	5 991,93	152 664,20	2 670,41
Obligaciones SANTANDER 3,125 2015-01-28	EUR	399 726,50	11 668,05	405 349,82	5 623,32
Obligaciones BANCO ESPAÑOL DE CREDITO 3,625 2	EUR	200 015,02	2 275,04	204 427,07	4 412,05
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 995 606,40	54 386,52	2 022 009,04	26 402,64
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Letras ESTADO 1,000 2013-01-02	EUR	119 345,47	3,27	119 345,47	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		119 345,47	3,27	119 345,47	-
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Deposito CITIBANK 4,250 2013 04 03	EUR	50 000,00	1 581,02	50 000,00	-
Deposito BARCLAYS BANK 3,260 2014 08 04	EUR	100 000,00	289,21	100 000,00	-
Deposito BANKINTER S.A. 3,500 2013 01 16	EUR	100 000,00	737,82	100 000,00	-
Deposito BANKINTER S.A. 4,100 2013 03 26	EUR	100 000,00	1 084,50	100 000,00	-
Deposito BBVA 3,750 2013 10 01	EUR	100 000,00	932,23	100 000,00	-

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deposito BANCO SANTANDER 3,650 2013 10 08	EUR	100 000,00	120,00	100 000,00	-
Deposito BANESTO 3,200 2013 03 28	EUR	111 370,00	2 694,54	111 370,00	-
Deposito BANESTO 3,200 2013 03 03	EUR	100 000,00	2 640,68	100 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		761 370,00	10 080,00	761 370,00	-
TOTAL Cartera Interior		4 135 349,88	80 922,20	3 885 253,36	(250 096,52)

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones EDP FINANCE 3,250 2015-03-16	EUR	146 591,21	4 739,74	149 769,40	3 178,19
Obligaciones GAS NATURAL 0,687 2015-06-30	EUR	183 457,59	20,65	42 667,99	(140 789,60)
Obligaciones BBVA 4,000 2013-05-13	EUR	199 847,62	5 166,61	199 998,24	150,62
Obligaciones BBVA 4,000 2013-03-22	EUR	99 928,00	3 165,64	99 994,65	66,65
Obligaciones SANTANDER INTL DEBT SA 4,250 2014-04-	EUR	99 936,31	3 137,94	102 034,25	2 097,94
TOTALES Renta fija privada cotizada		729 760,73	16 230,58	594 464,53	(135 296,20)
Acciones admitidas cotización					
Acciones MUECHENER RUECKVER AG-REG	EUR	91 968,13	-	95 200,00	3 231,87
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	175 135,91	-	112 490,10	(62 645,81)
Acciones BAYER A.G.	EUR	194 935,99	-	201 292,00	6 356,01
Acciones AEGON N.V.	EUR	128 142,56	-	140 247,60	12 105,04
Acciones BASF	EUR	193 114,17	-	199 220,00	6 105,83
Acciones COMMERZBANK	EUR	29 829,45	-	27 532,80	(2 296,65)
Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	76 189,38	-	79 080,00	2 890,62
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	94 960,11	-	96 264,00	1 303,89
Acciones ILLY	USD	240 753,62	-	269 079,34	28 325,72
Acciones ARCH COAL INC	USD	141 343,22	-	129 793,13	(11 550,09)
Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	102 339,69	-	135 641,00	33 301,31
Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	168 281,36	-	169 932,00	1 650,64
Acciones UNICREDITO ITALIANO	EUR	190 157,27	-	206 424,20	16 266,93
Acciones ALPHA NATURAL RESOURCES INC	USD	115 293,87	-	125 467,91	10 174,04
Acciones ECOLAB	USD	74 688,88	-	81 723,12	7 034,24
Acciones HOME DEPOT	USD	598 165,25	-	628 013,94	29 848,69
Acciones M&T BANK	USD	50 096,72	-	52 230,81	2 134,09
Acciones ING GROEP NV	EUR	269 860,59	-	275 379,00	5 518,41
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 935 256,17	-	3 025 010,95	89 754,78
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones VAN ECK GLOBAL	USD	280 708,92	-	281 726,91	1 017,99
Participaciones SSGA FUNDS MANAGEMENT INC 3	USD	243 531,30	-	240 938,09	(2 593,21)
Participaciones PHARMACEUTICAL HOLDERS TRUST	USD	53 848,27	-	60 847,16	6 998,89
Participaciones NOMURA NIKKEI 225	JPY	281 043,05	-	306 849,20	25 806,15
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		859 131,54	-	890 361,36	31 229,82
TOTAL Cartera Exterior		4 524 148,44	16 230,58	4 509 836,84	(14 311,60)

