

**Dux Inversores, Sociedad Gestora de
Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.**

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Reconocimiento de ingresos por comisiones percibidas relacionados con la gestión de instituciones de inversión colectiva

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva (IICs), su comercialización, asesoramiento de inversiones y la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., se encarga de realizar la gestión de las inversiones, el control y la gestión de riesgos, la administración, representación y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y las sociedades de inversión.

Por la prestación de estos servicios, la Sociedad cobra determinadas comisiones a los fondos y sociedades de inversión gestionados (en adelante, “las entidades gestionadas”), las cuales se encuentran detalladas en la Nota 13 de las cuentas anuales adjuntas.

Las comisiones percibidas representan un saldo muy significativo de los ingresos que componen el resultado del ejercicio de la Sociedad, basado en cálculos diarios en función de los patrimonios diarios de cada entidad gestionada y las tarifas aplicables.

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Entre los procedimientos de auditoría realizados sobre las comisiones percibidas por la Sociedad, destacan los siguientes:

- Lectura de los contratos de gestión que la Sociedad tiene firmados con las entidades gestionadas.
- Recálculo de las comisiones de gestión de las entidades gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio 2018. Este recálculo lo reejecutamos en base a las condiciones de los contratos de gestión anteriormente mencionados.
- Comprobación de la coincidencia de las comisiones de gestión pendientes de cobro registradas en el balance a 31 de diciembre de 2018 y de los ingresos por comisiones de gestión registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018 de la Sociedad, con las comisiones de gestión pendientes de pago registradas en los balances y los gastos por comisiones de gestión registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias de las entidades gestionadas a dicha fecha.
- Cotejo del importe registrado en el epígrafe correspondiente de “Otras cuentas de orden” de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 con la suma del epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas” de los estados reservados de las entidades gestionadas por la Sociedad.

Nuestros análisis y pruebas realizadas nos han permitido verificar que los cálculos realizados por la Sociedad para determinar los ingresos por comisiones del ejercicio están coherentemente soportados con las condiciones acordadas en los contratos, no identificándose diferencias, por encima de un rango razonable, en los importes registrados en las cuentas anuales adjuntas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si los Administradores tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los Administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (So242)



Guillermo Cavia González (20552)

30 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 03/19/04847

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

**DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018
e Informe de gestión del ejercicio 2018

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2018**

(Expresado en euros)

ACTIVO	Nota	2018	2017 (*)
Tesorería		77,02	1.023,02
Cartera de negociación		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	6	1.617.654,82	2.139.743,29
Valores representativos de deuda		905.823,19	1.112.748,91
Instrumentos de capital		711.831,63	1.026.994,38
Inversiones crediticias	7	382.544,99	704.292,18
Crédito a Intermediarios financieros		382.544,99	704.292,18
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Activo material	8	4.908,06	5.340,99
De uso propio		4.908,06	5.340,99
Activo intangible	9	3.222,63	4.468,93
Otro activo intangible		3.222,63	4.468,93
Activos fiscales		10.854,53	590,65
Corrientes		-	-
Diferidos		10.854,53	590,65
Resto de activos		24.439,64	28.743,80
TOTAL ACTIVO		2.043.701,69	2.884.202,86
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Pasivos financieros a coste amortizado	13	180.883,69	412.004,68
Deudas con Intermediarios financieros		180.883,69	412.004,68
Deudas con Particulares		-	-
Pasivos fiscales		25.835,59	124.103,67
Corrientes	15	22.845,86	99.551,31
Diferidos		2.989,73	24.552,36
Restos de pasivos		40.363,54	122.108,76
TOTAL PASIVO		247.082,82	658.217,11
FONDOS PROPIOS	5	1.822.681,55	2.156.568,83
Capital	5	1.200.000,00	1.200.000,00
Escriturado		1.200.000,00	1.200.000,00
Reservas	5	240.000,00	240.000,00
Resultado del ejercicio	5	382.681,55	716.568,83
AJUSTES POR VALORACIÓN	12	(26.062,68)	69.416,92
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.796.618,87	2.225.985,75
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2.043.701,69	2.884.202,86
PRO-MEMORIA			
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO			
Carteras gestionadas	11	310.362.731,05	336.530.746,24
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		310.362.731,05	336.530.746,24

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

	Nota	2018	2017 (*)
Intereses y rendimientos asimilados	13	7.705,98	14.738,72
Intereses y cargas asimiladas		-	-
MARGEN DE INTERESES		7.705,98	14.738,72
Rendimiento de instrumentos de capital	13	16.203,71	30.858,75
Comisiones percibidas	13	2.696.481,06	3.077.228,42
Comisiones pagadas	13	(1.746.916,33)	(1.984.338,91)
Resultado de operaciones financieras (neto)		10.373,45	260.000,60
Cartera de negociación		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		10.373,45	260.000,60
Otros productos de explotación		-	-
Otras cargas de explotación		(2.593,13)	(6.178,99)
MARGEN BRUTO		981.254,74	1.392.308,59
Gastos de personal	14	(287.045,81)	(275.574,58)
Gastos generales	14	(181.307,53)	(159.250,69)
Amortización	8-9	(2.659,33)	(2.058,21)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		510.242,07	955.425,11
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		510.242,07	955.425,11
Impuesto sobre beneficios	15	(127.560,52)	(238.856,28)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		382.681,55	716.568,83
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		382.681,55	716.568,83

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Expresado en Euros)

	Nota	2018	2017 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO		382.681,55	716.568,83
OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS		(95.479,60)	(82.755,04)
Activos financieros disponibles para la venta	12	(127.306,13)	(110.340,05)
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		(116.932,68)	149.660,55
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		(10.373,45)	(260.000,60)
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones		-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos		-	-
Impuesto sobre beneficio	15	31.826,53	27.585,01
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		287.201,95	633.813,79

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Expresado en Euros)

	Total Fondos Propios		Resultado del ejercicio	Total fondos propios	Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
	Capital	Reservas				
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (*)	1.200.000,00	2.377.492,93	476.666,14	4.054.159,07	152.171,96	4.206.331,03
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO A 1 DE ENERO DE 2017	1.200.000,00	2.377.492,93	476.666,14	4.054.159,07	152.171,96	4.206.331,03
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	716.568,83	716.568,83	(82.755,04)	633.813,79
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(2.139.980,50)	(474.178,57)	(2.614.159,07)	-	(2.614.159,07)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	2.487,57	(2.487,57)	-	-	-
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (*)	1.200.000,00	240.000,00	716.568,83	2.156.568,83	69.416,92	2.225.985,75
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO A 1 DE ENERO DE 2018	1.200.000,00	240.000,00	716.568,83	2.156.568,83	69.416,92	2.225.985,75
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	382.681,55	382.681,55	(95.479,60)	287.201,95
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	(716.568,83)	(716.568,83)	-	(716.568,83)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2018	1.200.000,00	240.000,00	382.681,55	1.822.681,55	(26.062,68)	1.796.618,87

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

1. Objeto social y legislación aplicable

Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en adelante la Sociedad o la Entidad, se constituyó como sociedad anónima gestora de instituciones de inversión colectiva por un periodo de tiempo indefinido, el 4 de agosto de 2004.

Con fecha 24 de septiembre de 2004, la Sociedad fue inscrita con el número 206 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La Sociedad tiene como objeto social la administración, representación y gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión. Su domicilio social radica en Madrid.

Con fecha 20 de septiembre de 2012, la Sociedad solicitó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorización para la actuación transfronteriza en otros estados del Espacio Económico Europeo (Pasaporte Europeo), mediante el ejercicio de la libre prestación de servicios (en Luxemburgo). Durante el ejercicio 2012, la Sociedad fue autorizada para la realización de dichas actividades por parte del regulador.

La operativa de la Sociedad se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones y en el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, por el que se modifica el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprobó el Reglamento de la citada Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones. Asimismo, la Sociedad está sometida a la normativa legal específica recogida en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

De acuerdo al artículo 5 de los Estatutos, el objeto social de la Sociedad consiste en:

- La gestión de las inversiones, el control y la gestión de riesgos, la administración, representación y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y las sociedades de inversión.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones, en virtud de un mandato otorgado por los inversores o persona legalmente autorizada, siempre que tales carteras incluyan uno o varios de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores.
- La administración, representación, gestión y comercialización de Entidades de Capital Riesgo, de Entidades de Inversión Colectiva Cerradas, de Fondos de Capital Riesgo Europeos (FCRE) y de Fondos de Emprendimiento Social Europeos (FESE), en los términos establecidos por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.
- La comercialización de acciones o participaciones de IIC.
- El asesoramiento sobre inversiones en uno o varios de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores.

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- La custodia y administración de las participaciones de los fondos de inversión y, en su caso, de las acciones de las sociedades de inversión de los FCRE y FESE.
- La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o varios instrumentos financieros.

Con fecha 14 de febrero de 2015 fue publicada en el Boletín Oficial del Estado el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, por el que se modifica el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, el cual, entró en vigor el mismo día de su publicación. La citada norma, entre otros aspectos, modificó los artículos 100.1 y 102 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, introduciendo determinados cambios en las obligaciones de inversión de los recursos propios, así como en el cálculo de los requerimientos mínimos de recursos propios.

La política de Gestión del Riesgo de la Sociedad (Nota 21) está de acuerdo con lo indicado en la redacción actual del artículo 102 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero), que indica que los recursos propios mínimos exigibles de acuerdo con el artículo 100.1.a), se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de IIC, incluidas las que gestionen, siempre que tales IIC cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10 por ciento del patrimonio de la IIC en acciones o participaciones de otras IIC. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las ECR y EICC siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.

