

## DUX MIXTO VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 4012

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

**Gestora:** 1) DUX INVERSORES, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** Baa1(MOODYS)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.duxinversores.com](http://www.duxinversores.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

C/ Velázquez 25 2ºC - 28001 MADRID

### Correo Electrónico

[info@duxinversores.com](mailto:info@duxinversores.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/05/2008

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: DUX MIXTO VARIABLE tiene como vocación invertir, según la situación del mercado, entre el 30% y el 75% de su patrimonio en valores de renta variable y el resto entre renta fija y liquidez, pudiendo invertir hasta un máximo del 30% del activo del fondo en monedas distintas del euro. Asimismo puede invertir en mercados financieros de futuros y opciones. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice DJ Eurostoxx 50 en un 50% y las Letras del Tesoro español a un año en otro 50%. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones de la Sociedad a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en DUX MIXTO VARIABLE a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,57	1,01	2,18	2,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.166.869,42	3.150.251,73
Nº de Partícipes	314	313
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	47.418	14,9731
2017	47.614	14,8012
2016	41.394	14,2693
2015	47.612	14,2728

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,32		0,32	0,94		0,94	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,09	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,16	0,06	4,21	-2,99	0,30				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	15-08-2018	-1,90	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,88	09-07-2018	1,64	05-04-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,59	6,59	9,12	9,80	6,11				
Ibex-35	12,72	10,25	13,24	14,44	14,41				
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,35	0,18	0,17				
50% DJ EURSTOXX 50 + 50% LETRAS 1 AÑO	5,44	4,56	5,27	6,39	3,79				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,62	3,62	3,90	4,32					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

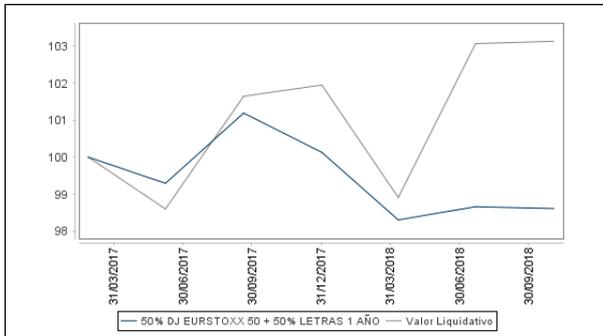
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,35	0,35	0,34	0,35	1,39	1,39	1,43	1,41

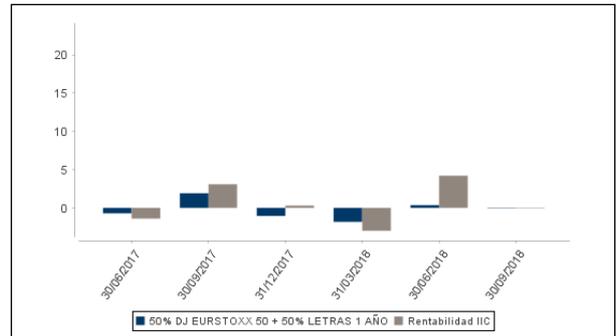
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 27 de Marzo de 2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	14.693	213	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	19.747	149	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	47.218	313	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	15.307	352	-1
Renta Variable Internacional	21.120	171	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	74.458	1.033	0
Total fondos	192.543	2.231	0,09

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	39.449	83,19	41.510	88,06
* Cartera interior	8.425	17,77	7.819	16,59

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	30.948	65,27	33.636	71,35
* Intereses de la cartera de inversión	75	0,16	55	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.043	4,31	3.356	7,12
(+/-) RESTO	5.926	12,50	2.274	4,82
TOTAL PATRIMONIO	47.418	100,00 %	47.140	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	47.140	45.447	47.614	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,51	-0,47	-1,61	-209,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,09	4,07	1,16	186,32
(+) Rendimientos de gestión	0,46	4,48	2,33	298,18
+ Intereses	0,09	0,08	0,24	10,07
+ Dividendos	0,37	0,59	1,21	-37,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,01	-0,23	773,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,99	2,10	-0,45	-147,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	1,10
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,91	1,53	1,88	-40,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,19	-0,34	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,02	0,02	-261,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,41	-1,17	-111,86
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,94	1,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,09	1,44
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	18,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-68,31
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,12	-65,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	47.418	47.140	47.418	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

