

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015
e Informe de gestión del ejercicio 2015

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los 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 Sociedad Gestora del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión, a 31 de diciembre de 2015, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 1 de las cuentas anuales, en la que se menciona que con fecha 29 de septiembre de 2015, se ha llevado a cabo la fusión por absorción de Valais Investments, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. y Zañartu 2000, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. por parte de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión. Como consecuencia de la citada fusión por absorción, Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión ha adquirido en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de las Sociedades absorbidas, quedando el Fondo absorbente plenamente subrogado en todos los derechos y obligaciones de las Sociedades absorbidas. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Guillermo Cavia

18 de marzo de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 03/16/01602
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

ACTIVO	2015	2014 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	47 712 140,03	11 941 671,95
Deudores	2 146 029,91	571 420,57
Cartera de inversiones financieras	44 822 269,95	9 638 299,23
Cartera interior	23 438 150,45	3 162 633,39
Valores representativos de deuda	5 534 132,71	562 568,60
Instrumentos de patrimonio	1 182 407,00	290 810,00
Instituciones de Inversión Colectiva	2 002 395,11	-
Depósitos en Entidades de Crédito	14 719 215,63	2 309 254,79
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	21 282 410,66	6 444 438,75
Valores representativos de deuda	5 137 098,27	1 046 220,92
Instrumentos de patrimonio	15 332 516,86	5 391 442,39
Instituciones de Inversión Colectiva	800 629,14	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	12 166,39	6 775,44
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	101 708,84	31 227,09
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	743 840,17	1 731 952,15
TOTAL ACTIVO	47 712 140,03	11 941 671,95

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

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	47 611 696,80	11 923 853,86
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	47 611 696,80	11 923 853,86
Capital	-	-
Partícipes	44 909 090,34	11 207 514,95
Prima de emisión	-	-
Reservas	95 403,30	95 403,30
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 607 203,16	620 935,61
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	100 443,23	17 818,09
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	100 443,23	17 818,09
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	47 712 140,03	11 941 671,95
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014 (*)
Cuentas de compromiso	26 828 898,57	11 476 152,99
Compromisos por operaciones largas de derivados	22 447 652,00	9 112 636,45
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4 381 246,57	2 363 516,54
Otras cuentas de orden	-	12 649,35
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	12 649,35
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	26 828 898,57	11 488 802,34

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

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	739,88	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(430 875,56)	(174 869,36)
Comisión de gestión	(373 197,75)	(145 117,92)
Comisión de depositario	(29 897,42)	(13 931,32)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(27 780,39)	(15 820,12)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(430 135,68)	(174 869,36)
Ingresos financieros	302 206,16	199 402,94
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	730 536,82	(266 996,31)
Por operaciones de la cartera interior	(63 895,58)	(27 879,10)
Por operaciones de la cartera exterior	32 731,78	149 688,79
Por operaciones con derivados	761 700,62	(388 806,00)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	121 994,86	124 086,50
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 908 808,61	739 311,84
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	192 267,74	182 943,16
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 260 038,33	532 456,24
Resultados por operaciones con derivados	456 502,54	23 912,44
Otros	-	-
Resultado financiero	3 063 546,45	795 804,97
Resultado antes de impuestos	2 633 410,77	620 935,61
Impuesto sobre beneficios	(26 207,61)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 607 203,16	620 935,61

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

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		2 607 203,16
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas		-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-
Total de ingresos y gastos reconocidos		2 607 203,16

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)	11 207 514,95	95 403,30	-	620 935,61	-	-	11 923 853,86
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11 207 514,95	95 403,30	-	620 935,61	-	-	11 923 853,86
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 607 203,16	-	-	2 607 203,16
Aplicación del resultado del ejercicio	620 935,61	-	-	(620 935,61)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	7 560 676,07	-	-	-	-	-	7 560 676,07
Reembolsos	(8 467 434,92)	-	-	-	-	-	(8 467 434,92)
Remanente procedente de Fusión	33 987 398,63	-	-	-	-	-	33 987 398,63
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	44 909 090,34	95 403,30	-	2 607 203,16	-	-	47 611 696,80

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

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (*) (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	620 935,61
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	620 935,61