La suscripción o reembolso de las inversiones de la SGIIC en las IIC que gestione deberán realizarse, en todo caso, dando las oportunas instrucciones al depositario de la IIC con un preaviso de cinco días. El depositario deberá mantener un soporte documental del preaviso realizado por la SGIIC.

Asimismo, de acuerdo con la redacción actual del artículo 100.1 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero) los recursos propios de las S.G.I.I.C. han de ser, como mínimo igual a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) Un capital social y unos recursos propios adicionales conforme a lo siguiente:
 - 1. Un capital social mínimo íntegramente desembolsado de:
 - i) 125.000 euros para las S.G.I.I.C.
 - ii) 300.000 euros para las sociedades de inversión autogestionadas, sin perjuicio de lo dispuesto en los artículos 80.2 y 92.2.
 - 2. Adicionalmente este capital social mínimo deberá de ser incrementado:

En una proporción del 0,02 por ciento del valor efectivo del patrimonio de las IIC y las entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que esté administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

3. A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las S.G.I.I.C. que gestionen I.I.C. distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o ECR y EICC, estas deberán o bien:

i) Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional. Se entenderá por recursos propios adicionales adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la anterior responsabilidad el 0,01 por ciento del patrimonio gestionado de las IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009.

ii) O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

- b) El 25% de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Los gastos de estructura comprenderán: los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, así como a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad cumplía con los requisitos de recursos propios establecidos por la normativa vigente.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad está integrada en el Grupo Dinerbao. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Dinerbao del ejercicio 2018 han sido formuladas por los Administradores de Dinerbao, S.L. (sociedad dominante del citado Grupo) en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 26 de marzo de 2019 y serán depositadas en el Registro Mercantil de Bizkaia.

Por su actividad, la Sociedad no ha precisado realizar inversiones ni provisiones de carácter medioambiental. Asimismo, no se ha incurrido en gastos ni se considera que existan contingencias de dicha naturaleza.

La Sociedad tiene asignada la gestión y administración de las siguientes instituciones de inversión colectiva al 31 de diciembre de 2018:

- Abando Equities, Fondo de Inversión
- Agave Attenuata de Inversiones, SICAV, S.A.
- Alondra Capital, Fondo de Inversión
- Aneto Global Investments, SICAV, S.A.
- Atavanti XXI Inversiones SICAV, S.A.
- Bondarribi Investments, SICAV, S.A.
- Clear Inversiones, SICAV, S.A.
- Dux International Strategy, Fondo de Inversión
- Dux Mixto Moderado, Fondo de Inversión
- Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión
- Dux Multigestión, Fondo de Inversión
- Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión
- Dux Rentinver Renta Fija, Fondo de Inversión
- Enredo Inversiones, SICAV, S.A.
- Girola Performance, SICAV, S.A.
- Iberian Value, Fondo de Inversión

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

- Zubirent Investments, SICAV, S.A.
- Jaimanitas Investment, SICAV, S.A.
- Matterhorn Investments, SICAV, S.A.
- Selector Global, Fondo de Inversión
- Teyamar Investments XXI, SICAV, S.A.
- Togaest Inversiones, Fondo de Inversión
- Dux Umbrella, Fondo de Inversión.

Durante el período 2012 a 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la apertura de varios compartimentos dentro de varias instituciones de inversión colectiva con domicilio en Luxemburgo. El detalle de las mismas es el siguiente:

Denominación del compartimento abierto	Denominación de la IIC donde se integra el nuevo compartimento	Sociedad Gestora de la IIC donde se integra el compartimento	Entidad encargada de la administración	Entidad encargada de la gestión de las inversiones	Fecha de acuerdo del Consejo de Administración	Fecha de autorización de la C.S.S.F.
Abando Total Return	Incometric Fund	Adepa Asset Management, S.A.	Adepa Asset Management, S.A.	Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.	28/09/2012	30/11/2012
Abersand Capital SICAV – COAM	Abersand Capital SICAV	Adepa Asset Management, S.A.	Adepa Asset Management, S.A.	Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.	30/04/2015	20/04/2015
Dux Mixto Moderado	Incometric Fund	Adepa Asset Management, S.A.	Adepa Asset Management, S.A.	Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.	30/07/2015	15/10/2015
Chronos Global	Incometric Fund	Adepa Asset Management, S.A.	Adepa Asset Management, S.A.	Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.	10/07/2017	16/11/2017

Todas estas aperturas de compartimentos han sido oportuna y debidamente autorizadas por el organismo regulador luxemburgués (Commission de Surveillance du Secteur Financier – C.S.S.F.).

Asimismo, durante el periodo 2016 a 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la apertura de varios compartimentos dentro de varias instituciones de inversión colectiva con domicilio en España. El detalle de las mismas es el siguiente:

Denominación del compartimento abierto	Denominación de la IIC donde se integra el nuevo compartimento	Sociedad Gestora de la IIC donde se integra el nuevo compartimento	Entidad encargada de la administración	Entidad encargada de la gestión de las inversiones	Fecha de acuerdo del Consejo de Administración	Fecha de autorización de la C.N.M.V
Selector Global Acciones	Selector Global FI	Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.	Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.	Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.	30/09/2016	10/11/2016
Selector Global Flexible	Selector Global FI	Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.	Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.	Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.	30/09/2016	10/11/2016
Dux Multigestión Moderado	Dux Multigestión FI	Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.	Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.	Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.	06/10/2017	01/12/2017
Dux Multigestión Dinámico	Dux Multigestión FI	Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.	Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.	Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.	06/10/2017	01/12/2017
Dux Umbrella Bolsagar	Dux Umbrella FI	Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.	Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.	Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.	28/02/2018	11/05/2018
Dux Umbrella Aragui Egala	Dux Umbrella FI	Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.	Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.	Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.	28/02/2018	11/05/2018

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2017 y 2018, el Consejo de Administración de Dux Inversores, SGIIC, S.A., como Entidad Gestora y Bankinter, S.A. como Entidad Depositaria de determinados fondos de inversión/compartimentos, así como el Consejo de Administración de varias SICAV, todos ellos previamente gestionados por la Sociedad, han suscrito varios proyectos de fusión, los cuales se detallan a continuación:

IIC /Compartimento absorbente	IICs absorbidas	Fecha de los Consejos de Administración en que se aprueban los proyectos de fusión	Fecha de autorización de la C.N.M.V.	Fecha de fusión efectiva
Selector Global/Flexible (compartimento de Selector Global, F.I.)	Bacoara 21, SICAV, S.A. Gaif 2001 SICAV, S.A.	30/12/2016	13/01/2017	11/05/2017
Dux Mixto Moderado, F.I.	Ordesa Investments, SICAV, S.A. Gaztelumendi Investments, SICAV, S. A. Inversiones Dolomitas, SICAV, S.A. Andes Investments, SICAV, S.A.	26/05/2017	16/06/2017	30/10/2017
Dux International Strategy, F.I.	Formigal Investments, SICAV, S.A.	21/06/2017	14/07/2017	30/10/2017
Dux Multigestión Moderado, F.I.	Champollion Rosetta, SICAV, S.A.	26/05/2017	07/07/2017	30/10/2017
Dux Mixto Variable, F.I.	Normandia Investments, SICAV, S.A.	21/06/2017	21/07/2017	03/11/2017
Dux Umbrella/Aragui-Egala, F.I.	Aragui-Egala SICAV, S.A.	28/02/2018	20/07/2018	16/11/2018
Dux Multigestión/Dinámico, F.I.	Ribatino SICAV, S.A.	02/02/2018	05/03/2018	09/07/2018
Dux Umbrella/Bolsagar, F.I.	Bolsagar SICAV, S.A.	28/02/2018	20/07/2018	16/11/2018

Con fecha 6 de octubre de 2017 en reunión celebrada del Consejo de Administración de Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A., acordó proceder a la transformación de Dux Multigestión Moderado, Fondo de Inversión, en un Fondo por compartimentos, así como modificar su denominación por Dux Multigestión, Fondo de Inversión.

La operación planteada, se basó en la modificación de su estructura, pasando ésta a componerse de dos compartimentos. Uno de ellos, denominado Dux Multigestión/Moderado, heredó el ISIN, la política, cartera, patrimonio y los partícipes del Fondo original, mientras que el segundo compartimento, denominado Dux Multigestión/Dinámico, fue de nueva creación.

Con fecha 19 de enero de 2018, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha autorizado a Dux Inversores S.G.I.I.C., S.A., la transformación de Dux Multigestión, Fondo de Inversión (anteriormente, Dux Multigestión Moderado, Fondo de Inversión), en un fondo por compartimentos, por lo que Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A., ha realizado la correspondiente comunicación a los partícipes del Fondo. Finalmente, con fecha 19 de enero de 2018 se ha inscrito en el registro correspondiente de la C.N.M.V. el nuevo folleto del Fondo y el documento con los datos fundamentales del inversor que recoge la mencionada transformación.

En relación con el compartimento Dux Multigestión/Dinámico y con posterioridad a su autorización e inscripción en el Registro Administrativo de la C.N.M.V., se iniciaron los trámites para la absorción de una IIC también gestionada por Dux Inversores, SGIIC, S.A.

Con fecha 28 de febrero de 2018 en reunión celebrada del Consejo de Administración de Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A., ha acordado proceder a la creación de un nuevo Fondo de Inversión por compartimentos, denominado Dux Umbrella, FI compuesto por dos subfondos cuya denominación se propone sea Dux Umbrella/Bolsagar y Dux Umbrella/Aragui Egala. El primero de ellos será de vocación Renta Variable Euro, mientras que el segundo tendrá una vocación global.