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro[S&P 500 INDEX]50]	USD	487 012,84	484 235,05	15/03/2013
Futuro[FTSE 100 INDEX]10]	GBP	72 967,76	71 972,73	18/03/2013
Futuro[INDICE DJ EURO STOXX 50]10]	EUR	2 680 540,00	2 641 150,00	18/03/2013
TOTALES Futuros comprados		3 240 520,60	3 197 357,78	
TOTALES		3 240 520,60	3 197 357,78	

1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2013

Las bolsas de los países más avanzados han cerrado el año con fuertes ganancias:

E.E.U.U.	
Down Jones	+ 26,50%
S&P 500	+ 29,60%
Nasdaq	+ 38,30%

Europa	
Alemania	+ 25,50%
Francia	+ 18,00%
Reino Unido	+ 14,40%
Japón	+ 56,70%

Los países periféricos de Europa se han visto beneficiados de la relajación de la crisis de deuda y sus índices también han tenido un buen comportamiento:

España	+ 22,70%
Grecia	+ 28,10%
Portugal	+ 16,00%
Italia	+ 16,60%

Por el contrario, las bolsas de los países emergentes han evolucionado peor, como consecuencia, entre otros, de las salidas de capitales y las dudas respecto al menor crecimiento de China:

Brasil	- 15,50%
Rusia	- 5,50%
India	+ 9,00%
China	- 6,70%

Políticas monetarias

En Europa, el BCE está siguiendo una política monetaria expansiva, habiendo bajado el tipo de interés de referencia hasta el 0,25%, y se espera que extienda, al menos hasta 2015, las adjudicaciones plenas en las subastas de liquidez. Con estos y otros estímulos pretende evitar el riesgo de deflación, dar financiación a las pymes, reducir las elevadas tasas de paro y apuntalar el incipiente crecimiento económico.

En EEUU, aunque la economía va mejor que la europea, la FED, que había anunciado el inicio del tapering, luego lo aplazó, ante la necesidad de percibir mayores evidencias de solidez económica, reducción de las cifras de desempleo y de alcanzar un acuerdo fiscal y de elevación del techo de deuda. Finalmente, parece que el inicio del tapering tendrá lugar en enero de 2014 y que la disminución del volumen de compras de Deuda del Tesoro y otros activos ligados al mercado inmobiliario, se llevará a cabo de forma gradual a lo largo de 2014. No se esperan cambios en los tipos de interés que están en el 0/0,25%.

El Banco de Japón ha ampliado sus esfuerzos en materia de estímulos monetarios con el gran desafío de sacar al país de su espiral deflacionista y buscar mayor estabilidad económica.

Los países emergentes, que sufrieron fuertes salidas de capitales cuando la FED empezó a hablar de tapering, han tenido que introducir cambios en sus políticas monetarias, elevando los tipos de interés, con objeto de neutralizar los desequilibrios en la liquidez y frenar la depreciación de sus divisas.

Crisis de deuda europea

A pesar de haberse vivido nuevos sobresaltos procedentes de Grecia, Portugal e Italia, se ha evitado el efecto contagio al resto de economías periféricas. La relajación en la implantación de ajustes fiscales entre los países europeos ha favorecido también la relajación de la crisis de deuda. Las grandes reformas acometidas eran reconocidas por el mercado, lo que provocaba fuertes estrechamientos entre las curvas de los países periféricos y core.