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	8 632 953,45	95 403,30	-	1 763 204,20	-	-	10 491 560,95
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8 632 953,45	95 403,30	-	1 763 204,20	-	-	10 491 560,95
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	620 935,61	-	-	620 935,61
Aplicación del resultado del ejercicio	1 763 204,20	-	-	(1 763 204,20)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 659 201,53	-	-	-	-	-	1 659 201,53
Reembolsos	(847 844,23)	-	-	-	-	-	(847 844,23)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	11 207 514,95	95 403,30	-	620 935,61	-	-	11 923 853,86

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

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 12 de marzo de 2008. Tiene su domicilio social en Velázquez 25, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de mayo de 2008 con el número 4.012, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Mediante las decisiones tomadas el 30 de junio de 2008 por las Juntas Generales de Accionistas Ordinarias de Bilutor, SICAV, S.A., UGBA Inversiones SICAV, S.A., Beacon Growth Investments SICAV, S.A. e Inversiones Lecaroz SICAV, S.A. y por acuerdo entre la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo de 20 de junio de 2008, se aprobó la fusión por absorción de Bilutor, SICAV, S.A., UGBA Inversiones SICAV, S.A., Beacon Growth Investments SICAV, S.A. e Inversiones Lecaroz SICAV, S.A. por Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión.

Como consecuencia de esta fusión, Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de las SICAV absorbidas quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de estas sociedades. Por lo tanto, Bilutor, SICAV, S.A., UGBA Inversiones SICAV, S.A., Beacon Growth Investments SICAV, S.A. e Inversiones Lecaroz SICAV, S.A. quedaron disueltas y extinguidas sin liquidación.

Dicha fusión fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 9 de octubre de 2008.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Mediante las decisiones tomadas el 30 de junio de 2015 por las Juntas Generales de Accionistas Ordinarias de Valais Investments SICAV, S.A. y Zañartu 2000 SICAV, S.A. y por acuerdo entre la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo de 30 de junio de 2015, se ha aprobado la fusión por absorción de Valais Investments SICAV, S.A. (inscrita en el registro de la CNMV con el número 1.570) y Zañartu 2000 SICAV, S.A. (inscrita en el registro de la CNMV con el número 177), por parte de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión.

La citada fusión se ha llevado a cabo el 29 de septiembre de 2015, tomando los estados financieros del día 28 de septiembre de 2015 para el cálculo de la ecuación de canje, que como resultado del cociente entre el valor teórico de las Sociedades absorbidas y el valor liquidativo del Fondo absorbente ha resultado ser de 0,49387 para Valais Investments SICAV, S.A. y de 0,60575 para Zañartu 2000 SICAV, S.A. En aplicación de esta ecuación, cada accionista de las Sociedades absorbidas ha recibido respectivamente por cada una de sus acciones 0,49387 y 0,60575 participaciones de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión.

Dicha fusión ha sido inscrita en los Registros Administrativos de la C.N.M.V. con fecha 30 de octubre de 2015.

Como consecuencia de esta fusión, Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión ha adquirido en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de las SICAVs absorbidas, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de estas sociedades. Por tanto, Valais Investments SICAV, S.A. y Zañartu 2000 SICAV, S.A. han quedado disueltas y extinguidas sin liquidación.

A la fecha de la fusión, las principales magnitudes financieras de las sociedades absorbidas, eran las siguientes:

Estados financieros (28/09/2015)	Valais Investments SICAV, S.A.	Zañartu 2000 SICAV, S.A.
Deudores	112,27	783 504,65
Cartera de inversiones financieras	9 462 977,18	19 462 729,01
Tesorería	2 257 455,45	2 116 884,11
Total Activo	11 720 544,90	22 363 117,77
Capital	8 679 940,00	21 683 185,16
Prima de emisión	1 058 164,11	(1 376 690,49)
Reservas	1 411 307,28	9 049 712,91
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Acciones propias	(27 496,35)	(7 548 861,27)
Pérdidas y ganancias	575 724,66	482 412,62
Resto de pasivos	22 905,20	73 358,84
Total Patrimonio y Pasivo	11 720 544,90	22 363 117,77
Pérdidas fiscales a compensar	-	-

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión recoge todos los apuntes contables derivados del patrimonio adquirido de las SICAVs absorbidas desde la fecha de la citada fusión.