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 **(Expresada en euros)**

De este modo, de conformidad con lo acordado por el Consejo de Administración de Ribatino, SICAV, S.A., celebrado con fecha 2 de febrero de 2018, así como por Dux Inversores SGIIC, S.A., y Bankinter, S.A., Entidad Gestora y Depositaria de Dux Multigestión, Fondo de Inversión, respectivamente, se elaboró y suscribió el proyecto común de fusión por absorción de Ribatino, SICAV, S.A. (Sociedad absorbida), por el compartimento de Dux Multigestión, Fondo de Inversión, denominado Dux Multigestión/Dinámico (compartimento absorbente). Dicha fusión ha sido autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 5 de marzo de 2018.

Asimismo, mediante las decisiones tomadas el 17 de enero de 2018 y 16 de febrero de 2018 por las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Bolsagar, SICAV, S.A. y Aragui-Egala SICAV, S.A., respectivamente y por acuerdo entre la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo de 17 de enero y 16 de febrero de 2018, se elaboró y suscribió los proyectos de fusión por absorción de Bolsagar, SICAV, S.A., (inscrita en el registro de la CNMV con el número 3.112) y Aragui-Egala, SICAV, S.A., (inscrita en el registro de la CNMV con el número 3.346), por los compartimentos de Dux Umbrella, Fondo de Inversión, denominados Dux Umbrella/Bolsagar y Dux Umbrella/Aragui-Egala (compartimentos absorbentes). Dichas fusiones fueron autorizadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 20 de julio de 2018.

Con fecha 3 de noviembre de 2017, Dinerbao, S.L. (sociedad matriz última de Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.) ha constituido, junto con Adepa Global Services, S.A. de nacionalidad luxemburguesa, una sociedad de nueva constitución denominada Adepa Asset Servicing Spain, S.L. realizando un desembolso efectivo de 900 euros, correspondiente al 30% del capital social de la citada nueva sociedad.

El objeto social de Adepa Asset Servicing Spain, S.L. es la prestación de servicios administrativos, contables, de consultoría y de reporting para entidades financieras, instituciones de inversión colectiva y otro tipo de sociedades.

Para la realización de las citadas actividades, en una primera etapa, Dux Inversores, S.G.I.I.C. (como sociedad dependiente del Grupo Dinerbao) ha aportado a la sociedad de nueva creación una parte de sus medios técnicos, así como recursos humanos y materiales adecuados al servicio a prestar. Dichos recursos se verán incrementados en el futuro por cuenta exclusiva de Adepa Asset Servicing Spain, S.L. El Grupo no considera necesario dotar provisiones por posibles contingencias derivadas y/o asociadas a la aportación de medios técnicos y materiales a la sociedad.

Entre las razones tomadas en consideración para la constitución de esta sociedad se encuentran, principalmente, el aprovechamiento de las economías de escala y sinergias generadas con motivo de la prestación de los servicios de administración a diferentes Entidades, promover la especialización en la prestación de servicios, y como consecuencia de ello, disponer de un acceso a soluciones tecnológicas más modernas y avanzadas, y mejorar la calidad de los servicios prestados por el Grupo en beneficio de los intereses de los inversores.

En relación con el contrato firmado con Adepa Global Services, S.A., con fecha 30 de noviembre de 2017 y entrada en vigor 1 de febrero de 2018, Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A. ha solicitado autorización a la Comisión Nacional del Mercado de Valores para delegar las siguientes funciones en Adepa Asset Servicing Spain, S.L.:

- Función de valoración
- Función de determinación del valor liquidativo
- Funciones contables
- Otras tareas de administración

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Con fecha 4 de mayo de 2018, se ha inscrito en el Registro administrativo de la C.N.M.V. el citado acuerdo de delegación en Adepa Asset Servicing Spain, S.L. de la función del cálculo del valor liquidativo, así como de determinadas tareas contables y administrativas de la Entidad Gestora. Dicha entidad se encuentra inscrita desde el 27 de abril de 2018 en el Registro especial de valoradores externos habilitado por el regulador.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Grupo posee una participación en Adepa Asset Servicing, S.L., correspondiente al 30% del Capital Social de la citada sociedad, por lo que esta sociedad se integra por el método de puesta en equivalencia.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2018, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre Normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo de la C.N.M.V., que fue publicada en el B.O.E. de 29 de diciembre de 2008, así como por las modificaciones introducidas por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre.

Asimismo, durante el ejercicio 2012 se aprobó el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de IIC (modificado por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre y el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero), y se deroga el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se aprobaba el anterior reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de IIC.

Por no reunir los requisitos exigidos en la Norma 8ª de la Circular 7/2008, la Sociedad no incluye en sus cuentas anuales el estado de flujos de efectivo.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios concluidos al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

c) Juicios y estimaciones

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- El valor razonable de determinados instrumentos financieros.
- La estimación del deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- El cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales.

3. Hechos posteriores a la fecha de balance

Con fecha 3 de diciembre de 2018, la entidad acuerda la constitución de un nuevo fondo denominado Agave, Fondo de Inversión, mediante la aportación de 300.000 euros por Dinerbao, S.L. Con fecha 11 de enero de 2019, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha autorizado a Dux Inversores S.G.I.I.C., S.A., la creación de Agave, Fondo de Inversión.

Con fecha 21 de marzo de 2019, la Sociedad ha presentado a la CNMV la solicitud del cambio de entidad gestora de JAQUISA INVERSIONES, SICAV S.A., anteriormente gestionada por Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C, si bien a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales sigue pendiente de inscripción el otorgamiento a Dux Inversores S.G.I.I.C., S.A., como entidad gestora de JAQUISA INVERSIONES, SICAV S.A.

Hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido más hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2018 adicionales a los comentados con anterioridad, que pudieran afectar al contenido de las mismas.

4. Normas de registro y valoración

a) Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

I. Tesorería

Incluye el efectivo en propiedad de la entidad y los saldos mantenidos en cuentas corrientes en el Banco de España y otros bancos centrales.

II. Cartera de negociación

Incluye los activos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo o son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

III. Activos financieros disponibles para la venta

Corresponde a los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación y los instrumentos de capital de Entidades que no son dependientes, asociadas o multigrupo y que no se han incluido en las categorías de cartera de negociación y de otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

IV. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Incluye los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la consideración de activos financieros híbridos y están valorados íntegramente por su valor razonable y los que se gestionan conjuntamente con pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable o con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

V. Inversiones crediticias

Incluye activos financieros no derivados, con flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable en los que todo el desembolso realizado por la Sociedad, se recuperará sustancialmente, excluidos las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni la Sociedad tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento.

Se recogen los saldos deudores frente a los Intermediarios financieros o la clientela.

VI. Inversiones mantenidas a vencimiento

Corresponde a los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado, que la Sociedad ha decidido mantener hasta su amortización por tener, básicamente, la capacidad financiera para hacerlo o por contar con financiación vinculada.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

Registro y valoración de los activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario, será en general, su coste de adquisición. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las Inversiones crediticias, las Inversiones mantenidas a vencimiento, los Instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.
- Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- Las Inversiones crediticias y las Inversiones mantenidas a vencimiento se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.

Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones y/o primas que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Baja del balance de activos financieros

Se dará de baja un activo financiero de balance solo cuando:

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo financiero hayan expirado, ó;
- Se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido.

Pérdidas por deterioro

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance, aunque la Sociedad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Sociedad.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesta la Sociedad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Sociedad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

La evaluación colectiva de un grupo de activos financieros para estimar sus pérdidas por deterioro se realiza de la siguiente forma:

- Los instrumentos de deuda se incluyen en grupos que tengan características de riesgo de crédito similares, indicativas de la capacidad de los deudores para pagar todos los importes, principal e intereses, de acuerdo con las condiciones contractuales. Las características de riesgo de crédito que se consideran para agrupar a los activos son, entre otras, el tipo de instrumento, el sector de actividad del deudor, el área geográfica de la actividad, el tipo de garantía, la antigüedad de los importes vencidos y cualquier otro factor que sea relevante para la estimación de los flujos de efectivo futuros.
- Los flujos de efectivo futuros de cada grupo de instrumentos de deuda se estima sobre la base de la experiencia de pérdidas históricas de la Sociedad para instrumentos con características de riesgo de crédito similares a las del respectivo grupo, una vez realizados los ajustes necesarios para adaptar los datos históricos a las condiciones actuales del mercado.
- La pérdida por deterioro de cada grupo es la diferencia entre el valor en libros de todos los instrumentos de deuda del grupo y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquéllos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto.

Para el caso de los instrumentos de deuda y de capital clasificados en el epígrafe Activos no corrientes en venta, las pérdidas previamente registradas dentro del Patrimonio neto se consideran realizadas reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de su clasificación.

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

b) Pasivos financieros

I. Cartera de negociación

Incluye los pasivos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo, son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable o son originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

II. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Corresponden a los que no formando parte de la Cartera de negociación tienen la naturaleza de instrumentos financieros híbridos y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

III. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Incluye los pasivos asociados con activos financieros asociados con activos financieros clasificados como disponibles para la venta que han sido transferidos pero que no cumplen los requisitos para ser dados de baja del balance. De acuerdo con lo establecido en el apartado 9 de la norma 26ª de la Circular 7/2008, los pasivos financieros asociados con tales activos se valorarán, al igual que éstos, por su valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

IV. Pasivos financieros a coste amortizado

Corresponde a los pasivos financieros que no se incluyen en ninguna de las categorías anteriores y que responden a actividades típicas de la Sociedad, tales como los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a Intermediarios financieros y clientes.

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Registro y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran a su coste amortizado excepto en los casos siguientes:

- Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes de Cartera de negociación, de Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y de Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que se valoran a valor razonable. Los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.
- Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran por su coste.

