

DUX MIXTO VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 4012

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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.

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

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).

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,00	1,26	2,26	3,86
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	3.216.913,52	2.866.039,97
Nº de Partícipes	313	297
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	47.614	14,8012
2016	41.394	14,2693
2015	47.612	14,2728
2014	11.924	13,1873

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	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,12	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		0,30	3,09	-1,40					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	01-12-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,87	18-12-2017				

(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 año t actual	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		6,11	8,08	8,47					
Ibex-35		14,41	12,30	13,54					
Letra Tesoro 1 año		0,17	0,17	0,11					
50% DJ EURSTOXX 50 + 50% LETRAS 1 AÑO		3,79	4,46	5,24					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

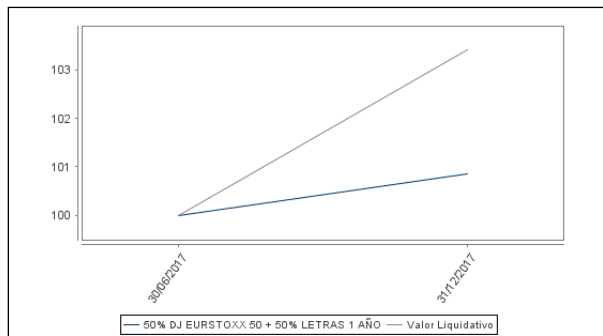
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,39	0,35	0,35	0,35	0,34	1,39	1,43	1,41	1,41

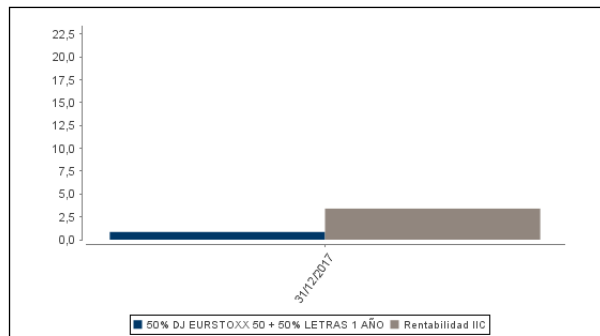
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	16.253	220	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	6.678	26	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	44.036	303	3
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	15.584	297	2
Renta Variable Internacional	22.302	173	2
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	61.701	710	2
Total fondos	166.553	1.729	2,37

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	37.568	78,90	30.994	75,55
* Cartera interior	7.707	16,19	10.272	25,04

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	29.777	62,54	20.685	50,42
* Intereses de la cartera de inversión	84	0,18	38	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.283	19,50	8.420	20,52
(+/-) RESTO	764	1,60	1.611	3,93
TOTAL PATRIMONIO	47.614	100,00 %	41.025	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	41.025	41.394	41.394	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,97	-1,27	11,03	-1.089,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,99	0,37	3,45	-2.255,61
(+) Rendimientos de gestión	3,73	1,16	4,97	-2.144,45
+ Intereses	0,16	0,12	0,29	41,91
+ Dividendos	0,44	0,74	1,17	-38,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	-0,01	0,07	-1.440,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,01	-1,52	1,60	-308,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,08	-0,08	-105,54
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	1,99	1,90	-101,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	0,07	0,17	40,65
± Otros resultados	-0,01	-0,15	-0,15	-94,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-138,02
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,79	-1,52	-111,16
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	6,82
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	6,82
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-35,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-44,47
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,09	-0,13	-44,90
(+) 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)	47.614	41.025	47.614	

