

DUX MIXTO VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 4012

Informe Semestral del Primer Semestre 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.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,61	1,00	1,61	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	3.150.251,73	3.216.913,52
Nº de Partícipes	313	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	47.140	14,9639
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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,06	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	1,10	4,21	-2,99	0,30	3,09				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,82	25-06-2018	-1,90	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,64	05-04-2018	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	9,47	9,12	9,80	6,11	8,08				
Ibex-35	13,81	13,24	14,44	14,41	12,30				
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,35	0,18	0,17	0,17				
50% DJ EURSTOXX 50 + 50% LETRAS 1 AÑO	5,84	5,27	6,39	3,79	4,46				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,90	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.

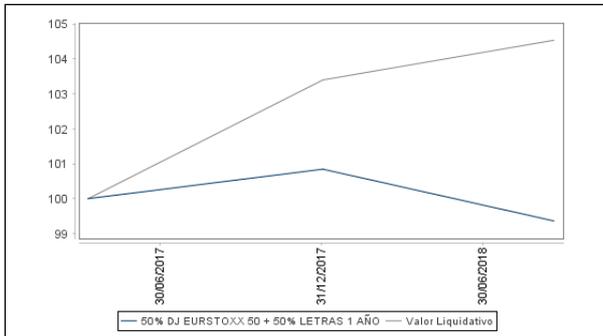
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,69	0,35	0,34	0,35	0,35	1,39	1,39	1,43	1,41

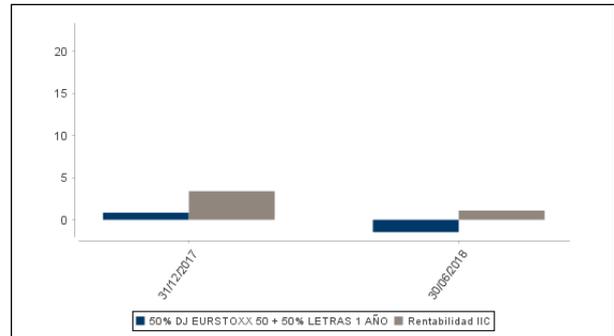
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	15.567	216	-1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	18.767	148	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	46.971	312	1
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	15.689	348	2
Renta Variable Internacional	21.861	171	-1
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	70.413	897	0
Total fondos	189.268	2.092	0,08

*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	41.510	88,06	37.568	78,90
* Cartera interior	7.819	16,59	7.707	16,19

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	33.636	71,35	29.777	62,54
* Intereses de la cartera de inversión	55	0,12	84	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.356	7,12	9.283	19,50
(+/-) RESTO	2.274	4,82	764	1,60
TOTAL PATRIMONIO	47.140	100,00 %	47.614	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)	47.614	41.025	47.614	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,12	11,97	-2,12	-118,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,11	2,99	1,11	-3.766,81
(+) Rendimientos de gestión	1,89	3,73	1,89	-4.024,41
+ Intereses	0,15	0,16	0,15	-2,39
+ Dividendos	0,84	0,44	0,84	106,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,28	0,07	-0,28	-516,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,55	3,01	0,55	-80,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-55,15
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,97	-0,04	0,97	-2.962,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,34	0,10	-0,34	-467,44
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-45,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,74	-0,78	257,60
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	4,98
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	4,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	46,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	86,54
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,05	-0,09	114,48
(+) 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)	47.140	47.614	47.140	