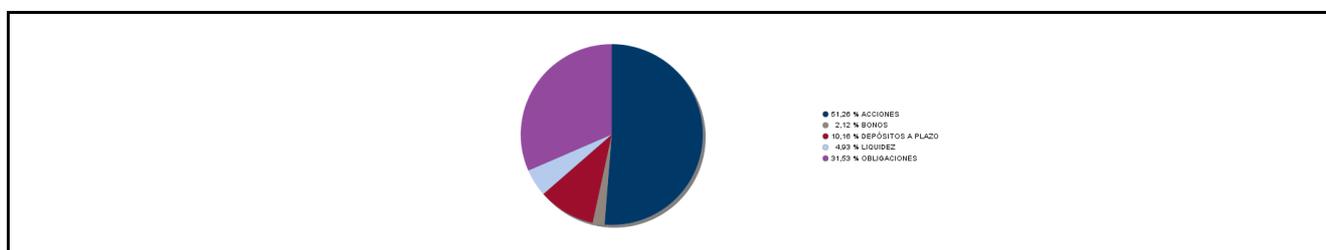
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	704	1,48	710	1,51
TOTAL RENTA FIJA	704	1,48	710	1,51
TOTAL RV COTIZADA	3.520	7,42	2.908	6,17
TOTAL RENTA VARIABLE	3.520	7,42	2.908	6,17
TOTAL DEPÓSITOS	4.201	8,86	4.201	8,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.425	17,77	7.819	16,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.145	27,72	14.082	29,87
TOTAL RENTA FIJA	13.145	27,72	14.082	29,87
TOTAL RV COTIZADA	17.690	37,31	19.806	42,02
TOTAL RENTA VARIABLE	17.690	37,31	19.806	42,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.835	65,03	33.888	71,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.260	82,80	41.707	88,48

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS.TESLA MOTORS INC	Compra Opcion ACCS.TE SLA MOTORS INC 100 Fisica	511	Cobertura
INDICE DJ EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE DJ EURO STOXX 50 10 Fisica	1.530	Cobertura
INDICE DJ EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE DJ EURO STOXX 50 10 Fisica	1.541	Cobertura
Total subyacente renta variable		3581	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>3581</b>	
ACCS.DIGITAL REALTY TRUST INC	Emisión Opcion ACCS.DIG ITAL REALTY TRUST INC 100 F	265	Inversión
ACCS.KROGER	Emisión Opcion ACCS.KR OGER 100 Fisica	196	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS.MICHAEL KORS HOLDINGS	Emisión Opcion ACCS.MICHAEL KORS HOLDINGS 100 Fisi	222	Inversión
ACCS.MICHAEL KORS HOLDINGS	Emisión Opcion ACCS.MICHAEL KORS HOLDINGS 100 Fisi	224	Inversión
ACCS.ROBERT HALF	Emisión Opcion ACCS.ROBERT HALF 100 Fisica	234	Inversión
ACCS.ROYAL DUTCH SHELL-SPON ADR	Emisión Opcion ACCS.ROYAL DUTCH SHELL-SPON ADR 100	614	Inversión
ACCS.TOTAL SA ADR	Emisión Opcion ACCS.TOTAL SA ADR 100 Fisica	583	Inversión
ACCS.TRIPADVISOR INC	Emisión Opcion ACCS.TRIPADVISOR INC 100 Fisica	222	Inversión
ACCS.UNILEVER NV-CVA	Emisión Opcion ACCS.UNILEVER NV-CVA 100 Fisica	331	Inversión
ACCS.UNILEVER NY SHARES	Emisión Opcion ACCS.UNILEVER NY SHARES 100 Fisica	327	Inversión
INDICE DJ EURO STOXX 50	Venta Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	3.069	Cobertura
NIKKEI 225 INDEX	Compra Futuro NIKKEI 225 INDEX 500	1.255	Inversión
Total subyacente renta variable		7542	
EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD	Compra Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 125	629	Cobertura
EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD	Compra Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 125	755	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1384	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO USA 1,25 31/03/19	Compra Plazo BONO USA 1,25 31/03/19 1361596  Fisica	1.354	Inversión
Total otros subyacentes		1354	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		10281	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable
--------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 15.103.814,01 euros que supone el 31,85% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>Anexo: h) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.</p>
--