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance del pasivo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Baja del balance de pasivos financieros

- Un pasivo financiero, o una parte de él, deberá ser dado de baja del balance cuando se haya extinguido la obligación específica en el contrato, porque haya sido pagada, cancelada o haya caducado.

La diferencia entre el valor en libros de un pasivo financiero extinguido, o una parte de él, y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo transferido distinto del efectivo, menos cualquier pasivo asumido, se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Compensación de saldos

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan en el balance por su importe neto.

d) Valoración de las cuentas en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el Euro. En consecuencia, todos los saldos y transacciones denominadas en moneda diferente al Euro se considerarán denominados en moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la sociedad no mantenía activos ni pasivos en moneda extranjera.

e) Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Sociedad y el inmovilizado material que se adquiere por un arrendamiento financiero. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Equipos informáticos y sus instalaciones	5
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	10

En cada cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Sociedad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

f) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Sociedad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

En cualquier caso, la Sociedad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

En este epígrafe se recogen las aplicaciones informáticas adquiridas, reflejando los importes satisfechos por el derecho de uso de programas informáticos en aquellos casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios. La amortización se calcula según el método lineal en un período de 5 años.

g) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento se presentan en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica y se clasifican desde el inicio como arrendamientos financieros u operativos.

Arrendamiento operativo

Los contratos de arrendamiento en los que no se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando la Sociedad actúa como arrendadora, se registra el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de Activo material. Dichos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Por otra parte, cuando la Sociedad actúa como arrendataria, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

- Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro/pago.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función del principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

i) Gastos de personal

Retribuciones a corto plazo

Son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios.

Se valorarán por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales como: un pasivo por el gasto devengado, después de deducir cualquier importe ya satisfecho y como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.

Indemnizaciones por cese

Se reconocerán como un pasivo y como un gasto, sólo cuando la entidad esté comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha formal de retiro o bien a pagar indemnizaciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria del contrato laboral por parte de los empleados.

Al 31 de diciembre de 2018 no existía ningún plan de reducción de personal en la Sociedad que hiciera necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

j) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, la Sociedad espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Sociedad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando la Sociedad acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que la Sociedad no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales de la Sociedad cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Sociedad incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

k) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre Sociedades se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, y de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Sociedad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Sociedad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

- Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.
- Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio, si la Sociedad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporal y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

5. Fondos Propios y propuesta de aplicación de resultados

El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y el movimiento experimentado por el mismo, se muestra a continuación:

Ejercicio 2018	Saldo inicial	Distribución resultado 2017	Resultado del ejercicio	Dividendos	Saldo final
Capital social	1.200.000,00	-	-	-	1.200.000,00
Reserva legal	240.000,00	-	-	-	240.000,00
Reservas voluntarias	-	-	-	-	-
Remanente	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	716.568,83	-	382.681,55	(716.568,83)	382.681,55
Total fondos propios	2.156.568,83	-	382.681,55	(716.568,83)	1.822.681,55

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018**
(Expresada en euros)

Ejercicio 2017	Saldo inicial	Distribución resultado 2016	Resultado del ejercicio	Dividendos	Saldo final
Capital social	1.200.000,00	-	-	-	1.200.000,00
Reserva legal	237.512,43	2.487,57	-	-	240.000,00
Reservas voluntarias	284.469,25	-	-	(284.469,25)	-
Remanente	1.855.511,25	-	-	(1.855.511,25)	-
Resultado del ejercicio	476.666,14	(476.666,14)	716.568,83	-	716.568,83
Total fondos propios	4.054.159,07	(474.178,57)	716.568,83	(2.139.980,50)	2.156.568,83

El capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 está formalizado en 120.000 acciones nominativas de 10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los accionistas que participan en el capital social en un porcentaje igual o superior al 5% son los siguientes:

<u>Sociedad</u>	2018		2017	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
Altegui Gestión, Agencia de Valores, S.A.	102.000	85,00%	102.000	85,00%
Alberto Erhardt Alzaga	18.000	15,00%	18.000	15,00%
	120.000	100,00%	120.000	100,00%

Durante el ejercicio 2017, la Junta General Extraordinaria de la Sociedad acordó la distribución de las reservas voluntarias y remanente de la Sociedad por un importe total de 284.469,25 y 1.855.511,25 euros, respectivamente. Los citados importes fueron íntegramente desembolsados con fechas 24, 27 y 29 de noviembre y 11 de diciembre de 2017.

Asimismo, durante el ejercicio 2018, la Junta General Ordinaria de la Sociedad ha acordado la distribución del resultado del ejercicio del 2017 de la Sociedad por un importe de 716.568,83 euros. El citado importe ha sido íntegramente desembolsado con fecha 30 de abril de 2018.

La Reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta, hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

De acuerdo a lo establecido en el artículo 100 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero), las SGIIC dispondrán en todo momento de unos recursos propios mínimos según lo indicado en la Nota 1.

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2018 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta ya aprobada del ejercicio 2017 se detallan a continuación:

	2018	2017
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	382.681,55	716.568,83
Distribución		
Reserva Legal	-	-
Reserva Voluntaria	-	-
Remanente	-	-
Dividendos	382.681,55	716.568,83
	382.681,55	716.568,83

6. Activos Financieros disponibles para la venta

El desglose de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Valores representativos de deuda	905.823,19	1.112.748,91
Valores de renta fija cartera interior	202.921,51	201.309,16
Cotizables	202.921,51	201.309,16
No cotizables	-	-
Valores de renta fija cartera exterior	698.540,69	906.859,40
Cotizables	698.540,69	906.859,40
Ajustes por valoración	4.360,99	4.580,35
Intereses devengados no vencidos	4.360,99	4.580,35
Instrumentos de capital	711.831,63	1.026.994,38
Acciones y participaciones en cartera interior	271.281,63	441.664,38
Acciones cotizadas	-	-
Participaciones en Fondos de Inversión	270.704,64	440.861,01
Acciones en SICAVs	576,99	803,37
Acciones y participaciones en cartera exterior	440.550,00	585.330,00
Acciones cotizadas	-	-
Participaciones en Fondos de Inversión	440.550,00	585.330,00
Acciones en SICAVs	-	-
	1.617.654,82	2.139.743,29

El valor razonable de los elementos incluidos en el epígrafe Activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha calculado, para todos ellos, mediante cotizaciones publicadas en mercados activos y los valores liquidativos de IICs publicados por las sociedades gestoras.

En la Nota 12 se desglosa el saldo del epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto, que recoge los cambios en el valor razonable de los elementos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta.

El tipo de interés nominal anual del ejercicio 2018 de los Valores representativos de deuda ha oscilado entre el 0,50% y el 1,00% (entre el 0,50% y el 1,00% en 2017).

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

El desglose de los valores representativos de deuda en función de las calificaciones crediticias externas otorgadas por las principales agencias de calificación, es el siguiente:

	2018	%	2017	%
Riesgos clasificados como rating AA	309.535,68	34,17%	310.666,68	27,92%
Riesgos clasificados como rating A	203.740,77	22,49%	202.208,22	18,17%
Riesgos clasificados como rating BBB	392.546,74	43,34%	599.874,01	53,91%
	905.823,19	100,00%	1.112.748,91	100,00%

Los vencimientos de los títulos que componen el epígrafe "Valores representativos de deuda" a 31 de diciembre de 2018:

Año vencimiento	Importe
2019	-
2020	-
2021 en adelante	905.823,19
	905.823,19

El movimiento experimentado durante los ejercicios 2018 y 2017 en el epígrafe Activos financieros disponibles para la venta se muestra a continuación:

Saldo a 1 de enero de 2017	3.032.229,58
Adiciones por compras	1.429.897,98
Ventas y amortizaciones	(2.212.044,22)
Movimientos por cambios de valor razonable	(110.340,05)
Traspasos de cartera	-
Saldo a 31 de diciembre de 2017	2.139.743,29
Adiciones por compras	397.883,33
Ventas y amortizaciones	(792.665,69)
Movimientos por cambios de valor razonable	(127.306,11)
Traspasos de cartera	-
Saldo a 31 de diciembre de 2018	1.617.654,82

7. Inversiones crediticias

El desglose de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Créditos a Intermediarios financieros	382.544,99	704.292,18
	382.544,99	704.292,18

El desglose de la partida Créditos a Intermediarios financieros es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos a la vista	162.400,75	145.890,69
Depósitos a plazo fijo	-	-
Deudores por comisiones pendientes	220.144,24	557.777,79
Otros	-	623,70
	382.544,99	704.292,18

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

Los saldos incluidos en Depósitos a la vista han sido remunerados al 0,00% en el ejercicio 2018 y 2017. Todos los saldos incluidos en las cuentas de Depósitos a la vista son de vencimiento inmediato y en euros.

La partida "Deudores por comisiones pendientes" incluye las comisiones de gestión devengadas pendientes de cobro de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad. (Ver Nota 13).

Los ingresos devengados en los ejercicios 2018 y 2017 por intereses de inversiones en depósitos a plazo y en otros valores de renta fija se incluyen en el epígrafe Intereses y rendimientos asimilados (Ver Nota 13).