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

3. Inversiones financieras

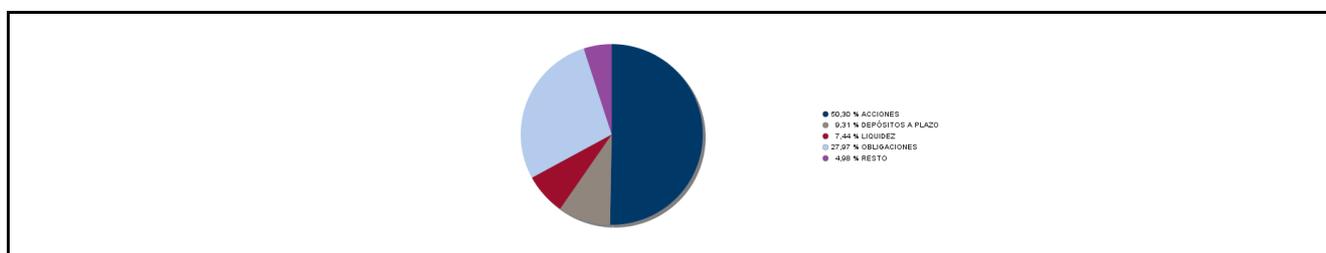
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	710	1,51	714	1,50
TOTAL RENTA FIJA	710	1,51	714	1,50
TOTAL RV COTIZADA	2.908	6,17	5.786	12,15
TOTAL RENTA VARIABLE	2.908	6,17	5.786	12,15
TOTAL DEPÓSITOS	4.201	8,91	1.207	2,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.819	16,59	7.707	16,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.082	29,87	12.783	26,85
TOTAL RENTA FIJA	14.082	29,87	12.783	26,85
TOTAL RV COTIZADA	19.806	42,02	13.610	28,58
TOTAL RENTA VARIABLE	19.806	42,02	13.610	28,58
TOTAL IIC	0	0,00	3.433	7,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.888	71,89	29.826	62,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	41.707	88,48	37.533	78,83

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
ACCS.FREEPORT-MCMORAN	Emisión Opcion ACCS.FR EEPOR-T-MCMORAN 100 Física	627	Inversión
ACCS.FREEPORT-MCMORAN	Emisión Opcion ACCS.FR EEPOR-T-MCMORAN 100 Física	220	Inversión
ACCS.HERMES INTERNATIONAL	Emisión Opcion ACCS.HERMES INTERNATIONAL 100 Física	477	Inversión
ACCS.INTERACTIVE BROKERS GROUP	Emisión Opcion ACCS.INTERACTIVE BROKERS GROUP 100	232	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS.MASTERCARD INC-CLASS A	Emisión Opcion ACCS.MA STERCARD INC- CLASS A 100 Fis	270	Inversión
ACCS.PARSLEY ENERGY	Emisión Opcion ACCS.PA RSLEY ENERGY 100 Fisi ca	241	Inversión
ACCS.SM ENERGY	Emisión Opcion ACCS.SM ENERGY 100 Fisi ca	248	Inversión
ACCS.VALERO ENERGY CORP	Emisión Opcion ACCS.VA LERO ENERGY CORP 100 Fisica	541	Inversión
ACCS.VIVENDI SA	Emisión Opcion ACCS.VIV ENDI SA 100 Fisica	236	Inversión
ACCS.VOLKSWAGEN AG PREF	Emisión Opcion ACCS.VO LKSWAGEN AG PREF 100 Fisica	30	Inversión
ACCS.VOLKSWAGEN AG PREF	Emisión Opcion ACCS.VO LKSWAGEN AG PREF 100 Fisica	217	Inversión
ACCS.VOLKSWAGEN AG PREF	Emisión Opcion ACCS.VO LKSWAGEN AG PREF 100 Fisica	213	Inversión
ACCS.VOLKSWAGEN AG PREF	Emisión Opcion ACCS.VO LKSWAGEN AG PREF 100 Fisica	207	Inversión
ACCS.VOLKSWAGEN AG PREF	Emisión Opcion ACCS.VO LKSWAGEN AG PREF 100 Fisica	210	Inversión
ACCS.WYNN RESORTS LTD	Emisión Opcion ACCS.WY NN RESORTS LTD 100 Fisica	409	Inversión
ACCS.WYNN RESORTS LTD	Emisión Opcion ACCS.WY NN RESORTS LTD 100 Fisica	403	Inversión
FTSE 100 INDEX	Compra Futuro FTSE 100 INDEX 10	1.736	Inversión
FTSE 100 INDEX	Compra Futuro FTSE 100 INDEX 10	1.734	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE DJ EURO STOXX 50 10 Fisica	1.292	Inversión
INDICE DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE DJ EURO STOXX 50 10 Fisica	1.302	Inversión
INDICE DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE DJ EURO STOXX 50 10 Fisica	1.302	Inversión
INDICE DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE DJ EURO STOXX 50 10 Fisica	1.292	Inversión
INDICE DJ EURO STOXX 50	Venta Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	103	Cobertura
INDICE DJ EURO STOXX 50	Venta Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	1.292	Cobertura
INDICE FTSE/MIB	Compra Futuro INDICE FTSE/MIB 5	1.217	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Futuro S&P 500 INDEX 50	2.719	Inversión
Total subyacente renta variable		18769	
EURO EXCHANGE REFERENCE RATE GBP	Venta Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE GBP 1250	1.750	Inversión
EURO EXCHANGE REFERENCE RATE GBP	Venta Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE GBP 1250	1.750	Inversión
EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD	Venta Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 1250	1.380	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4881	
TOTAL OBLIGACIONES		23650	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 15.094.553,84 euros que supone el 32,02% 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 1.599.933,49 euros, que suponen un 3,41% 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. Durante este primer semestre han surgido muchos factores de riesgo que amenazan a la economía mundial. Seguramente el más importante de todos es el peligro de una guerra comercial, pero existe también una gran preocupación por los países