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

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no está dividido en compartimentos.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Por tratarse de un Fondo de acumulación y de conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre Sociedades devengado, permanecerá en el patrimonio del Fondo.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 1,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,12%.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones con motivo del negocio que aporta al Depositario. Dichas retrocesiones son realizadas por una de las sociedades del Grupo en base al contrato que ésta mantiene suscrito con el banco. Las mencionadas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta han ascendido a 739,88 euros en el ejercicio 2015. En el ejercicio 2014 no se realizaron retrocesiones de comisiones.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el Folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

Con motivo de la fusión detallada en la Nota 1 anterior, las cifras del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de cambio en el patrimonio neto no son directamente comparables con las del ejercicio anterior. En la mencionada Nota 1, se incluyen los Estados Financieros de las Sociedades absorbidas en el ejercicio 2015 a la fecha del establecimiento de la ecuación de canje.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 72.d) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen en la cartera operaciones de cesión de valores en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen en la cartera operaciones de permutas financieras.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	2 042 110,77	534 719,63
Administraciones Públicas deudoras	87 645,77	33 681,70
Operaciones pendientes de liquidar	15 481,83	2 096,85
Otros	791,54	922,39
	<hr/>	<hr/>
	2 146 029,91	571 420,57

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capítulo "Deudores - Administraciones Públicas deudoras" recoge las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario, por importes de 55.102,68 y 33.681,70, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015, el citado capítulo incluye, adicionalmente, las retenciones practicadas a las Sociedades absorbidas (Nota 1) sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario hasta la fecha de fusión, por importe de 32.543,09 euros.

El capítulo "Deudores-Operaciones pendientes de liquidar", al 31 de diciembre de 2015 y 2014, recoge, principalmente, el importe de los dividendos de los últimos días del ejercicio correspondiente pendientes de liquidar.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	40 604,18	1 821,96
Operaciones pendientes de liquidar	2 634,00	-
Otros	57 205,05	15 996,13
	<u>100 443,23</u>	<u>17 818,09</u>

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
I.R.P.F. retenido a partícipes	3 708,32	1 821,96
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	36 895,86	-
	<u>40 604,18</u>	<u>1 821,96</u>

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras – Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio" al 31 de diciembre de 2015, recoge el Impuesto sobre beneficios generado por el Fondo en el ejercicio 2015, por importe de 26.207,61 euros, así como por las Sociedades absorbidas hasta la fecha de la fusión (Nota 1), por importe de 10.688,25 euros.

El capítulo "Acreedores-Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015, recoge el importe pendiente de pago por la fusión pendiente de liquidar.

El capítulo "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	23 438 150,45	3 162 633,39
Valores representativos de deuda	5 534 132,71	562 568,60
Instrumentos de patrimonio	1 182 407,00	290 810,00
Instituciones de Inversión Colectiva	2 002 395,11	-
Depósitos en Entidades de Crédito	14 719 215,63	2 309 254,79
Cartera exterior	21 282 410,66	6 444 438,75
Valores representativos de deuda	5 137 098,27	1 046 220,92
Instrumentos de patrimonio	15 332 516,86	5 391 442,39
Instituciones de Inversión Colectiva	800 629,14	-
Derivados	12 166,39	6 775,44
Intereses de la cartera de inversión	101 708,84	31 227,09
	44 822 269,95	9 638 299,23

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, así como las participaciones en Siitnedif Tordesillas SICAV al 31 de diciembre de 2015.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	268 865,21	1 659 174,87
Otras cuentas de tesorería	474 974,96	72 777,28
	743 840,17	1 731 952,15

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha oscilado durante el ejercicio 2015 para las cuentas en euros entre el 0,01% y el 0,15% (entre el 0,005% y el 0,269% en 2014). Los saldos en cuentas corrientes en divisa están remunerados al 0%, a excepción de las cuentas en coronas suecas, remuneradas al 0,38%,(al 0,38% en 2014); y los Francos Suizos, remunerados al 0,05%.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

El capítulo "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, recoge principalmente el saldo mantenido en Altura Markets, A.V., S.A., donde se liquidan diariamente los márgenes de los contratos de derivados.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>47 611 696,80</u>	<u>11 923 853,86</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 335 840,13</u>	<u>904 193,27</u>
Valor liquidativo por participación	<u>14,27</u>	<u>13,19</u>
Número de partícipes	<u>306</u>	<u>286</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al cierre del ejercicio 2015, 2 accionistas, personas físicas, poseen acciones que representan el 54,91% de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación individual superior al 20%, se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva. Al 31 de diciembre de 2014 no existían participaciones significativas, de acuerdo con lo establecido en el citado artículo.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras – Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio " incluye, además del Impuesto sobre beneficios generado por las Sociedades absorbidas en el ejercicio 2015 hasta la fecha de la fusión (Nota 1), por importe de 10.688,25 euros, el Impuesto sobre beneficios devengado por el Fondo en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 12.649,35, que se compensan en este ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2015 no existen bases imponibles negativas pendientes de compensar.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

11. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con éste, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Al tratarse de un Fondo que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, han ascendido a 4 y 3 miles de euros, en ambos casos. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Obligaciones GOBIERNO VASCO 2,000 2018-07-23	EUR	300 720,06	2 542,20	311 885,54	11 165,48
Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,900 2020-03-26	EUR	98 386,59	4 310,23	115 933,79	17 547,20
Obligaciones GOBIERNO VASCO 6,375 2021-04-20	EUR	97 948,89	5 089,00	126 559,02	28 610,13
Obligaciones GOBIERNO VASCO 3,990 2016-01-28	EUR	531 995,26	8 831,11	531 931,13	(64,13)
Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,600 2025-01-07	EUR	160 884,87	16 357,37	237 639,40	76 754,53
Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,150 2019-10-28	EUR	100 349,12	614,50	110 747,82	10 398,70
TOTALES Deuda pública		1 290 284,79	37 744,41	1 434 696,70	144 411,91
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO BANKINTER 0,005 2016-01-04	EUR	4 099 436,01	(5,66)	4 099 436,01	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		4 099 436,01	(5,66)	4 099 436,01	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones BBVA	EUR	385 709,41	-	378 731,80	(6 977,61)
Acciones TELEFONICA	EUR	400 971,46	-	405 306,00	4 334,54
Acciones SANTANDER	EUR	400 796,68	-	398 369,20	(2 427,48)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 187 477,55	-	1 182 407,00	(5 070,55)
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones BANKINTER	EUR	2 001 179,99	-	2 002 395,11	1 215,12
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 001 179,99	-	2 002 395,11	1 215,12
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Deposito BBVA 0,400 2016 01 09	EUR	200 000,00	782,43	200 000,00	-
Deposito BANKIA 0,950 2016 10 26	EUR	410 000,00	64,03	410 000,00	-
Deposito BANKIA 0,600 2016 05 14	EUR	400 000,00	1 523,80	400 000,00	-
Deposito BANKIA 1,000 2016 01 04	EUR	105 005,00	1 167,95	105 005,00	-
Deposito BANKIA 0,520 2016 07 16	EUR	600 000,00	1 442,57	600 000,00	-
Deposito BANKIA 0,600 2016 05 14	EUR	800 000,00	3 047,60	800 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER 1,040 2016 07 27	EUR	400 000,00	67,07	400 000,00	-
Deposito BBVA 0,400 2016 01 15	EUR	200 000,00	769,25	200 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 12 22	EUR	409 459,50	39,20	409 459,50	-
Deposito BBVA 0,400 2016 02 20	EUR	200 000,00	690,22	200 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER 1,036 2016 08 04	EUR	100 000,00	298,45	100 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER 1,036 2016 08 04	EUR	200 000,00	596,91	200 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER 1,036 2016 08 04	EUR	200 000,00	596,91	200 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER 1,040 2016 07 27	EUR	1 000 000,00	167,67	1 000 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER 1,036 2016 08 04	EUR	200 000,00	596,91	200 000,00	-
Deposito BBVA 0,400 2016 02 20	EUR	300 000,00	1 035,32	300 000,00	-

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 06 30	EUR	704 320,00	1 248,35	704 320,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,400 2016 10 28	EUR	2 000 000,00	1 422,32	2 000 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 06 30	EUR	604 320,00	1 071,11	604 320,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 06 30	EUR	600 000,00	1 063,45	600 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 12 29	EUR	211 824,37	6,08	211 824,37	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 07 16	EUR	400 000,00	647,60	400 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 07 16	EUR	400 000,00	647,60	400 000,00	-
Deposito BANKINTER DOLAR USA 0,600 2016 03 21	USD	178 364,40	307,57	184 060,37	5 695,97
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 05 29	EUR	250 000,00	519,83	250 000,00	-
Deposito BANKINTER DOLAR USA 0,700 2016 07 22	USD	687 884,07	2 129,79	690 226,39	2 342,32
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 05 29	EUR	250 000,00	519,83	250 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 05 29	EUR	250 000,00	519,83	250 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 05 29	EUR	250 000,00	519,83	250 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 06 30	EUR	700 000,00	1 240,69	700 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,400 2016 05 13	EUR	800 000,00	2 041,23	800 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 12 29	EUR	300 000,00	8,61	300 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 06 30	EUR	400 000,00	708,97	400 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		14 711 177,34	27 508,98	14 719 215,63	8 038,29
TOTAL Cartera Interior		23 289 555,68	65 247,73	23 438 150,45	148 594,77