8. Activo material

El desglose de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
De uso propio:		
Equipos informáticos y sus instalaciones	4.525,85	4.910,50
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	382,21	430,49
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-
	<u>4.908,06</u>	<u>5.340,99</u>

El movimiento durante los ejercicios 2018 y 2017 del saldo del epígrafe de Activo material es el siguiente:

	<u>De uso propio</u>
Bruto	
Saldo al 1 de enero de 2017	54.887,04
Adiciones	1.898,79
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>56.785,83</u>
Adiciones	980,10
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>57.765,93</u>
Amortización acumulada	
Saldo al 1 de enero de 2017	50.511,93
Dotaciones	932,91
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>51.444,84</u>
Dotaciones	1.413,03
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>52.857,87</u>
Neto	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>5.340,99</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>4.908,06</u>

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El desglose del saldo del Activo material de uso propio del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018			2017		
	Bruto	Amortización acumulada	Neto	Bruto	Amortización acumulada	Neto
Equipos informáticos y sus instalaciones	42.992,13	(38.466,28)	4.525,85	42.012,03	(37.101,53)	4.910,50
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	14.773,80	(14.391,59)	382,21	14.773,80	(14.343,31)	430,49
	<u>57.765,93</u>	<u>(52.857,87)</u>	<u>4.908,06</u>	<u>56.785,83</u>	<u>(51.444,84)</u>	<u>5.340,99</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el importe de elementos totalmente amortizados asciende a 50.778,40 euros, en ambos casos.

Los Administradores estiman que el valor razonable del Activo material de uso propio no difiere de forma significativa de su valor en libros.

No existían compromisos de inversión significativos con terceros al 31 de diciembre de 2018.

La Sociedad desarrolla su actividad en régimen de alquiler en unos locales que son propiedad de una sociedad del Grupo (Nota 10).

9. Activo intangible

El desglose de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Aplicaciones informáticas	3.222,63	4.468,93
	<u>3.222,63</u>	<u>4.468,93</u>

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

El movimiento durante los ejercicios 2018 y 2017 del saldo del epígrafe del Activo intangible es el siguiente:

	<u>De uso propio</u>
Bruto	
Saldo al 1 de enero de 2017	49.091,80
Adiciones	1.452,00
Retiros	-
Otros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>50.543,80</u>
Adiciones	-
Retiros	-
Otros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>50.543,80</u>
Amortización acumulada	
Saldo al 1 de enero de 2017	44.949,57
Dotaciones	1.125,30
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>46.074,87</u>
Dotaciones	1.246,30
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>47.321,17</u>
Neto	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>4.468,93</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>3.222,63</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el importe de elementos totalmente amortizados asciende a 44.312,30 euros, en ambos casos.

10. Arrendamientos operativos

La Sociedad tiene suscritos dos contratos de alquiler con Sogeval, S.A. ambos sobre locales comerciales donde la Sociedad realiza su actividad, en Bilbao y en Madrid. El contrato de arrendamiento operativo es prorrogable automáticamente a su vencimiento.

Los gastos devengados en el ejercicio por estos contratos de alquiler se registran en el epígrafe de Gastos generales de la cuenta de pérdidas y ganancias, habiendo sido su importe en los ejercicios 2018 y 2017 de 56.590,80 euros (ver Notas 14.b y 16).

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

11. Recursos de clientes fuera de balance

El detalle de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas y el importe del patrimonio y administrado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

<u>Instituciones de Inversión Colectiva</u>	<u>Patrimonio gestionado</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Abando Equities FI	5.671.360,17	6.259.580,47
Abersand Capital SICAV – COAM (1)	12.629.440,40	11.042.250,88
Agave Attenuata de Inversiones, SICAV, S.A.	24.141.676,53	21.270.807,31
Alondra Capital FI (7)	3.977.942,75	3.617.140,01
Aneto Global Investments, SICAV, S.A.	5.196.959,49	5.986.499,47
Aragui - Egala, SICAV, S.A. (2)	-	3.400.418,04
Atavanti XXI Inversiones, SICAV, S.A.	5.896.372,54	6.401.641,19
Bolsagar, SICAV, S.A. (2)	-	4.559.561,23
Bondarribi Investments, SICAV, S.A.	5.111.727,40	5.375.769,73
Clear Inversiones, SICAV, S.A.	2.292.208,82	2.459.651,89
Dux International Strategy, FI	14.846.146,06	18.216.144,88
Dux Mixto Variable, FI	43.849.017,32	47.614.043,86
Dux Mixto Moderado, FI (7)	18.492.701,92	18.793.591,25
Dux Multigestión FI	19.295.283,62	19.031.297,51
Dux Renta Variable Europea, FI	8.687.291,07	9.263.561,54
Dux Rentinver Renta Fija, FI	13.183.602,02	18.170.214,27
Dux Umbrella, FI (9)	7.266.669,93	-
Enredo Inversiones, SICAV, S.A.	6.676.332,39	7.451.666,32
Girola Performance SICAV, S.A.	6.139.053,06	6.743.041,19
Iberian Value FI (6)	4.806.969,84	4.878.860,79
Incometric Fund, Abando Total Return	8.570.085,29	10.387.859,03
Incometric Fund, Chronos Global (5)	3.776.647,36	1.600.678,20
Incometric Fund, Dux Mixto Moderado (4)	10.858.689,58	11.925.069,60
Inversiones Idlaxa, SICAV (8)	-	2.639.147,81
Jaimanitas Investment, SICAV, S.A.	5.925.218,95	6.450.774,66
Matterhorn Investments, SICAV, S.A.	6.739.654,94	7.211.168,12
Ribatino, SICAV, S.A. (2)	-	4.768.089,25
Selector Global FI	32.518.513,50	34.840.868,23
Teyamar Investments SICAV, S.A.	18.542.484,22	19.736.122,85
Togaest Inversiones FI (3)	6.651.189,87	7.238.482,50
Zubirent Investments, SICAV, S.A.	8.619.492,01	9.196.744,16
	310.362.731,05	336.530.746,24

- (1) Compartimento dentro de Abersand SICAV (SICAV con domicilio en Luxemburgo) constituido en el ejercicio 2016 (Nota 1).
- (2) Estas Sociedades han sido absorbidas por diversos Fondos de Inversión gestionados por Dux Inversores, SGIIC, S.A. durante el ejercicio 2018 (Nota 1).
- (3) La gestión y administración del Fondo está encomendada a Dux Inversores, SGIIC, S.A., siendo Norbolsa Sociedad de Valores, S.A. la encargada de la gestión de patrimonio de la Sociedad por delegación de las funciones de gestión de activos.
- (4) Compartimento dentro de Incometric Fund (Fondo de Inversión con domicilio en Luxemburgo) creado en el ejercicio 2016 (Nota 1).
- (5) Compartimento dentro de Incometric Fund (Fondo de inversión con domicilio en Luxemburgo) creado en el ejercicio 2017 (Nota 1).
- (6) Fondo que pasa a ser gestionado en el ejercicio 2017 por Dux Inversores, SGIIC, S.A. (Nota 1).
- (7) Fondos constituidos en el ejercicio 2017 (Nota 1).
- (8) Sociedad liquidada a lo largo del ejercicio 2017.
- (9) Fondo constituido en el ejercicio 2018 (Nota 1).

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 de estas Instituciones de Inversión Colectiva son auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., excepto en los siguientes casos:

- Incometric Fund, Abando Total Return auditada por BDO.
- Incometric Fund, Dux Mixto Moderado auditada por BDO.
- Incometric Fund, Chronos Global auditada por BDO.
- Abersand Capital SICAV – COAM auditada por BDO.

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018**
(Expresada en euros)**12. Ajustes por valoración del Patrimonio neto**

El desglose de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Activos financieros disponibles para la venta:		
Acciones y participaciones	(29.314,43)	60.261,27
Valores de renta fija	3.251,75	9.155,65
	(26.062,68)	69.416,92

El saldo incluido en el epígrafe Ajustes por valoración del patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta corresponde al importe neto del efecto impositivo de las variaciones del valor razonable correspondientes a los instrumentos financieros clasificados en dicha cartera y son parte integrante del Patrimonio neto de la Sociedad. Cuando se produce la venta de los activos financieros las variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Su movimiento durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Saldo a 1 de enero de 2017	152.171,96
Movimiento neto con cargo/(abono) a resultados	(195.000,45)
Revalorizaciones/(Minusvalías) netas	112.245,41
Pérdidas imputadas por deterioro	-
Saldo a 31 de diciembre de 2017	69.416,92
Movimiento neto con cargo/(abono) a resultados	(7.780,09)
Revalorizaciones/(Minusvalías) netas	(87.699,51)
Pérdidas imputadas por deterioro	-
Saldo a 31 de diciembre de 2018	(26.062,68)

13. Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital**a) Ingresos, gastos, pérdidas y ganancias significativas que deriven de activos y pasivos financieros**

La distribución de los ingresos y gastos derivados de activos y pasivos financieros es la siguiente:

	2018	2017
Ingresos		
Intereses y rendimientos asimilados	7.705,98	14.738,72
Intermediarios financieros	-	779,46
Depósitos	-	779,46
Activos del mercado monetario	-	-
Resto	-	-
Valores de Renta fija interior	1.216,73	899,06
Valores de Renta fija exterior	6.489,25	13.060,20
Rendimiento de instrumentos de capital	16.203,71	30.858,75
Dividendos y primas de asistencia	16.203,71	30.858,75
	23.909,69	45.597,47

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018**
(Expresada en euros)b) Comisiones percibidas y comisiones y corretajes satisfechosComisiones de gestión

El detalle de las comisiones percibidas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Comisiones de gestión de IIC de carácter financiero		
Sobre patrimonio	2.696.481,06	2.747.128,52
Sobre resultados	-	318.657,55
Otras comisiones	-	11.442,35
	<u>2.696.481,06</u>	<u>3.077.228,42</u>

La Sociedad tiene encomendada la dirección, administración y gestión de las Instituciones de inversión colectiva enumeradas en la Nota 11 y en la Nota 1.