emergentes, la escalada del precio del petróleo, la resolución del Brexit y las tensiones geopolíticas en Europa, especialmente en Italia. Lo anterior, junto a un comienzo de año con una economía más débil, principalmente por razones coyunturales, ha contribuido a romper la euforia que existía de crecimiento global sincronizado. No obstante, creemos que ninguno de los riesgos mencionados se materializará en su escenario más extremo. Seguimos confiando en los buenos fundamentales del crecimiento global, aunque ahora menos sincronizado y menos acelerado. En EEUU, los primeros datos del 2º T, apoyados en la reforma fiscal, permiten esperar un crecimiento del 2,9% para el año. En la Eurozona, gracias a los efectos de la debilidad del euro que se ha depreciado respecto a las principales divisas, de la política fiscal expansiva en Alemania, del apoyo del BCE y de las mejores tasas de paro, se espera llegar a un crecimiento del 2.2%. Respecto a la política monetaria, en EEUU no preocupa tanto el número de subidas de tipos de interés (3 o 4 veces en 2018), sino el equilibrio de los datos de crecimiento del PIB e inflación, y sobre todo la evolución de la curva de tipos de interés, tras el significativo aplanamiento de la misma. En la Eurozona, han desaparecido los riesgos de deflación pero la inflación está muy lejos de los objetivos marcados por el BCE, lo que obliga a mantener una política monetaria expansiva. Las subidas de tipos de interés podrían demorarse al menos hasta el verano de 2019. En general, las bolsas europeas han cerrado el semestre con pérdidas, siendo las más significativas las de Suiza (-8,23%), Alemania (-4,73%) y España (Ibex -4,19%). El Eurostoxx 50 ha caído un 3,09%. Las bolsas asiáticas y latinoamericanas también han sufrido pérdidas. Las más importantes Argentina (-14,34%) y China (12,90%), En EEUU los mercados se han comportado mejor, destacando el Nasdaq que se ha revalorizado un 9,38%. Se espera que la volatilidad en los mercados continúe, dado los numerosos factores de riesgo existentes. A pesar de todo y como consecuencia del previsible crecimiento de los beneficios empresariales, estimamos un comportamiento positivo de la renta variable. Los expertos apuestan por un mayor crecimiento de los beneficios en las empresas de los sectores cíclicos, recomendando por ello la inversión en valores de estos sectores respecto a los valores de los sectores más defensivos. En relación con la renta fija, los mercados continúan en un entorno complejo, donde la progresiva retirada de los bancos centrales, debería servir para que las TIRes continúen su evolución al alza, con la consiguiente depreciación de los valores en cartera. Por eso es conveniente mantener la inversión en valores de alta calidad crediticia y de corta duración. También en bonos flotantes. La política de inversiones de la gestora se ha caracterizado, durante el primer semestre de 2018, por el mantenimiento del nivel de exposición en renta variable. Tras la estabilización de los tipos de interés en EE.UU. y en Europa, aunque en niveles diferentes (3% y 0,3% para el 10 años americano y alemán, respectivamente), las acciones mantienen su atractivo relativo, especialmente en la zona euro. Los diferenciales de crédito continúan sin repuntar significativamente, lo que sería algo propio de la fase avanzada del ciclo en que parecemos encontrarnos, por lo que extremamos la vigilancia en este sentido, así como del aplanamiento de la curva de tipos en los bonos 2-10 años americanos. Desde un punto de vista geográfico, continuamos preponderando la inversión en Europa, dada la mayor certidumbre sobre su política monetaria hasta, al menos, verano de 2019, y su mayor atractivo por valoración. Desde un punto de vista sectorial, mantenemos un sesgo pro-cíclico; sobreponderando energía y materias primas, e infraponderando sectores defensivos como consumo básico. Por otro lado, seguimos manteniendo una baja exposición al sector bancario. En cuanto a la renta fija, nos mantenemos conservadores, prefiriendo una mayor exposición marginal a renta variable en las carteras mixtas a un alargamiento de duraciones. Únicamente algunas emisiones flotantes merecen la pena, y los depósitos continúan reduciendo su presencia en las carteras dada la imposibilidad de contratar tipos razonables. Respecto a la liquidez en dólares, continuamos con depósitos y emisiones del Tesoro a corto plazo, donde la remuneración es razonablemente atractiva. En este contexto, el patrimonio del fondo al 30.06.18 ascendía a 47.139.947,73 euros (al 31.12.17, 47.614.043,86 euros) y el número de partícipes a dicha fecha a 313 (siendo igual que a 31.12.17). La rentabilidad del fondo en el período es 1,10%. Los gastos del período ascienden a 1,38% 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 1,87% en el período. Las rentabilidades obtenidas en el período por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre 3,29% y -2,01%. b) Inversiones concretas realizadas durante el período. 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. En el período, se ha operado en los mercados de renta variable, tanto de contado como de derivados y en menor medida, en los de renta fija. Se han contratado nuevos depósitos en euros, aumentando su peso en la cartera y disminuyendo la inversión en renta variable nacional. La inversión en cartera exterior ha aumentado