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo. Influencia sobre el comportamiento de la IIC. Decisiones de inversión adoptadas por la gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto. Las estimaciones a la baja de la OCDE y del FMI reflejan una progresiva desaceleración de los crecimientos a nivel mundial y una menor sincronización entre las diferentes áreas económicas. El BCE y el FMI también han revisado a la baja los crecimientos en Europa por la menor contribución de la demanda externa. Sin embargo, la economía de los EEUU sigue mostrando una gran fortaleza, con una revisión al alza del PIB del 2T y una baja tasa de desempleo, que superan las expectativas. En cuanto a los tipos de interés, la FED continúa con su ruta en los tipos oficiales: tres subidas en lo que va de año (hasta 2-2,25%) y prepara al mercado para una posible nueva subida en diciembre. El BCE continúa también con su plan: si no sucede nada extraordinario finalizará los APPs en diciembre, sin que ello signifique el final de las políticas expansivas. Con el objeto de guardarse un margen de flexibilidad afirma que sigue siendo necesaria cierta dosis de expansión monetaria, teniendo en cuenta los riesgos existentes en la eurozona (crecimiento global, Brexit, mercados de deuda, etc.). En los próximos meses dará a conocer los detalles de su política de reinversiones. Además, los tipos oficiales seguirán en los niveles actuales al menos hasta verano de 2019. A nivel global los mercados de valores están viéndose muy afectados por el potencial efecto negativo de la imposición de aranceles por EEUU en general, y sobre China en particular, y la incertidumbre existente entre los países emergentes (Argentina, Turquía, Brasil, etc.), como los que más directamente nos están afectando, especialmente a los valores españoles. En Europa se suma la inestabilidad creada por el anuncio de déficit presupuestario planteado por Italia para los próximos años (superior al 2,4% sobre PIB), muy superior a los planteamientos de Bruselas. Las principales bolsas europeas registran pérdidas desde inicio de año, destacando el Ibex 35 (-6,5%), el Dax (Alemania) y el MIB (Italia) (ambas -5,2%), el Stoxx 50 (-3%), en contraste con el máximo alcanzado por el Dow Jones (+7% en el año). La evolución de los mercados seguirá muy condicionada por los datos macro, los bancos centrales y los resultados empresariales que se irán conociendo las próximas semanas correspondientes al tercer trimestre; pero también por los riesgos, muy centrados en la incertidumbre creada por los aranceles impuestos por EEUU, las negociaciones sobre el Brexit, cuyas posturas parecen estar aún lejos de un inminente acuerdo, la política en Italia y la incertidumbre en los países emergentes, principales focos de atención a medio plazo. Respecto al mercado de renta fija, y a la espera de los detalles de la política de reinversiones en los próximos meses, el BCE dejará de ser la principal fuerza compradora en los mercados de renta fija europea. No obstante, los mínimos en las TIRes quedaron atrás y el mercado parece estar preparado para afrontar un periodo de rentabilidades al alza. La política de inversiones de la gestora se ha caracterizado, durante el tercer trimestre de 2018, por una moderada reducción del nivel de exposición en renta variable. Tras el nuevo repunte de los tipos de interés en EE.UU., los bonos a corto/medio plazo en dólares comienzan a representar una alternativa razonable frente a otros activos, además de atraer capitales en perjuicio de otras zonas como Europa o los países emergentes. Resulta llamativo, sin embargo, que los diferenciales de crédito continúan sin repuntar significativamente, lo que nos hace seguir vigilantes. Desde un punto de vista geográfico, estamos más cautos en Europa a corto plazo por las incertidumbres que se están produciendo a nivel político especialmente en Italia y también en España. Sí que encontramos atractiva esta región a medio/largo plazo, ya que los tipos de interés siguen siendo muy bajos y, salvo graves sorpresas inflacionistas, permanecerán así hasta verano de 2019, lo que proporciona visibilidad y mayor atractivo por valoración. Desde un punto de vista sectorial, mantenemos un sesgo pro-cíclico, sobreponderando energía y materias primas. En sectores defensivos, hemos subido peso en el sector salud, que está actuando de refugio de los inversores ante la posibilidad de que el ciclo en EEUU se esté agotando. Seguimos infraponiendo otros sectores defensivos con valoraciones excesivamente contagiadas por los bonos. Por otro lado, seguimos manteniendo una baja exposición al sector bancario. En cuanto a la renta fija, nos mantenemos cautos y preferimos compensar esta cautela con una exposición marginalmente superior en acciones. Únicamente algunas emisiones flotantes merecen la pena, y los depósitos continúan reduciendo su presencia en las carteras dada la imposibilidad de contratar tipos no ya razonables, sino incluso positivos. Respecto a la liquidez en dólares, continuamos