El detalle de las comisiones vigentes al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Instituciones de Inversión Colectiva	% Comisiones sobre el patrimonio gestionado	
	2018	2017
Abando Equities, F.I.	1,25	1,25
Abersand Capital SICAV – COAM (g)	0,26	0,26
Agave Attenuata de Inversiones, SICAV, S.A. (h)	0,80	0,80
Alondra Capital, F.I. (p)	1,00	1,00
Andes Investments, SICAV, S.A. (l)	-	0,80
Aneto Global Investments, SICAV, S.A.	0,75	0,75
Aragui-Egala, SICAV, S.A. (t)	-	0,80
Atavanti XXI Inversiones, SICAV, S.A.	0,50	0,50
Bacoara 21, SICAV, S.A. (m)	-	0,80
Bolsagar, SICAV, S.A. (t)	-	1,75
Bondarribi Investments, SICAV, S.A. (a)	0,375	0,375
Champollion Rosetta, SICAV, S.A. (ñ)	-	0,78
Clear Inversiones SICAV, S.A.	0,60	0,60
Dux International Strategy, F.I.	1,00	1,00
Dux Mixto Variable, F.I.	1,25	1,25
Dux Mixto Moderado, F.I.	0,80	0,80
Dux Multigestión, F.I. (f)	-	0,80
Dux Multigestión/Dinámico, F.I. (k)	0,80	-
Dux Multigestión/Moderado, F.I. (k)(r)	0,80	-
Dux Renta Variable Europea, F.I.	0,95	0,95
Dux Rentinver Renta Fija, F.I.	0,50	0,50
Dux Umbrella/Aragui, F.I. (q)	0,80	-
Dux Umbrella/Bolsagar, F.I. (q)	1,75	-
Enredo Inversiones, SICAV, S.A. (h)	0,80	0,80
Formigal Investments, SICAV, S.A. (n)	-	0,65
Gaif 2001, SICAV, S.A. (m)	-	0,75
Gaztelumendi Investments, SICAV, S.A. (m)	-	0,80
Girola Performance SICAV, S.A.	0,65	0,65
Iberian Value, F.I.	1,35	1,35
Incometric Fund, Abando Total Return	0,625	0,625
Incometric Fund, Chronos Global (e)	0,32	1,20
Incometric Fund, Dux Mixto Moderado	0,15	0,15
Inversiones Dolomitas, SICAV, S.A. (l)	-	0,80
Inversiones Idlaxa, SICAV, S.A. (s)	-	0,80
Jaimanitas Inversiones, SICAV, S.A. (i)	0,50	0,50
Matterhorn Investments, SICAV, S.A.	0,75	0,75
Normandía Investments, SICAV, S.A. (o)	-	0,85
Ordesa Investments, SICAV, S.A. (l)	-	0,80
Ribatino, SICAV, S.A. (u)	-	0,80

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

Instituciones de Inversión Colectiva	% Comisiones sobre el patrimonio gestionado	
	2018	2017
Selector Global / Acciones, Compartimento de Selector Global FI (b)	0,90	0,90
Selector Global / Flexible, Compartimento de Selector Global FI	0,80	0,80
Teyamar Investments XXI SICAV, S.A.	0,50	0,85
Togaest Inversiones, F.I. (c)	1,30	1,30
Trentum Capital SICAV, S.A. (j)	-	1,00
Zubirent Investments, SICAV, S.A. (a)	0,375	0,375

- (a) Además de la comisión fija está establecida una comisión variable del 10% anual sobre los beneficios de la SICAV en determinadas circunstancias con un máximo para la suma de ambas del 1,375% sobre el patrimonio medio gestionado.
- (b) Además de la comisión fija está establecida una comisión variable del 9% anual sobre el beneficio anual que supere la rentabilidad del Euribor a un año del ejercicio anterior.
- (c) De acuerdo con el contrato de delegación de la gestión de la cartera de valores entre Dux Inversores, S.G.I.I.C. y Norbolsa, Sociedad de Valores, S.A. la primera cedía a su vez a la segunda en concepto de remuneración por estas funciones una comisión del 0,8% sobre el patrimonio.
- (d) De acuerdo con el contrato de delegación de la gestión de la cartera de valores entre Dux Inversores, S.G.I.I.C. y Renta 4 Gestora, SGIIIC S.A., la primera cedía a su vez a la segunda en concepto de remuneración por estas funciones una comisión del 0,7% sobre el patrimonio con un mínimo de 1.500 euros mensuales.
- (e) Compartimento dentro de Incometric Fund (Fondo de Inversión con domicilio en Luxemburgo) constituido en el ejercicio 2016 (Nota 1). La comisión de gestión cambia del 1,20% al 0,32% a partir del 1 de marzo de 2018.
- (f) Fondo dividido en compartimentos en 2018 (Nota 1).
- (g) La comisión mínima a percibir por Dux Inversores, S.G.I.I.C. es de 32.500 euros.
- (h) Además de la comisión fija está establecida una comisión variable del 10%.
- (i) Además de la comisión fija está establecida una comisión variable del 10% anual sobre el beneficio anual que supere la rentabilidad del Euribor a un año.
- (j) Durante el ejercicio 2017, la Sociedad deja de ser gestionada por Dux Inversores, S.G.I.I.C.
- (k) Compartimento dentro de Dux Multigestión, F.I. creados en 2018.
- (l) Comisión de gestión devengada hasta el 30 de octubre de 2017, fecha efectiva de la fusión con Dux Mixto Moderado, FI.
- (m) Comisión de gestión devengada hasta el 11 de mayo de 2017, fecha efectiva de la fusión con Selector Global, FI.
- (n) Comisión de gestión devengada hasta el 30 de octubre de 2017, fecha efectiva de la fusión con Dux International Strategy, FI.
- (ñ) Comisión de gestión devengada hasta el 30 de octubre de 2017, fecha efectiva de la fusión con Dux Multigestión Moderado, FI.
- (o) Comisión de gestión devengada hasta el 3 de noviembre de 2017, fecha efectiva de la fusión con Dux Mixto Variable, FI.
- (p) Fondos constituidos en el ejercicio 2017.
- (q) Fondos en compartimentos dentro de Dux Umbrella creados en 2018.
- (r) Además de la comisión fija está establecida una comisión variable del 5% sobre la rentabilidad anual del valor liquidativo que excede de la rentabilidad anual del Euribor a 12 meses correspondiente al año anterior.
- (s) Sociedad liquidada a lo largo del ejercicio 2017.
- (t) Comisión de gestión devengada hasta el 16 de noviembre de 2018, fecha efectiva de la fusión con Dux Umbrella, FI.
- (u) Comisión de gestión devengada hasta el 9 de julio de 2018, fecha efectiva de la fusión con Dux Multigestión/Dinámico, FI.

Las comisiones de gestión devengadas en el ejercicio 2018 ascienden a 2.696.481,06 euros (en 2017 ascendieron a 3.077.228,42 euros), de las cuales se encuentran pendientes de cobro al cierre del ejercicio 220.144,24 euros (en 2017 ascendieron a 557.777,79 euros) (Nota 7).

Comisiones de comercialización

El detalle de las comisiones satisfechas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Comisiones de comercialización	1.453.047,98	1.680.019,67
Otras	293.868,35	304.319,24
	<u>1.746.916,33</u>	<u>1.984.338,91</u>

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Los gastos devengados en el ejercicio 2018 a favor de Dux Inversores Capital A.V., S.A. en concepto de comercialización o colocación de acciones y participaciones de las IICs gestionadas por la Sociedad han ascendido a 1.453.047,98 euros (en 2017 ascendieron a 1.680.019,67 euros) y se encuentran registrados en el epígrafe "Comisiones pagadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Estos importes se basan en las estipulaciones de los contratos de comercialización vigentes y oscilan entre el 50% y el 75% de las comisiones de gestión de cada una de las IICs gestionadas.

De estos importes al cierre del ejercicio 2018 se encuentran pendientes de pago 114.119,85 euros (291.914,54 euros al cierre del ejercicio 2017) (Nota 16).

14. Gastos de personal y gastos generales

a) Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Sueldos y gratificaciones	221.465,86	208.193,86
Seguridad Social y otros gastos sociales	65.579,95	67.380,72
Total	287.045,81	275.574,58

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la plantilla de la Sociedad se distribuye del modo siguiente:

	Número de empleados					
	2018			2017		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Directivos	-	1	1	-	1	1
Técnicos	3	3	6	4	3	7
	3	4	7	4	4	8

El número medio de personas empleadas por la Sociedad en los ejercicios 2018 y 2017 ha sido de 7 y 8, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no cuenta en plantilla con ninguna persona con discapacidad

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la distribución por género del Consejo de Administración de la Sociedad es la siguiente:

	Número de consejeros					
	2018			2017		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Consejeros	-	4	4	-	4	4
	-	4	4	-	4	4

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

b) Gastos generales

El detalle de gastos generales al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

<u>Gastos generales</u>	2018	2017
Alquileres de inmuebles e instalaciones (Nota 10)	56.590,80	56.590,80
Servicios informáticos	45.080,95	38.288,24
Representación y desplazamiento	5.546,44	5.279,77
Servicios de profesionales independientes	28.537,72	33.488,09
Resto de gastos	45.551,62	25.603,79
Total	181.307,53	159.250,69

15. **Situación fiscal**

Con fecha 1 de enero de 2015, entró en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición Derogatoria derogaba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen del 25 por cien por la parte de base imponible comprendida entre 0 y 300.000 euros y reduciendo a un tipo del 28 por cien por la parte de base imponible restante, para las empresas acogidas al régimen de entidades de reducida dimensión.