principalmente por una mayor inversión en renta variable extranjera. Los mejores resultados de la cartera se han obtenido gracias a la inversión en derivados.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 DAX, FTSEMIB y FTSE100 en los mercados Eurex-Deutschland, MIL/Borsa Italiana y MIL, respectivamente; con futuros sobre las divisas USD y GBP en el mercado Chicago Mercantil Exchange; con futuros y opciones put sobre los índices S&P500 y DJ EuroStoxx en los mercados Chicago Mercantil Exchange y Eurex-Deutschland y con puts sobre acciones europeas (Renault, Vivendi, Volkswagen y Hermes) y americanas (Alcoa, Freeport-McMoran, CNX Resources, Apache, Newmont Mining, Wynn Resorts, Parsley Energy, SM Energy, Helmerich & Payne, Interactive Brokers, Halliburton, Valero Energy y Mastercard). Todos ellos fueron contratados con el fin de completar la inversión de la cartera. Además, se ha operado con opciones put y call sobre el índice S&P 500 en el Chicago Mercantil Exchange y con futuros sobre el índice DJ Euro Stoxx 50 en el mercado Eurex-Deutschland, contratados como cobertura parcial de la cartera. No hay apalancamiento por derivados.c) Riesgo asumido por el fondo. La volatilidad del fondo ha sido similar respecto al periodo anterior, y 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 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.Aunque los mercados financieros siguen confiando en los buenos fundamentales del crecimiento global y en las favorables previsiones de beneficio de las empresas, en los últimos meses han surgido algunos factores de riesgo, el principal de ellos el temor a una guerra comercial entre EEUU y China, que están produciendo una mayor volatilidad en las bolsas y una ligera revisión a la baja en las previsiones de crecimiento de la economía. Caso de producirse una guerra comercial, tendría consecuencias desastrosas para el crecimiento económico, incluso para EEUU. La opinión generalizada es que se trata de una estrategia de negociación de Trump para favorecer los intercambios comerciales de EEUU con determinados países y tipo de productos. No obstante, el temor continuará hasta que no se vea que hay una negociación efectiva.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	380	0,81	378	0,79
ES0000106437 - Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,150 2019-10-28	EUR	104	0,22	106	0,22
ES0000106528 - Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,900 2020-03-26	EUR	108	0,23	111	0,23
ES0000106510 - Obligaciones GOBIERNO VASCO 6,375 2021-04-20	EUR	118	0,25	120	0,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		710	1,51	714	1,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		710	1,51	714	1,50
TOTAL RENTA FIJA		710	1,51	714	1,50
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	0	0,00	574	1,21
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.340	2,84	1.048	2,20
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	508	1,07
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	580	1,23	497	1,04
ES06735169C9 - Derechos REPSOL	EUR	17	0,04	13	0,03
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER	EUR	0	0,00	1.878	3,94
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0	0,00	1.268	2,66
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	971	2,06	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.908	6,17	5.786	12,15
TOTAL RENTA VARIABLE		2.908	6,17	5.786	12,15
- Deposito BANKOA 0,120 2019 02 12	EUR	700	1,48	0	0,00
- Deposito BANKIA 0,120 2018 01 21	EUR	0	0,00	900	1,89