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

3. Inversiones financieras

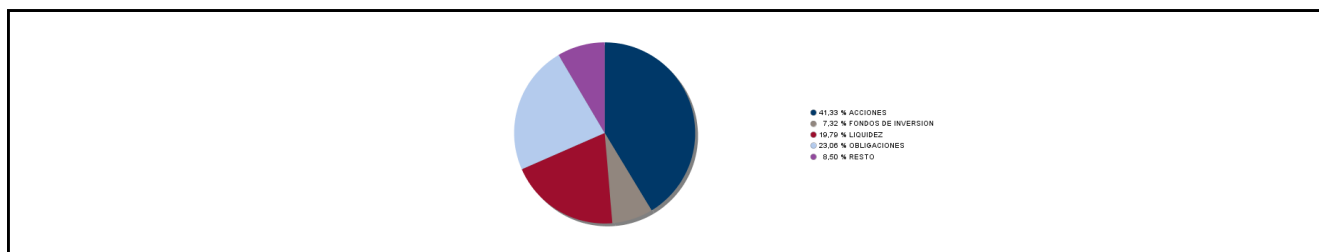
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	714	1,50	702	1,71
TOTAL RENTA FIJA	714	1,50	702	1,71
TOTAL RV COTIZADA	5.786	12,15	4.003	9,76
TOTAL RENTA VARIABLE	5.786	12,15	4.003	9,76
TOTAL DEPÓSITOS	1.207	2,54	5.567	13,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.707	16,19	10.272	25,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.783	26,85	8.599	20,96
TOTAL RENTA FIJA	12.783	26,85	8.599	20,96
TOTAL RV COTIZADA	13.610	28,58	9.989	24,35
TOTAL RENTA VARIABLE	13.610	28,58	9.989	24,35
TOTAL IIC	3.433	7,21	2.251	5,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.826	62,64	20.839	50,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.533	78,83	31.110	75,83

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
INDICE DJ EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	10.076	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Futuro S&P 500 INDEX 50	1.921	Inversión
Total subyacente renta variable		11998	
TOTAL OBLIGACIONES		11998	

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión	X	
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

i) Con fecha 21/07/17 la CNMV resolvió autorizar, a solicitud de DUX INVERSORES, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BANKINTER, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de NORMANDIA INVESTMENTS, SICAV S.A. por DUX MIXTO VARIABLE, FI.

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 15.041.917,51 euros que supone el 31,59% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: e) Se han realizado operaciones de suscripción y reembolso de participaciones de BANKINTER DINERO 4, FI por importe de 5.000.000 euros, que suponen un 11,35% sobre el patrimonio medio del periodo. h) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Altegui Gestión AV, 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. de mercado.

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. La economía de la Zona Euro ha continuado mejorando durante la segunda mitad del año, debido, principalmente, a la política monetaria expansiva del BCE, el buen comportamiento del consumo, el final de las políticas fiscales restrictivas, la estabilización de los precios del petróleo y la sólida creación de empleo. También por la recuperación global de la economía, una mayor confianza de los agentes económicos y de la estabilización política. La previsión de crecimiento del PIB para 2017 se ha elevado hasta el 2,4%. El crecimiento de la economía de EEUU sigue siendo sólido. La previsión de

aumento del PIB para 2017 es del 2,3%. El consumo sigue siendo el principal motor del crecimiento económico, con la ayuda de la inversión en equipos y la acumulación de inventarios. También es importante la ayuda del sector exterior, muy beneficiado por la debilidad del dólar y por el crecimiento de la demanda a nivel global. La tasa de desempleo ha continuado cayendo y los índices de confianza de los consumidores han alcanzado máximos. La inflación armonizada de la Eurozona crecía a una tasa del 1,5% interanual, mientras que la inflación subyacente seguía registrando crecimientos muy moderados, por debajo del 1%. En EEUU el IPC ha repuntado hasta niveles del 2,1%, siendo el IPC subyacente del 1,7%. Estos porcentajes están por debajo de los objetivos de inflación y algunos miembros de la FED han mostrado su preocupación por la ausencia de alzas en los precios. El precio del crudo ha registrado en la segunda mitad del año una notable recuperación, como consecuencia de los recortes impuestos por los países productores de petróleo y por las reducciones significativas de los inventarios. También los metales industriales han tenido un comportamiento positivo, impulsados por la debilidad del dólar, destacando el cobre, el níquel y el hierro, aunque este último se ha debilitado a final de año debido a la debilidad de la demanda en China y a las medidas adoptadas para reducir la contaminación. Las bolsas han tenido un comportamiento muy favorable. Las revalorizaciones de los principales índices han sido Eurostoxx50, 6.49%; FTSE 100, 7.63% en GBP (3.44% en euros); Dax Xetra, 12.51%; Cac 40, 9.26%; Ibex 35, 7.40%; Dow Jones, 25.08% en USD (9.73% en euros); S&P 500, 19.42% en USD (4.77% en euros); Nasdaq Composite 28.24% en USD (12.51% en euros); Nikkei 225, 19.10% en JPY (8.25% en euros); Shanghai Composite, 6.56 % en CNY (-0.29% en euros)