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Bonos SNAM SPA 3,875 2018-03-19	EUR	189 589,48	5 993,01	204 443,73	14 854,25
Obligaciones PHILIP MORRIS INTERNATIONAL 1,875 202	EUR	595 215,64	9 977,24	628 893,02	33 677,38
Obligaciones WELLS FARGO & COMPANY 0,102 2020-	EUR	466 117,30	111,79	463 096,52	(3 020,78)
Obligaciones SANOFI-AVENTIS 0,875 2021-09-22	EUR	792 440,00	2 266,46	805 849,23	13 409,23
Obligaciones SANOFI-AVENTIS 0,066 2019-03-22	EUR	299 931,44	14,31	300 025,51	94,07
Obligaciones ORANGE 1,875 2019-10-02	EUR	496 137,80	2 551,68	523 784,26	27 646,46
Obligaciones LLY 1,000 2022-06-02	EUR	643 986,00	3 579,95	649 728,34	5 742,34
Obligaciones ROYAL DUTCH SHELL 0,091 2019-09-15	EUR	427 553,29	56,80	427 657,40	104,11
Obligaciones CARREFOUR SUPERMARCHÉ 1,750 2019-05-2	EUR	394 663,41	5 068,43	415 415,72	20 752,31
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES SAU 1,477 2021-0	EUR	395 944,00	1 942,09	399 265,40	3 321,40
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES SAU 2,736 2019-0	EUR	299 649,92	4 899,35	318 939,14	19 289,22
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 001 228,28	36 461,11	5 137 098,27	135 869,99
Acciones admitidas cotización					
Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	422 249,21	-	424 897,50	2 648,29
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	414 039,43	-	417 250,00	3 210,57
Acciones PFIZER	USD	328 700,66	-	329 751,52	1 050,86
Acciones NVIDIA CORP	USD	298 813,92	-	379 164,37	80 350,45
Acciones MICRON TECHNOLOGY	USD	325 257,70	-	327 090,01	1 832,31
Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	125 366,39	-	173 203,20	47 836,81
Acciones COCA COLA	USD	320 764,24	-	320 242,96	(521,28)
Acciones HEINEKEN	EUR	398 536,39	-	370 219,00	(28 317,39)
Acciones SEAGATE TECHNOLOGY	USD	331 209,59	-	334 008,83	2 799,24
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	508 746,42	-	478 486,50	(30 259,92)
Acciones UNILEVER N.V.	EUR	359 346,24	-	376 987,00	17 640,76
Acciones E.ON	EUR	414 454,44	-	417 970,80	3 516,36
Acciones DANONE	EUR	424 707,56	-	423 504,00	(1 203,56)
Acciones CAP GEMINI	EUR	535 904,15	-	556 400,00	20 495,85
Acciones AXA UAP	EUR	534 790,82	-	529 830,00	(4 960,82)
Acciones AMAZON.COM	USD	270 679,56	-	264 359,70	(6 319,86)
Acciones AEGON N.V.	EUR	393 619,48	-	392 250,00	(1 369,48)
Acciones ACTIVISION INC	USD	327 485,80	-	366 936,32	39 450,52
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	575 230,16	-	793 360,00	218 129,84
Acciones GLAXOSMITHKLINE	GBP	665 459,00	-	659 048,94	(6 410,06)
Acciones O REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	333 128,65	-	419 801,21	86 672,56