- Deposito BANKIA 0,120 2018 02 02	EUR	0	0,00	107	0,22
- Deposito BANKIA 0,100 2018 02 05	EUR	0	0,00	200	0,42
- Deposito BANKIA 0,040 2019 01 23	EUR	1.801	3,82	0	0,00
- Deposito BANKIA 0,005 2019 02 21	EUR	800	1,70	0	0,00
- Deposito BANCO SABADELL 0,050 2019 03 22	EUR	900	1,91	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		4.201	8,91	1.207	2,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.819	16,59	7.707	16,19
US912828Q459 - Bonos US TREASURY 0,437 2018-03-31	USD	0	0,00	2.029	4,26
US912828RH57 - Bonos US TREASURY 0,687 2018-09-30	USD	1.348	2,86	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.348	2,86	2.029	4,26
XS1602557495 - Obligaciones BANK OF AMERICA 0,112 2023-05-04	EUR	702	1,49	713	1,50
XS1203854960 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10	EUR	589	1,25	594	1,25
XS1840614736 - Obligaciones BAYER A.G. 0,567 2022-06-26	EUR	201	0,43	0	0,00
XS1594368539 - Obligaciones BBVA 0,067 2022-04-12	EUR	501	1,06	506	1,06
XS1788584321 - Obligaciones BBVA 0,680 2023-03-09	EUR	589	1,25	0	0,00
XS1678372472 - Obligaciones BBVA 0,750 2022-09-11	EUR	0	0,00	1.101	2,31
XS1747444245 - Obligaciones BMW 0,375 2023-07-10	EUR	890	1,89	0	0,00
FR0013216918 - Obligaciones DANONE 0,709 2024-11-03	EUR	899	1,91	900	1,89
XS1626933102 - Obligaciones BANCO NACIONAL DE PAI 0,107 2024-06	EUR	459	0,97	472	0,99
XS1377680381 - Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 0,625 2021-03	EUR	606	1,29	603	1,27
FR0013342128 - Obligaciones CARREFOUR SUPERMARCH 0,875 2023-06	EUR	100	0,21	0	0,00
XS1767930826 - Obligaciones FORD MOTOR COMPANY 0,230 2022-12-0	EUR	193	0,41	0	0,00
XS1814065345 - Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04	EUR	1.062	2,25	0	0,00
XS1792505197 - Obligaciones GENERAL MOTORS 0,055 2022-03-26	EUR	479	1,02	0	0,00
BE0002281500 - Obligaciones KBC GROUP NV 0,055 2022-11-24	EUR	796	1,69	809	1,70
XS1633845158 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 0,114 2024-06	EUR	1.290	2,74	1.328	2,79
XS1725630740 - Obligaciones MCDONALD'S CORP 0,625 2024-01-29	EUR	794	1,69	794	1,67
XS1040104231 - Obligaciones PHILIP MORRIS INTERN 1,875 2021-03	EUR	836	1,77	829	1,74
XS1751004232 - Bonos BANCO DE SANTANDER 1,125 2025-01-17	EUR	867	1,84	0	0,00
XS1557268221 - Bonos BANCO DE SANTANDER 1,375 2022-02-09	EUR	0	0,00	722	1,52
XS1394777665 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 0,750 2022-04	EUR	505	1,07	503	1,06
XS1499604905 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 0,500 2024-01-3	EUR	0	0,00	880	1,85
XS1806453814 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,375 2021-04-	EUR	171	0,36	0	0,00
XS1806457211 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,875 2023-04-	EUR	205	0,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.733	27,01	10.754	22,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.082	29,87	12.783	26,85
TOTAL RENTA FIJA		14.082	29,87	12.783	26,85
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO HOLDING NV	EUR	0	0,00	546	1,15
US0527691069 - Acciones AUTODESK INC	USD	359	0,76	0	0,00
BE0974264930 - Acciones AGEAS	EUR	320	0,68	0	0,00
US0162551016 - Acciones ALIGN TECHNOLOGY	USD	469	0,99	0	0,00
GB0002162385 - Acciones AVIVA	GBP	236	0,50	0	0,00
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	255	0,54	0	0,00
US05545E2090 - Acciones BHP BILLITON	USD	527	1,12	460	0,97
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	0	0,00	1.007	2,12
US2044481040 - Acciones CIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	286	0,61	0	0,00
US20854L1089 - Acciones CONSOL ENERGY INC	USD	263	0,56	0	0,00