En cuanto a la evolución sectorial, hay que destacar el empuje de los sectores cíclicos, con tecnológicas, automóviles (tanto las marcas como los fabricantes de componentes), industriales y materiales básicos, apuntándose subidas significativas. Los sectores financieros (bancos y seguros) han completado un año positivo. En el lado negativo incluimos al sector petrolero (a pesar de la mejora del Brent), telecomunicaciones y farmacéuticas. La política de inversiones de la gestora se ha caracterizado, durante el segundo semestre de 2017, por el mantenimiento del nivel de exposición alto en renta variable. Ésta mantiene aún un diferencial de valoración razonable frente a otros activos, especialmente los bonos, y los diferenciales de crédito se mantienen estables en niveles muy bajos. Desde un punto de vista geográfico, continuamos preponderando la inversión en Europa dado el diferencial de valoración a su favor, así como la persistencia en la política monetaria expansiva desarrollada por el BCE. Ello, junto al alto riesgo de fortalecimiento del Euro frente a otras divisas como el USD y el JPY, nos invita a inclinar la balanza hacia Europa. Desde un punto de vista sectorial, hemos mantenido un sesgo cíclico y seguimos reduciendo paulatinamente exposición al sector tecnológico, por valoración, mientras mantenemos las recientes inversiones en el sector financiero. Este último nos servirá de contrapunto en caso de que los tipos de interés suban más de lo previsto. En cuanto a la renta fija, mantenemos el sesgo conservador de bajas duraciones, pues es obvio, dados los últimos datos de crecimiento, que los riesgos inflacionistas van apareciendo. Los tipos de interés siguen siendo tan reducidos, en todo caso, que continúan sin compensar el riesgo de crédito, y únicamente algunas emisiones flotantes merecen la pena. Continuamos reduciendo la exposición a depósitos en las carteras mixtas y conservadoras, ya que la remuneración es ínfima. Respecto a la liquidez en dólares, continuamos con depósitos y emisiones del Tesoro a corto plazo, donde la remuneración comienza a ser más atractiva. En este contexto, el patrimonio del fondo al 31.12.17 ascendía a 47.614.043,86 euros (al 31.12.16, 41.024.819,57 euros) y el número de partícipes a dicha fecha a 313 (siendo 297 al 31.12.16). La rentabilidad del fondo en el período es 3,40% (3,73% en el año). Los gastos del periodo ascienden a 1,39% anual sobre patrimonio medio. La rentabilidad del índice que la gestión toma como referencia (50% DJ EuroStoxx, 50% Letras del Tesoro a 1 año) es de 0,84% en el periodo. 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 10,61% y -2,36%. 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, en depósitos y en fondos monetarios. En el periodo, se ha completado el proceso de fusión por absorción con la sociedad Normandia Investments SICAV, SA, por la cual se ha incorporado en la cartera del fondo los activos de la sociedad. Se ha operado en los mercados de renta variable, tanto de contado como de derivados y en menor medida, en los de renta fija. La inversión en cartera nacional ha disminuido principalmente por la menor inversión en depósitos, actualmente con remuneraciones muy bajas o nulas. Los mejores resultados de la cartera se han obtenido gracias a la 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 DJ Euro Stoxx 50 y Euro Stoxx Banks en el mercado Eurex-Deutschland, IBEX en el mercado MEFF y S&P500 en el Chicago Mercantile Exchange con el fin de completar la inversión de la cartera. Además, se ha operado con futuros sobre el índice S&P 500 y sobre la divisa USD en el Chicago Mercantile Exchange, contratados como cobertura parcial de la cartera. No hay apalancamiento por derivados. c) Riesgo asumido por el fondo. La volatilidad del fondo ha sido inferior respecto al periodo anterior, y superior a la del índice que la gestión toma como referencia. Además, 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 y venta de 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. Las perspectivas para el año 2018 son positivas. En la Zona Euro se espera que la economía siga creciendo con fuerza. También se espera se acelere el ritmo de crecimiento en EEUU, impulsado principalmente por el recorte de impuestos, en especial del impuesto sobre sociedades, la debilidad del dólar y la ausencia de presiones inflacionistas. Se espera que las bolsas continúen mejorando en 2018 de la mano de la mejoría de los resultados empresariales. La valoración de la renta variable, con muchos índices alcanzando máximos históricos, sigue siendo exigente en la mayoría de las matrices de valoración, aunque aún no estamos en terreno de máximos en el ratio PER ajustado por las expectativas de crecimiento, que está por debajo de la media histórica, y la rentabilidad por dividendo que sigue estando por encima de la media histórica. Entre los riesgos más relevantes están las medidas que pueda adoptar China para corregir sus desequilibrios estructurales, los problemas geopolíticos y las incertidumbres políticas en Europa, focalizadas en las elecciones italianas, la negociación del Brexit y a nivel local la crisis de Cataluña. 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. f) Política de remuneraciones de Dux Inversores S.G.I.I.C., S.A. DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La entidad posee una política remunerativa a nivel del Grupo, que describe la forma en la que se calculan las remuneraciones y los beneficios en los diferentes niveles de la Sociedad, con especial incidencia en aquellos cargos de mayor relevancia, como la alta dirección, el departamento de Gestión y los responsables de las funciones de control de Riesgos. El punto de partida en la política de remuneraciones, se basa en la consideración de la retribución como un elemento generador de valor, a través del cual la Entidad sea capaz de retener y atraer a buenos profesionales, así como valorar el trabajo bien realizado. No obstante lo anterior, la política sobre remuneraciones se caracteriza por su sencillez, siempre en base a una total ausencia de retribuciones variables, y compuesta únicamente por partidas de carácter fijo, que toman como punto de partida los Convenios Colectivos aplicables, debidamente ajustados en base a la aportación de cada empleado, así como su grado de responsabilidad. En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 208 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 8 empleados. El órgano de administración está compuesto por cuatro personas que no perciben remuneración alguna por el ejercicio de dicho cargo. Los empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC son tres y su remuneración fija asciende a 103 miles de euros. La política de remuneraciones aprobada, no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen. Como resultado de la revisión anual realizada, la entidad seguirá manteniendo la política remunerativa descrita, no habiéndose realizado modificaciones en la misma en el año 2017. g) Política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se

ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC.

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	0,79	0	0,00
ES0000106536 - Obligaciones GOBIERNO VASCO 2,000 2018-07-23	EUR	0	0,00	358	0,87
ES0000106437 - Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,150 2019-10-28	EUR	106	0,22	108	0,26
ES0000106528 - Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,900 2020-03-26	EUR	111	0,23	113	0,28
ES0000106510 - Obligaciones GOBIERNO VASCO 6,375 2021-04-20	EUR	120	0,25	123	0,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		714	1,50	702	1,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		714	1,50	702	1,71
TOTAL RENTA FIJA		714	1,50	702	1,71
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	574	1,21	524	1,28
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.048	2,20	965	2,35
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	508	1,07	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	497	1,04	0	0,00
ES06735169B1 - Derechos REPSOL	EUR	13	0,03	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER	EUR	1.878	3,94	1.255	3,06
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	1.268	2,66	1.259	3,07
TOTAL RV COTIZADA		5.786	12,15	4.003	9,76
TOTAL RENTA VARIABLE		5.786	12,15	4.003	9,76
- Deposito BBVA 0,035 2017 08 11	EUR	0	0,00	300	0,73
- Deposito BBVA 0,035 2017 08 11	EUR	0	0,00	1.600	3,90
- Deposito BANKIA 0,120 2018 01 21	EUR	900	1,89	900	2,19
- Deposito BANKIA 0,120 2018 02 02	EUR	107	0,22	107	0,26
- Deposito BANKIA 0,100 2018 02 05	EUR	200	0,42	200	0,49
- Deposito BANCA MARCH 0,150 2017 08 10	EUR	0	0,00	200	0,49
- Deposito BANCA MARCH 0,150 2017 10 28	EUR	0	0,00	1.007	2,45
- Deposito BANCA MARCH 0,150 2017 10 28	EUR	0	0,00	1.150	2,80
- Deposito BANCA MARCH 0,100 2017 12 29	EUR	0	0,00	103	0,25
TOTAL DEPÓSITOS		1.207	2,54	5.567	13,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.707	16,19	10.272	25,04
US912828Q459 - Bonos US TREASURY 0,437 2018-03-31	USD	2.029	4,26	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.029	4,26	0	0,00
XS1602557495 - Obligaciones BANK OF AMERICA 0,112 2023-05-04	EUR	713	1,50	601	1,47
XS1203854960 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10	EUR	594	1,25	490	1,19
XS1594368539 - Obligaciones BBVA 0,067 2022-04-12	EUR	506	1,06	504	1,23
XS1678372472 - Obligaciones BBVA 0,750 2022-09-11	EUR	1.101	2,31	0	0,00
FR0013216918 - Obligaciones DANONE 0,709 2024-11-03	EUR	900	1,89	790	1,93
XS1626933102 - Obligaciones BANCO NACIONAL DE PAJ 0,107 2024-06	EUR	472	0,99	463	1,13
XS1492671158 - Bonos BP CAPITAL PLC 0,830 2024-06-19	EUR	0	0,00	361	0,88
XS1377680381 - Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 0,625 2021-03	EUR	603	1,27	502	1,22
DE000DB7XJC7 - Obligaciones DEUTSCHE BANK 0,081 2021-09-10	EUR	0	0,00	599	1,46
BE0002281500 - Obligaciones KBC GROUP NV 0,055 2022-11-24	EUR	809	1,70	700	1,71
XS1633845158 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 0,114 2024-06	EUR	1.328	2,79	1.199	2,92
XS1725630740 - Obligaciones MCDONALD'S CORP 0,625 2024-01-29	EUR	794	1,67	0	0,00