con depósitos y emisiones del Tesoro a corto plazo, donde la remuneración, como hemos comentado, resulta ya atractiva. En este contexto, el patrimonio del fondo al 30.09.18 ascendía a 47.417.706,51 euros (al 30.06.17, 47.139.947,73 euros) y el número de partícipes a dicha fecha a 313 (siendo los mismos al 30.06.18). La rentabilidad de la sociedad en el período, una vez descontados los gastos (1,39 % anual sobre el patrimonio medio) es de 0,06% (siendo 1,16% en el año). La rentabilidad del índice que la gestión toma como referencia (50% DJ EuroStoxx, 50% Letras del Tesoro a 1 año) es de 0,24%. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -4,69% y 2,38%. b) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Este Fondo invierte en renta variable, en gestión activa, entre el 30 y el 75% de su patrimonio, en acciones cotizadas en Bolsa, principalmente de la zona euro, y también en participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y en derivados. La inversión restante se realiza en renta fija, en obligaciones y bonos corporativos principalmente. La liquidez se mantiene en cuentas corrientes a la vista y en depósitos. La inversión en cartera interior ha aumentado mientras que la inversión en cartera exterior ha disminuido por una menor inversión en renta variable extranjera. Los resultados negativos de la cartera se han debido principalmente a la inversión en renta variable de contado. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC. Durante el periodo, se ha operado con futuros sobre los índices, Nikkei, FTSEMIB y FTSE100 en los mercados, OSE, MIL/Borsa Italiana y MIL, respectivamente; con futuros sobre las divisas USD y GBP en el Chicago Mercantile Exchange; con futuros y opciones put sobre el índice DJ EuroStoxx en el mercado Eurex-Deutschland y con puts sobre acciones europeas y americanas. Todos ellos fueron contratados con el fin de completar la inversión de la cartera. Además, también se ha operado, como cobertura parcial de la cartera, con opciones put y futuros sobre el índice DJ Euro Stoxx 50 en el mercado Eurex-Deutschland, y con futuros sobre la divisa USD y opciones puts sobre acciones americanas en el Chicago Mercantile Exchange. No hay apalancamiento por derivados. c) Riesgo asumido por el fondo. La volatilidad del fondo ha disminuido en relación a periodos anteriores, siendo superior a la del índice que la gestión toma como referencia. Además, y como es lógico, la volatilidad de activos de riesgo menor como las Letras del Tesoro a 1 año es significativamente menor que la del fondo. El VAR del fondo ha sido durante todo el periodo inferior al VAR máximo establecido para el mismo. d) Información de los riesgos que pueden surgir por la realización de la operativa que de conformidad con la Norma 4ª de la Circular 6/2010, no haya de considerarse a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no podrá superar el patrimonio neto de la IIC. Se han realizado operaciones de compra obligaciones, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. e) Resumen de las perspectivas del mercado y de la actuación previsible de Dux Mixto Variable FI en cuanto a su política de inversión. Por el momento las perspectivas económicas son favorables. También lo son las previsiones de beneficios empresariales. Sin embargo las bolsas de valores, en general, están sufriendo una gran volatilidad y unos resultados muy negativos. Esta caída de los mercados puede obedecer a muchas incertidumbres pero sin duda la más importante es la política de incremento de aranceles que está siguiendo la Administración Trump y el temor a que se desencadene una guerra comercial entre EEUU y China. No sabemos si la política americana es una mera presión para intentar conseguir algunas ventajas comerciales o si es algo más serio. Puede que se quede en lo primero y que una vez vuelvan las cosas a su sitio las Bolsas se recuperen con fuerza o que, por el contrario, estemos ante la segunda hipótesis, en cuyo caso podríamos ser testigos de un acontecimiento muy grave. En cualquier caso debemos actuar con mucha prudencia. En cuanto a Dux Mixto Variable FI, se tiene previsto mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna reducción de la exposición a la renta variable, respecto al porcentaje actual de inversión, o alguna modificación de la composición de la cartera, si las circunstancias y/o perspectivas del mercado lo aconsejan.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106593 - Obligaciones GOBIERNO VASCO 0,600 2022-04-30	EUR	378	0,80	380	0,81