US1252691001 - Acciones CF INDUSTRIES HOLDINGS	USD	479	1,02	0	0,00
US12653C1080 - Acciones CONSOL ENERGY INC	USD	341	0,72	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLER CHRYSLER A.G.	EUR	0	0,00	552	1,16
US25271C1027 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	282	0,60	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	519	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US26078J1007 - Acciones DOWDUPONT INC	USD	0	0,00	451	0,95
US29265N1081 - Acciones ENERGEN	USD	249	0,53	0	0,00
US2692464017 - Acciones E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	372	0,79	0	0,00
BE0003816338 - Acciones EURONAV NV	EUR	274	0,58	0	0,00
US35671D8570 - Acciones FREEPORT MCMORAN COPPER	USD	1.146	2,43	1.226	2,57
FR000120271 - Acciones TOTAL FINA	EUR	350	0,74	0	0,00
GB00BDSFG982 - Acciones TECHNIPFC PLC	EUR	511	1,08	0	0,00
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIES SGPS SA	EUR	449	0,95	0	0,00
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	696	1,48	0	0,00
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS GROUP	USD	0	0,00	722	1,52
US37733W1053 - Acciones GLAXOSMITHKLINE	USD	476	1,01	479	1,01
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	0	0,00	567	1,19
US4581401001 - Acciones INTEL	USD	0	0,00	469	0,99
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP NV	EUR	0	0,00	619	1,30
US4972661064 - Acciones KIRBY CORP	USD	558	1,18	0	0,00
US1912161007 - Acciones COCA COLA	USD	0	0,00	466	0,98
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	532	1,12
US57686G1058 - Acciones MATSON	USD	338	0,72	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY	EUR	456	0,97	0	0,00
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	616	1,31	0	0,00
US61945C1036 - Acciones MOSAIC	USD	456	0,97	0	0,00
US5658491064 - Acciones MARATHON OIL CORP	USD	271	0,58	0	0,00
US6267171022 - Acciones MURPHY OIL CORP	USD	367	0,78	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	0	0,00	452	0,95
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	402	0,85	0	0,00
US64110D1046 - Acciones NETAPP INC	USD	504	1,07	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBIL	EUR	884	1,87	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	0	0,00	941	1,98
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS	EUR	0	0,00	552	1,16
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	2.786	5,91	2.601	5,46
US7672041008 - Acciones RIO TINTO	USD	988	2,10	450	0,94
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL	EUR	278	0,59	0	0,00
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER	USD	224	0,47	0	0,00
MHY7542C1066 - Acciones SCORPIO TANKERS INC	USD	267	0,57	0	0,00
MHY8564M1057 - Acciones TEEKAY	USD	229	0,49	0	0,00
US8865471085 - Acciones TIFFANY & CO	USD	439	0,93	0	0,00
MHY8564W1030 - Acciones TEEKAY	USD	226	0,48	0	0,00
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	383	0,81	0	0,00
MHY8565N1022 - Acciones TEEKAY	USD	254	0,54	0	0,00
US89151E1091 - Acciones TOTAL FINA	USD	539	1,14	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		19.806	42,02	13.610	28,58
TOTAL RENTA VARIABLE		19.806	42,02	13.610	28,58
DE0005933931 - Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	0	0,00	2.838	5,96
DE0005933956 - Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	0	0,00	595	1,25
TOTAL IIC		0	0,00	3.433	7,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.888	71,89	29.826	62,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		41.707	88,48	37.533	78,83

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.