XS1040104231 - Obligaciones PHILIP MORRIS INTERN 1,875 2021-03	EUR	829	1,74	738	1,80
XS1557268221 - Bonos BANCO DE SANTANDER 1,375 2022-02-09	EUR	722	1,52	615	1,50
XS1394777665 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 0,750 2022-04	EUR	503	1,06	401	0,98
XS1499604905 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 0,500 2024-01-3	EUR	880	1,85	0	0,00
XS1240966348 - Obligaciones WELLS FARGO & COMPAN 0,102 2020-06	EUR	0	0,00	635	1,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.754	22,59	8.599	20,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.783	26,85	8.599	20,96
TOTAL RENTA FIJA		12.783	26,85	8.599	20,96
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO HOLDING NV	EUR	546	1,15	418	1,02
US05545E2090 - Acciones BHP BILLITON	USD	460	0,97	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	1.007	2,12	0	0,00
US2254011081 - Acciones CREDIT SUISSE GROUP - R -	USD	0	0,00	400	0,97
DE0007100000 - Acciones DAIMLER CHRYSLER A.G.	EUR	552	1,16	0	0,00
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	0	0,00	477	1,16
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	519	1,09	472	1,15
US26078J1007 - Acciones DOWDUPONT INC	USD	451	0,95	0	0,00
US35671D8570 - Acciones FREEPORT MCMORAN COPPER	USD	1.226	2,57	1.637	3,99
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS GROUP	USD	722	1,52	583	1,42
US37733W1053 - Acciones GLAXOSMITHKLINE	USD	479	1,01	411	1,00
US40434L1052 - Acciones HEWLETT-PACKARD CO	USD	0	0,00	398	0,97
US4042804066 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	USD	0	0,00	402	0,98
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	567	1,19	500	1,22
US4581401001 - Acciones INTEL	USD	469	0,99	334	0,81
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP NV	EUR	619	1,30	518	1,26
US1912161007 - Acciones COCA COLA	USD	466	0,98	0	0,00
NL000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	532	1,12	0	0,00
US5926881054 - Acciones METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	0	0,00	592	1,44
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	452	0,95	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	941	1,98	435	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS	EUR	552	1,16	485	1,18
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	2.601	5,46	1.929	4,70
US7672041008 - Acciones RIO TINTO	USD	450	0,94	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		13.610	28,58	9.989	24,35
TOTAL RENTA VARIABLE		13.610	28,58	9.989	24,35
DE0005933931 - Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	2.838	5,96	1.642	4,00
DE0005933956 - Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	595	1,25	0	0,00
US81369Y6059 - Participaciones SSGA FUNDS MANAGEMENT INC 3	USD	0	0,00	609	1,48
TOTAL IIC		3.433	7,21	2.251	5,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.826	62,64	20.839	50,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.533	78,83	31.110	75,83

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.