En el caso de España, se ha valorado la mejora de la balanza por cuenta corriente y de su competitividad, un mayor control del déficit y la relativa estabilidad política, así como el acuerdo de finalización del programa de rescate a la banca. Ello ha permitido la colocación con éxito de la deuda pública y una importante reducción de la prima de riesgo. La valoración de las agencias de rating también ha mejorado.

Se avanza en la creación de unas bases más sólidas a nivel europeo, gracias a nuevos pasos en la unión bancaria, con la aprobación del BCE como supervisor único y la aprobación del Mecanismo Único de Resolución, en el que se incluirá la creación de un fondo común al que podrán acudir las entidades con problemas. Este fondo común tendrá dos periodos separados, uno de transición, de aproximadamente 10 años, y otro posterior, en el que se fusionarán todos los fondos nacionales hasta la completa formación de un único fondo.

Bonos, divisas y materias primas

En renta fija soberana, el temor al inicio del tapering, provocó continuas ampliaciones en la rentabilidad de los bonos, especialmente en el bono americano:

	Tipos a largo	
	31.12.2012	31.12.2013
Zona Euro	1,30%	1,95%
E.E.U.U.	1,75%	3,00%

En divisas, tras la devaluación que sufría el euro en los primeros meses de 2013, que llegó a cambiarse a 1,28 \$/€, la relajación de la crisis de la deuda europea y las mejores perspectivas económicas, fueron mejorando gradualmente la cotización que cerró el año en 1,37 \$/€. La expansión monetaria de Japón, ha llevado al yen a mínimos de 5 años frente a las principales monedas como el euro o el dólar.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2013

Aunque la cotización del petróleo se ha movido en 2013 entre 100 y 117 \$/barril, ha cerrado el año en los mismos niveles que en 2012. En general todas las materias primas se han depreciado, destacando el oro y la plata:

	Variación %
Petróleo	0%
Oro	-28%
Plata	-36%
Cobre	-7%
Aluminio	-12%
Níquel	-18%
Plomo	-3%
Zinc	+1%

Comportamiento sectorial

Se ha producido una clara rotación hacia cíclicos, destacando la industria del automóvil, apoyada en el fortalecimiento de expectativas de las economías desarrolladas así como en una estabilización en las de China.

El sector de Telecomunicaciones se ha beneficiado de los movimientos corporativos.

El sector bancario ha experimentado una buena evolución en el segundo semestre, debido a la fuerte relajación de las primas de riesgo y las expectativas de que se suavizarán las reglas de cálculo de la ratio de capital a nivel sectorial.

El único sector que ha cedido terreno en el año ha sido la industria básica, arrastrado por las principales mineras, donde pesaba claramente la desaceleración en la demanda de China, con su consiguiente impacto en el precio de las materias primas.

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.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2013

2.3 Comparación de la cartera a valor efectivo, al 31.12.13

	31.12.13		31.12.12	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR	5.347.953,56	54,64%	3.966.175,56	46,70%
Deuda Pública repo	1.148.542,82	11,74%	119.348,74	1,41%
Depósitos.....	1.942.059,48	19,84%	771.450,00	9,08%
Renta fija nacional.....	1.225.167,26	12,52%	3.075.376,82	36,21%
Renta variable nacional....	1.032.184,00	10,55%	0,00	0,00%
CARTERA EXTERIOR	4.439.339,10	45,36%	4.526.067,42	53,30%
Acciones preferentes.....	87.192,49	0,90%	42.688,64	0,51%
Renta fija extranjera.....	974.428,62	9,96%	568.006,47	6,69%
Renta variable extranjera	3.377.717,99	34,51%	3.025.010,95	35,62%
Fondos de inversión extranjeros	0,00	0,00%	890.361,36	10,48%
TOTALES	9.787.292,66	100,00%	8.492.242,98	100,00%

2.4 Resultados del Fondo año 2013

En este ejercicio el Fondo ha obtenido un resultado positivo de 1.763.204,20 euros que se propone traspasar a la cuenta de participes.