ES0000106437 - Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,150 2019-10-28	EUR	103	0,22	104	0,22
ES0000106528 - Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,900 2020-03-26	EUR	107	0,23	108	0,23
ES0000106510 - Obligaciones GOBIERNO VASCO 6,375 2021-04-20	EUR	116	0,24	118	0,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		704	1,48	710	1,51
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		704	1,48	710	1,51
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		704	1,48	710	1,51
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.071	2,26	1.340	2,84
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	1.024	2,16	0	0,00
ES0162600417 - Acciones DURO FELGUERA	EUR	196	0,41	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	297	0,63	580	1,23
ES06735169C9 - Derechos REPSOL	EUR	0	0,00	17	0,04
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	933	1,97	971	2,06
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.520	7,42	2.908	6,17
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.520	7,42	2.908	6,17
- Deposito BANKOA 0,120 2019 02 12	EUR	700	1,48	700	1,48
- Deposito BANKIA 0,040 2019 01 23	EUR	1.801	3,80	1.801	3,82
- Deposito BANKIA 0,005 2019 02 21	EUR	800	1,69	800	1,70
- Deposito BANCO SABADELL 0,050 2019 03 22	EUR	900	1,90	900	1,91
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		4.201	8,86	4.201	8,91
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		8.425	17,77	7.819	16,59
US912828RH57 - Bonos US TREASURY 0,687 2018-09-30	USD	0	0,00	1.348	2,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.348	2,86
XS1878190757 - Obligaciones AMADEUS GLOBAL TRAVE 0,033 2022-03	EUR	301	0,63	0	0,00
XS1602557495 - Obligaciones BANK OF AMERICA 0,112 2023-05-04	EUR	704	1,48	702	1,49
XS1203854960 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10	EUR	585	1,23	589	1,25
XS1840614736 - Obligaciones BAYER A.G. 0,567 2022-06-26	EUR	201	0,42	201	0,43
XS1594368539 - Obligaciones BBVA 0,067 2022-04-12	EUR	502	1,06	501	1,06
XS1788584321 - Obligaciones BBVA 0,680 2023-03-09	EUR	591	1,25	589	1,25
XS1747444245 - Obligaciones BMW 0,375 2023-07-10	EUR	887	1,87	890	1,89
FR0013216918 - Obligaciones DANONE 0,709 2024-11-03	EUR	894	1,89	899	1,91
XS1626933102 - Obligaciones BANCO NACIONAL DE PAJ 0,107 2024-06	EUR	462	0,97	459	0,97
XS1377680381 - Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 0,625 2021-03	EUR	606	1,28	606	1,29
FR0013342128 - Obligaciones CARRERFOUR SUPERMARCH 0,875 2023-06	EUR	100	0,21	100	0,21
XS1854532949 - Obligaciones FRESENIUS SE & CO KG 1,500 2025-07	EUR	91	0,19	0	0,00
XS1767930826 - Obligaciones FORD MOTOR COMPANY 0,230 2022-12-0	EUR	190	0,40	193	0,41
XS1814065345 - Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04	EUR	1.088	2,29	1.062	2,25
XS1792505197 - Obligaciones GENERAL MOTORS 0,055 2022-03-26	EUR	478	1,01	479	1,02
BE0002281500 - Obligaciones KBC GROUP NV 0,055 2022-11-24	EUR	799	1,69	796	1,69
XS1633845158 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 0,114 2024-06	EUR	1.294	2,73	1.290	2,74
XS1725630740 - Obligaciones MCDONALD'S CORP 0,625 2024-01-29	EUR	789	1,66	794	1,69
XS1040104231 - Obligaciones PHILIP MORRIS INTERN 1,875 2021-03	EUR	835	1,76	836	1,77
XS1751004232 - Bonos BANCO DE SANTANDER 1,125 2025-01-17	EUR	871	1,84	867	1,84
XS1394777665 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 0,750 2022-04	EUR	503	1,06	505	1,07
XS1806453814 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,375 2021-04-	EUR	171	0,36	171	0,36
XS1806457211 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,875 2023-04-	EUR	205	0,43	205	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.145	27,72	12.733	27,01