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones DR HORTON INC	USD	255 565,83	-	271 190,87	15 625,04
Acciones VIACOM INC-CLASS B	USD	325 703,41	-	329 552,73	3 849,32
Acciones ASSURANT INC	USD	392 421,23	-	407 666,11	15 244,88
Acciones VERISIGN INC	USD	420 774,21	-	506 504,69	85 730,48
Acciones EXPEDIA	USD	305 407,62	-	366 059,27	60 651,65
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	373 393,97	-	365 148,90	(8 245,07)
Acciones NETFLIX INC	USD	207 619,66	-	189 475,43	(18 144,23)
Acciones R.W.E. A.G.	EUR	365 323,76	-	366 523,00	1 199,24
Acciones PUBLIC STORAGE	USD	413 142,04	-	478 713,42	65 571,38
Acciones VULCAN MATERIALS CO	USD	360 374,81	-	362 714,43	2 339,62
Acciones TOTAL SYSTEM SERVICES INC	USD	324 818,13	-	316 234,12	(8 584,01)
Acciones HORMEL FOODS CORP	USD	230 349,79	-	298 387,63	68 037,84
Acciones PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	330 725,06	-	331 705,32	980,26
Acciones REYNOLDS AMERICAN INC	USD	420 788,99	-	416 224,92	(4 564,07)
Acciones NIKE INC	USD	211 437,64	-	195 564,15	(15 873,49)
Acciones AUTOZONE INC	USD	482 507,35	-	471 119,00	(11 388,35)
Acciones TESORO CORP	USD	227 034,82	-	247 279,13	20 244,31
Acciones STARBUCKS CORP	USD	209 638,76	-	198 884,59	(10 754,17)
Acciones CONSTELLATION BRANDS	USD	429 193,72	-	458 807,29	29 613,57
TOTALES Acciones admitidas cotización		14 594 710,61	-	15 332 516,86	737 806,25
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones SITNEDIF SGIC SA	EUR	800 294,13	-	800 629,14	335,01
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		800 294,13	-	800 629,14	335,01
TOTAL Cartera Exterior		20 396 233,02	36 461,11	21 270 244,27	874 011,25

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	967 200,00	984 600,00	18/03/2016
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	16 024 440,00	16 147 440,00	18/03/2016
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 1250	USD	5 456 012,00	5 510 123,32	14/03/2016
TOTALES Futuros comprados		22 447 652,00	22 642 163,32	
Futuros vendidos				
Futuro S&P 500 INDEX 50	USD	4 381 246,57	4 401 978,65	18/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		4 381 246,57	4 401 978,65	
TOTALES		26 828 898,57	27 844 771,11	

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Obligaciones GOBIERNO VASCO 2,000 2018-07-23	EUR	100 318,90	847,92	103 865,75	3 546,85
Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,150 2019-10-28	EUR	181 743,40	1 330,54	207 827,57	26 084,17
TOTALES Deuda pública		282 062,30	2 178,46	311 693,32	29 631,02
Valores de entidades de crédito garantizados					
Obligaciones UNICAJA 4,375 2015-10-14	EUR	49 970,81	471,82	51 405,64	1 434,83
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		49 970,81	471,82	51 405,64	1 434,83
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO BANKINTER 0,050 2015-01-02	EUR	199 469,64	0,27	199 469,64	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		199 469,64	0,27	199 469,64	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	78 586,19	-	128 560,00	49 973,81
Acciones LABORATORIOS ALMIRALL SA	EUR	131 603,56	-	162 250,00	30 646,44
TOTALES Acciones admitidas cotización		210 189,75	-	290 810,00	80 620,25
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Deposito BANCO POPULAR 1,500 2015 01 09	EUR	50 696,82	741,58	50 696,82	-
Deposito BANCA MARCH 1,200 2015 08 18	EUR	101 714,19	453,09	101 714,19	-
Deposito BANCA MARCH 1,200 2015 08 11	EUR	101 714,19	476,46	101 714,19	-
Deposito BANCA MARCH 1,350 2015 06 30	EUR	400 000,00	2 727,93	400 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,800 2015 12 29	EUR	101 709,86	6,66	101 709,86	-
Deposito BANCA MARCH 0,900 2015 10 27	EUR	203 419,73	329,83	203 419,73	-
Deposito UNICAJA 1,400 2015 03 05	EUR	200 000,00	2 313,92	200 000,00	-
Deposito BANKIA 1,140 2015 08 30	EUR	100 000,00	388,95	100 000,00	-
Deposito BANKIA 1,850 2015 03 19	EUR	200 000,00	3 197,09	200 000,00	-
Deposito BBVA 0,750 2015 08 29	EUR	100 000,00	256,22	100 000,00	-
Deposito BBVA 0,900 2015 07 03	EUR	150 000,00	667,94	150 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER 1,036 2016 08 04	EUR	200 000,00	505,23	200 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER 1,040 2016 07 27	EUR	400 000,00	56,77	400 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		2 309 254,79	12 121,67	2 309 254,79	-
TOTAL Cartera Interior		3 050 947,29	14 772,22	3 162 633,39	111 686,10