2.5 Rentabilidad de las participaciones

El valor liquidativo de las participaciones de Dux Mixto Variable ha aumentado un 19,22% durante el presente ejercicio:

	Patrimonio (miles de euros)	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2012	9.466.009,20	904.165,9978	10,46933
Año 2013	10.491.560,95	840.567,299560	12,48152

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

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

4.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES Y PREVISIONES

Aunque va a ser muy difícil igualar los resultados de 2013, el presente año se inicia con unas buenas perspectivas:

- El clima político ha mejorado sustancialmente en las economías avanzadas, con el preacuerdo presupuestario americano, la gran coalición alemana y los avances en la Unión Bancaria Europea.
- El crecimiento de la economía global vendrá de la mano de un afianzamiento de la recuperación en las economías avanzadas, así como de una reaceleración de las emergentes:
- EEUU, apoyado en la mejora del consumo y en el menor esfuerzo fiscal, se fortalecerá llegando a ritmos de crecimiento cercanos al 3%. La Reserva Federal ha comenzado el recorte de su política de compras de activos, de forma muy gradual, recalcando su flexibilidad y atención no solo a los datos de paro sino también a la inflación, con el objetivo de finalizar la compra de activos antes de acabar el 2014 y posponiendo el inicio de la subida de tipos hasta la segunda mitad del 2015 cuando el paro esté muy por debajo del 6,5%.

La Zona Euro, liderada por Alemania y con los países de la periferia, como Italia y España, abandonando los números rojos, saldrá de la doble recesión con un crecimiento del 1,1%. El BCE mantendrá su postura más expansiva que nunca, mostrando una clara determinación de apoyar la incipiente recuperación de la economía, y volverá a actuar con nuevas medidas en el caso de que se agudicen las divergencias europeas y/o aumente el riesgo de deflación.

- En relación con la economía española se han producido buenas noticias: La prima de riesgo (diferencial entre la rentabilidad del bono español a 10 años y del bono alemán al mismo plazo) se ha situado por debajo de los 200 puntos básicos (2%), situación que no se veía desde mayo de 2011, y las previsiones del FMI y otros organismos para nuestra economía también han mejorado. Sin embargo, la cifra de desempleo sigue siendo elevadísima y el nivel de nuestra deuda sigue aumentando mucho.
- Las economías emergentes son las más vulnerables a la retirada de los estímulos de la FED, aunque la salida de flujos vista en 2013, permitirá que los efectos sean más moderados.

- Este entorno de recuperación económica, con tipos oficiales bajos en las economías avanzadas y estrechamiento de los diferenciales periféricos, apoya a la renta variable, que además encontrará el soporte en nuevas entradas de flujos en busca de rentabilidad y en los movimientos corporativos. Aunque los múltiplos alcanzados por la renta variable se han ajustado de forma significativa, su potencial adicional vendrá de la mano de la recuperación de beneficios empresariales. Esta recuperación de beneficios será más dinámica en Europa, al encontrarse todavía un 28% por debajo de los niveles del 2006, mientras que en EEUU los beneficios empresariales están ya en máximos.

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%.

Las estimaciones para el año 2014 son, en general, bastante favorables. Hay aspectos muy positivos, entre ellos las previsiones de resultados empresariales. Por el contrario, hay otros, de carácter geopolítico, que generan mucha incertidumbre, como son las crisis de Egipto, Irak, Siria, Ucrania, Venezuela y otros países, que pueden dificultar el abastecimiento de gas y petróleo y encarecer los precios de estas materias primas, ralentizando la recuperación económica.

**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 2014, 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 2013 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 2013 y 2012.
- b) Cuentas de pérdidas y ganancias, y Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- c) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.
- d) Informe de gestión del ejercicio 2013.

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