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		13.145	27,72	14.082	29,87
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		13.145	27,72	14.082	29,87
US0036541003 - Acciones ABIOMED	USD	213	0,45	0	0,00
US0527691069 - Acciones AUTODESK INC	USD	430	0,91	359	0,76
US00130H1059 - Acciones AES	USD	290	0,61	0	0,00
BE0974264930 - Acciones AGEAS	EUR	519	1,09	320	0,68
US0162551016 - Acciones ALIGN TECHNOLOGY	USD	270	0,57	469	0,99
US00191U1025 - Acciones ASGN	USD	531	1,12	0	0,00
NL0011872643 - Acciones ASR NEDERLAND NV	EUR	521	1,10	0	0,00
GB0002162385 - Acciones AVIVA	GBP	0	0,00	236	0,50
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	0	0,00	255	0,54
US05545E2090 - Acciones BHP BILLITON	USD	0	0,00	527	1,12
US2044481040 - Acciones CIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	283	0,60	286	0,61
US20854L1089 - Acciones CONSOL ENERGY INC	USD	281	0,59	263	0,56
US1252691001 - Acciones CF INDUSTRIES HOLDINGS	USD	591	1,25	479	1,02
US12653C1080 - Acciones CONSOL ENERGY INC	USD	0	0,00	341	0,72
US25271C1027 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	0	0,00	282	0,60
US29265N1081 - Acciones ENERGEN	USD	297	0,63	249	0,53
US2692464017 - Acciones E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	0	0,00	372	0,79
BE0003816338 - Acciones EURONAV NV	EUR	259	0,55	274	0,58
US35671D8570 - Acciones FREEPORT MCMORAN COPPER	USD	761	1,60	1.146	2,43
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA	EUR	0	0,00	350	0,74
GB00BDSFG982 - Acciones TECHNIPFMC PLC	EUR	0	0,00	511	1,08
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIES SGPS SA	EUR	470	0,99	449	0,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	749	1,58	696	1,48
US37733W1053 - Acciones GLAXOSMITHKLINE	USD	717	1,51	476	1,01
US4972661064 - Acciones KIRBY CORP	USD	0	0,00	558	1,18
US5010441013 - Acciones KROGER	USD	820	1,73	0	0,00
US57686G1058 - Acciones MATSON	USD	352	0,74	338	0,72
FR000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY	EUR	487	1,03	456	0,97
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	586	1,24	616	1,31
US61945C1036 - Acciones MOSAIC	USD	532	1,12	456	0,97
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	498	1,05	0	0,00
US5658491064 - Acciones MARATHON OIL CORP	USD	0	0,00	271	0,58
US6267171022 - Acciones MURPHY OIL CORP	USD	0	0,00	367	0,78
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	0	0,00	402	0,85
NL0010773842 - Acciones NN GROUP NV	EUR	488	1,03	0	0,00
US64110D1046 - Acciones NETAPP INC	USD	278	0,59	504	1,07
US66987V1098 - Acciones NOVARTIS A.G. - R-	USD	416	0,88	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBIL	EUR	470	0,99	884	1,87
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	80	0,17	0	0,00
NL000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS	EUR	385	0,81	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	1.668	3,52	2.786	5,91
US7672041008 - Acciones RIO TINTO	USD	229	0,48	988	2,10
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL	EUR	302	0,64	278	0,59
US82481R1068 - Acciones SHIRE	USD	328	0,69	0	0,00
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER	USD	0	0,00	224	0,47
MHY7542C1066 - Acciones SCORPIO TANKERS INC	USD	192	0,41	267	0,57
MHY8564M1057 - Acciones TEEKAY	USD	229	0,48	229	0,49
US8865471085 - Acciones TIFFANY & CO	USD	0	0,00	439	0,93
MHY8564W1030 - Acciones TEEKAY	USD	198	0,42	226	0,48
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	654	1,38	383	0,81
MHY8565N1022 - Acciones TEEKAY	USD	216	0,46	254	0,54
US89151E1091 - Acciones TOTAL FINA	USD	577	1,22	539	1,14
BE0003739530 - Acciones UCB	EUR	263	0,55	0	0,00
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	260	0,55	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		17.690	37,31	19.806	42,02
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		17.690	37,31	19.806	42,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		30.835	65,03	33.888	71,89
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		39.260	82,80	41.707	88,48

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.