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social. En virtud de dicha norma, la Sociedad se encuentra sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen general del 25 por cien, sin límite.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2018 y 2017 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2018	2017
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	510.242,07	955.425,11
Diferencias permanentes	-	-
Resultado contable ajustado	510.242,07	955.425,11
Diferencias temporales	-	-
Base imponible fiscal	510.242,07	955.425,11
Cuota líquida previa (25%)	127.560,52	238.856,28
Cuota líquida	127.560,52	238.856,28
Retenciones y pagos a cuenta	(104.714,66)	(139.304,97)
Deducciones y bonificaciones	-	-
Impuesto sobre Sociedades a pagar	22.845,86	99.551,31

No existen diferencias entre el resultado y la base imponible fiscal del ejercicio. La Sociedad se ha acogido al régimen fiscal aplicable a empresas de reducida dimensión, por cumplir con los criterios establecidos en la legislación vigente.

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

La composición del epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018	2017
Cuota íntegra	127.560,52	238.856,28
Deducciones y bonificaciones	-	-
Impuesto sobre Sociedades corriente	127.560,52	238.856,28

Adicionalmente al Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias, se han generado o revertido impuestos diferidos derivados de los Ajustes por valoración del Patrimonio neto en el ejercicio 2018 y 2017 por los conceptos e importes siguientes:

	2018	2017
Ajustes por valoración		
Activos financieros disponibles para la venta	31.826,53	27.585,01
	31.826,53	27.585,01

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no tiene bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar en ejercicios futuros ni deducciones y bonificaciones pendientes de utilización.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación para los últimos cuatro ejercicios.

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de la Dirección de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.

16. Operaciones con partes vinculadas

El desglose de los saldos con empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Resto de Activos (Fianzas constituidas a largo plazo)	5.200,00	5.200,00
Total Activo	5.200,00	5.200,00
Otros acreedores por comisiones de comercialización (Nota 13)	114.119,85	291.914,54
Total Pasivo	114.119,85	291.914,54
Otros gastos de explotación - Comisión de comercialización (Nota 13)	1.453.047,98	1.680.019,67
Gastos alquiler de locales (Nota 14)	56.590,80	56.590,80
Total Gastos	1.509.638,78	1.736.610,47

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El saldo a pagar mantenido al 31 de diciembre de 2018 con Dux Inversores Capital A.V., S.A. por importe de 114.119,85 euros (291.914,54 al 31 de diciembre de 2017) se incluye en el epígrafe Pasivos financieros a coste amortizado y corresponde al contrato suscrito entre ambas partes, de comercialización de las IICs gestionadas por la Sociedad (Ver nota 13). El importe total devengado en el ejercicio 2018 por este concepto asciende a 1.453.047,98 euros (1.680.019,67 euros en 2017).

17. Información sobre medio ambiente

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad no ha realizado inversiones significativas de carácter medioambiental ni ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental. No existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

18. Remuneraciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

a) Retribución del Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Durante los ejercicios 2018 y 2017 los órganos de administración no han percibido retribución alguna en concepto de dietas u otros similares. Durante el ejercicio 2018, la remuneración percibida en concepto de sueldos por aquellos miembros del Consejo de Administración que al mismo tiempo pertenecen a la plantilla de la Sociedad ha ascendido a 40.144,08 euros (26.762,76 euros en 2017).

La Alta Dirección de la Sociedad está compuesta por 1 persona en 2018 y 2017 (Nota 14), y la remuneración bruta que han recibido en concepto de sueldos y salarios en los ejercicios 2018 y 2017 ha ascendido a 40.144,08 y 26.762,76 euros respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existían anticipos, créditos concedidos ni garantías asumidas ni compromisos en materia de pensiones con los Administradores de la Sociedad.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas los consejeros de la Sociedad manifiestan que, durante el ejercicio 2018, ellos o sus personas vinculadas, según se define en el artículo 231 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no se encuentran en ninguna de las situaciones de conflicto de interés indicados en los citados artículos de la Ley de Sociedades de Capital:

- a. No han realizado transacciones con la Sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiendo por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.
- b. No han utilizado el nombre de la Sociedad o invocado su condición de administrador para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- c. No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.
- d. No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la Sociedad.
- e. No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía.
- f. No han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les sitúen en un conflicto permanente con los intereses de la Sociedad.

19. Honorarios de auditoría

El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad de los ejercicios 2018 y 2017 ha ascendido a un importe de 4 miles de euros, en ambos ejercicios. En dichos ejercicios, no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

20. Departamento de Atención al Cliente

De conformidad con lo establecido en la Orden ECO 734/2004 del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y Defensor del Cliente, se ha hecho público el Reglamento para la defensa de clientes del Grupo Altegüi.

La Sociedad ha designado a un consejero del grupo como encargado del desempeño de las funciones del Servicio de Atención al Cliente. Asimismo, se ha acordado el nombramiento de un experto independiente para la instrucción y tramitación de posibles quejas y reclamaciones de los clientes, así como para la elaboración de los informes y estadísticas requeridos por la normativa vigente.

A través del Servicio de Atención al Cliente de Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., se da respuesta a las quejas y reclamaciones que los partícipes de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad presentan a través de los distintos medios habilitados a tal fin.

El plazo de respuesta oficial es de 2 meses a partir de la recepción del escrito, aunque por parte de este Servicio hay un compromiso de atender estas cuestiones con la mayor diligencia.

Los informes anuales correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017 elaborados conforme a lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO 734/2004, indican que no han sido presentados ningún tipo de queja, reclamación impugnación o consulta alguna.

21. Gestión de riesgo y de Capital

La Sociedad tiene establecidos unos procedimientos de control de riesgos, en cumplimiento de la normativa vigente relativa a la propia Entidad, y a cada uno de las entidades gestionados, de forma que a lo largo de los ejercicios 2018 y 2017 no se ha incurrido en ningún riesgo no permitido legalmente, ni que no esté recogido previamente en los folletos de los fondos.

Memoria de las Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y flujos de caja de acuerdo con los límites y coeficientes establecidas por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (RIIC) y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la C.N.M.V.

En virtud de la modificación introducida en el citado artículo 102 por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, por el que se modifica el Real Decreto 1082/2012, los recursos propios mínimos exigibles de acuerdo con el artículo 100.1.a), se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de IIC, incluidas las que gestionen, siempre que tales IIC cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10 por ciento del patrimonio de la IIC en acciones o participaciones de otras IIC. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las ECR y EICC siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad cumplía con este requisito legal.

En la Nota 1 se indican los requerimientos de recursos propios para las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.

Durante el ejercicio 2018 y 2017 las posiciones propias de la Sociedad Gestora no han estado expuestas al riesgo en cartera de negociación.

Durante el ejercicio la Sociedad ha contado con un nivel de recursos propios superior al exigido por la normativa vigente y ha invertido sus disponibilidades en activos financieros y títulos de renta fija de emisores de reconocida solvencia y liquidez, acordes con el objeto social de la Entidad.

22. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, para la mejora del gobierno corporativo, que modifica la Disposición Adicional Tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y considerando la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a efectos de cumplir con el deber de información requerido, se muestra a continuación la información sobre el periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2018 y 2017:

	Días	
	2018	2017
Periodo medio de pago a proveedores	6,89	4,53
Ratio de operaciones pagadas	9,22	5,70
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,31	0,63

	Importe (euros)	
	2018	2017
Total pagos realizados	375.550,55	302.520,81
Total pagos pendientes	132.747,99	90.612,09

1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2018

El año 2018 ha sido uno de los peores para las bolsas en la última década. En Europa se han producido caídas muy importantes: Alemania (Dax 30 -18,26%), Italia (Mib -16,15%), España (Ibex 35 -14,97%), Gran Bretaña (Ftse100 -12,48%). Los índices paneuropeos también reflejan estas importantes caídas: El Eurostoxx 50 (-14,34%) y el Stoxx 50 (-13,15%). Las bolsas norteamericanas, que a setiembre registraban importantes subidas, han terminado el año en pérdidas: Dow Jones -5,63%, S&P 500 -6,24% y el Nasdaq 100 -3,88%. En los restantes mercados internacionales, en general, también se ha producido pérdidas: China -25,31%, Japón (Nikkei) -12,08%.

Este mal comportamiento de los mercados en el año y muy especialmente las caídas de diciembre, obedecen a los renovados temores de la guerra comercial entre EEUU y China, y sus efectos sobre el crecimiento mundial, no solo sobre los países emergentes, habiéndose observado una ralentización en algunos indicadores económicos adelantados y una clara desincronización en los crecimientos de las diferentes áreas económicas.

Se cierra el año con una clara disparidad en los crecimientos:

La economía americana sigue acelerando su crecimiento (2,9% en 2018) gracias al efecto del recorte fiscal de 2017. Tanto la Fed como el mercado siguen centrando su atención sobre el tipo de interés de intervención neutral (niveles del 3% en el contexto actual) en un entorno de solidez económica norteamericana, pero con un mapa de riesgos amplio en el horizonte (guerra comercial y efecto en emergentes y sus divisas, ralentización económica mundial, inversión de la curva de tipos de interés, etc). El panorama se ha complicado además, por los renovados temores a un aplanamiento (incluso inversión en algunos plazos) de la curva de tipos de interés en EEUU, como anticipo (aumento de los temores) a una posible recesión observada en anteriores ciclos económicos. Todo ello podría hacer que la Fed ralentizase su ritmo previsto de normalización monetaria. En la reunión de la Fed de diciembre 2018 se deducían sólo 2 subidas frente a las 3 que se esperaban en septiembre. El mercado por su parte anticipa con mucha probabilidad una única subida y en caso de dos, espaciadas en el tiempo según vayan conociéndose la evolución de los datos macroeconómicos.

En el caso de Europa, hay que añadir la incertidumbre sobre el Brexit, la situación política de Italia y el aumento que se está produciendo de manera generalizada de los partidos populistas y antieuropeos. El consenso de la Eurozona espera un crecimiento del 1,6% en 2019 (1,9% en 2018). En esta previsión se anticipa un Brexit con acuerdo como la opción más probable. Un Brexit sin acuerdo sería muy negativo para el Reino Unido y también para la Eurozona. Habiendo sido rechazado por el parlamento británico el preacuerdo al que habían llegado la UE y el gobierno de la señora May, no se descarta que la fecha tope del 29 de marzo de 2019 para la decisión sobre el Brexit pueda retrasarse algún tiempo. Desde la política monetaria, 2019 será el año en el que los mercados financieros y la economía de la Eurozona demuestren si están o no preparados para el final de los programas de compras de deuda por parte del BCE, justo en un momento de moderación económica y con la inflación todavía contenida. En cuanto a las primeras subidas de los tipos de interés, la versión oficial del BCE es que no se producirán antes de verano. El mercado no anticipa una subida del tipo marginal de depósito antes de diciembre 2019.

En China, aunque existe el riesgo de una desaceleración económica brusca, el gobierno sigue tomando medidas fiscales y monetarias para ir logrando que la moderación observada en su economía sea paulatina, a la espera de llegar a acuerdos sobre relaciones comerciales con EEUU. El mercado anticipa una moderación controlada, con una expectativa de PIB 2019 del 6,2%, por debajo del 6,6% de 2018.

También la economía de Japón modera su crecimiento por la preocupación de un mayor proteccionismo.

La política de inversiones de la gestora se ha caracterizado, durante el segundo semestre de 2018, por una moderada reducción del nivel de exposición en renta variable durante el verano, para posteriormente aumentarlo de nuevo en la última parte del año. Tras los últimos datos macroeconómicos, sin duda menos halagüeños, los bonos americanos han vuelto a niveles de tipos más modestos, aunque a corto plazo continúan representando una alternativa razonable frente a los activos de riesgo. Desde un punto de vista geográfico, hemos recuperado exposición a Europa tras los significativos descensos de precios, y a la vista de que los tipos de interés permanecerán bajos. Desde un punto de vista sectorial, mantenemos un sesgo mixto, con mayor exposición a sectores defensivos (en especial en sector salud), así como manteniendo inversiones en energía y materias primas. Continuamos con una exposición reducida al sector bancario. En cuanto a la renta fija, nos mantenemos cortos, pues preferimos compensarlo 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 dificultad para contratarlos. Respecto a la liquidez en dólares, continuamos con depósitos y emisiones del Tesoro a corto plazo, donde la remuneración resulta atractiva.

2.- INFORMACIÓN SOBRE LA ACTIVIDAD Y RENTABILIDAD DE LA SOCIEDAD.

2.1 Actividad de la Sociedad.

DUX INVERSORES SGIIC, S.A. tiene por objeto exclusivo la gestión de Fondos de Inversión y Sociedades de Inversión (SICAVS). La entidad ha delegado en Adepa Global Services Spain S.A. las funciones del cálculo del valor liquidativo, así como determinadas tareas contables y administrativas de la gestora. Dicha delegación ha sido formalizada en el Registro Mercantil con fecha 04/05/2018. A 31 de diciembre de 2018 se gestionaban los 12 fondos de inversión y 11 sociedades de inversión que se detallan a continuación, así como 4 compartimentos de fondos de Luxemburgo:

- Fondos de Inversión

Selector Global FI	Dux Rentinver Renta Fija FI,
Dux Renta Variable Euro FI	Dux Mixto Variable FI
Abando Equities FI	Dux International Strategy FI
Togaest Inversiones FI	Dux Multigestión FI
Alondra Capital, FI	Dux Mixto Moderado FI
Iberian Value FI	Dux Umbrella FI

Selector Global FI es un fondo compuesto por los siguientes compartimentos:

Selector Global/Flexible
Selector Global/Acciones

Dux Multigestión FI es un fondo compuesto por los siguientes compartimentos:

Dux Multigestión/Moderado
Dux Multigestión/Dinámico

Dux Umbrella FI es un fondo compuesto por los siguientes compartimentos:

Dux Umbrella/Aragui-Egala
Dux Umbrella/Bolsagar

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2018

- Sociedades de Inversión

Agave Attenuata Inversiones SICAV SA
Aneto Global Investments SICAV, S.A.
Atavanti XXI Inversiones SICAV SA
Bondarribi Investments SICAV SA
Clear Inversiones SICAV S.A.
Enredo Inversiones SICAV SA
Girola Performance SICAV S.A
Jaimanitas Investments SICAV SA
Matterhorn Investments SICAV, S.A.
Teyamar Investments XXI SICAV SA
Zubirent Investments SICAV, S.A

En Togaest Inversiones FI la gestión de la cartera está subcontratada con Norbolsa SV. En Teyamar Investments XXI SICAV, S.A., la gestión está compartida con BNP Paribas Gestión de Inversiones SGIIC, S.A.U., y con Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U.

A fecha 31/12/2018, la sociedad se encuentra en proceso de constitución de un nuevo fondo de inversión denominado Agave, FI, cuyo expediente se encuentra tramitándose en el regulador. Asimismo, la sociedad ha recibido mandato de gestión de la sociedad Jaquisa Inversiones SICAV, SA, encontrándose en proceso de inscripción en el Registro Mercantil y en el administrativo de la CNMV.

- Compartimentos en Luxemburgo (Investment Manager)

Incometric Fund Abando Total A	Incometric Fund Dux Mixto Moderado
Abersand Capital SICAV COAM A	Incometric Fund Chronos Global

2.2 Resultados de la Sociedad en 2018

Los resultados de la Sociedad han ascendido a 382.681,55 euros que se propone repartir como dividendo.

3.- REPRESENTACIÓN, GESTIÓN Y CONTROL.

La dirección y representación de la Sociedad corresponde a su Consejo de Administración que al 31 de diciembre de 2018 estaba compuesto por los siguientes miembros:

Presidente:	D. ALBERTO ERHARDT ALZAGA
Vocales:	D. ALVARO LLANZA FIGUEROA D. NICANOR RUIZ DE AZÚA GAZTELU
Secretario:	D. ALFREDO RUIZ DE AZÚA BASARRATE

La auditoría de la Sociedad ha sido confiada a la firma PricewaterhouseCoopers. Los estados financieros y los documentos de información de DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A. se someten anualmente a un examen, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, determinando si los mismos presentan adecuadamente la situación económica y financiera de la Sociedad según los principios de contabilidad generalmente aceptados.

DUX INVERSORES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2018

Por otro lado, corresponde a los servicios de inspección financiera de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la inspección de la Sociedad y la vigilancia del cumplimiento de cualesquiera obligaciones impuestas por la Ley 46/1984, de 26 de diciembre y modificaciones posteriores, sin perjuicio de las facultades expresamente atribuibles a otros Departamentos u Organismos

4.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES Y PREVISIONES

Las previsiones para 2019 anticipan una moderación del crecimiento global y la preocupación por la intensidad de esta moderación.

EEUU se espera siga creciendo, apoyada en el consumo, con una expectativa del 2,6% del PIB. No se tienen en cuenta nuevas reformas fiscales, a falta de un acuerdo entre republicanos y demócratas sobre el necesario plan de infraestructuras, por los problemas para su financiación y por los elevados niveles de la deuda norteamericana.

Los mercados van a estar muy condicionados por las negociaciones que se están produciendo entre EEUU y China sobre aranceles comerciales y en el ámbito europeo la salida al actual estado de negociación entre los partidos del parlamento británico sobre el acuerdo del Brexit. Se espera se llegue a un acuerdo sobre estos dos problemas que reduzca la incertidumbre con la que se cierra 2018.

Los resultados empresariales, bajos tipos de interés y altos niveles de dividendo son el principal apoyo de los mercados de renta variable para 2019. El potencial de crecimiento de los beneficios empresariales, junto con el recorte significativo que han registrado los mercados de renta variable, han aumentado el atractivo de la renta variable como activo de inversión. No obstante, dados los numerosos factores de riesgos existentes, se espera una fuerte volatilidad de los mercados en los próximos meses, con un inicio de año a la espera de solventarse parte de las incertidumbres existentes.

5.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE DUX INVERSORES S.G.I.I.C, S.A.

Los objetivos en 2019 se van a centrar en la consolidación de las actividades actuales y en la mejora de los medios y de la organización y, especialmente, en la formación del personal dedicado más directamente a la gestión y administración de las IICs. Asimismo se va a tratar de mejorar la gestión de las carteras tratando de aprovechar la fuerte volatilidad de los mercados.

6.- INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES

El pago medio a proveedores durante el ejercicio 2018 es de 7 días, por debajo del plazo máximo legal de 60 días establecido en la Ley 15/2010 de 5 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en la operaciones comerciales, modificada por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, y considerando la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. El cálculo del pago medio se ha realizado conforme establecido en dicha ley.

7.- GASTOS DE I+D Y MEDIO AMBIENTE

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las Cuentas Anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

8.- OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

La Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias a lo largo del ejercicio 2018.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2018

El Consejo de Administración de la sociedad DUX INVERSORES, SGIIC, S.A. en fecha 26 de Marzo de 2019, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017.
- b) Cuentas de pérdidas y ganancias, y Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017.
- c) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- d) Informe de gestión del ejercicio 2018.

FIRMANTES

D. Alberto Erhardt Alzaga
(*Presidente*)

D. Alfredo Ruiz de Azúa Basarrate
(*Secretario*)

D. Nicanor Ruiz de Azúa Gaztelu
(*Vocal*)

D. Álvaro Llanza Figueroa
(*Vocal*)

FIRMA