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones PHILIP MORRIS INTERNATIONAL 1,875 202	EUR	198 162,00	3 320,90	212 282,39	14 120,39
Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,000 2020-01-	EUR	100 044,23	1 920,47	107 384,30	7 340,07
Obligaciones ORANGE 1,875 2019-10-02	EUR	99 045,75	509,40	105 723,07	6 677,32
Obligaciones EDP FINANCE 3,250 2015-03-16	EUR	148 815,81	4 811,85	149 643,29	827,48
Obligaciones CARREFOUR SUPERMARCHÉ 1,750 2019-05-2	EUR	98 350,97	1 263,04	104 568,93	6 217,96
Obligaciones GAS NATURAL 0,687 2049-06-30	EUR	197 039,50	8,09	140 500,02	(56 539,48)
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES SAU 2,736 2019-0	EUR	99 858,05	1 632,71	108 452,90	8 594,85
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES SAU 3,961 2021-0	EUR	100 464,84	2 988,41	117 666,02	17 201,18
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 041 781,15	16 454,87	1 046 220,92	4 439,77
Acciones admitidas cotización					
Acciones FACEBOOK	USD	115 312,33	-	180 542,15	65 229,82
Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	157 375,22	-	154 160,00	(3 215,22)
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	328 404,56	-	339 922,80	11 518,24
Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	448 749,05	-	470 220,00	21 470,95
Acciones E.ON	EUR	283 921,52	-	286 739,00	2 817,48
Acciones GLAXOSMITHKLINE	GBP	131 589,08	-	124 032,60	(7 556,48)
Acciones HEINEKEN	EUR	164 615,70	-	153 270,00	(11 345,70)
Acciones ING GROEP NV	EUR	153 294,39	-	140 790,00	(12 504,39)
Acciones COCA COLA	USD	175 997,55	-	181 441,32	5 443,77
Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	173 699,33	-	182 325,00	8 625,67
Acciones PFIZER	USD	277 660,85	-	314 074,38	36 413,53
Acciones R.W.E. A.G.	EUR	154 699,34	-	133 380,00	(21 319,34)
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	145 874,53	-	169 600,00	23 725,47
Acciones UNICREDITO ITALIANO	EUR	154 125,40	-	136 576,00	(17 549,40)
Acciones EDWARDS LIFESCIENCES	USD	136 021,95	-	136 854,55	832,60
Acciones ACTAVIS PLC	USD	63 572,93	-	127 641,32	64 068,39
Acciones KEURING GREEN MOUNTAIN	USD	119 575,12	-	175 067,77	55 492,65
Acciones SOTHWEST AIRLINES CO	USD	125 767,57	-	241 328,93	115 561,36
Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	167 069,07	-	187 388,50	20 319,43
Acciones AVAGO TECHNOLOGIES	USD	171 074,73	-	228 613,64	57 538,91
Acciones VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	277 636,00	-	314 181,82	36 545,82
Acciones MALLINCKRODT	USD	255 820,71	-	294 634,71	38 814,00
Acciones UNDER AMOUR	USD	127 682,28	-	145 900,83	18 218,55
Acciones APPLE INC	USD	123 649,12	-	145 957,02	22 307,90

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones GILEAD SCIENCES	USD	136 500,74	-	124 641,32	(11 859,42)
Acciones MONSTER BEVERAGE	USD	144 769,34	-	143 272,73	(1 496,61)
Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	163 997,77	-	158 886,00	(5 111,77)
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 878 456,18	-	5 391 442,39	512 986,21
TOTAL Cartera Exterior		5 920 237,33	16 454,87	6 437 663,31	517 425,98

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro NIKKEI 225 INDEX 500	JPY	658 677,92	659 195,90	12/03/2015
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 1250	USD	3 980 958,53	4 003 305,79	16/03/2015
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	4 473 000,00	4 386 200,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		9 112 636,45	9 048 701,69	
Futuros vendidos				
Futuro S&P 500 INDEX 50	USD	1 987 058,25	2 035 537,19	20/03/2015
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE JPY 1250	JPY	376 458,29	374 999,99	16/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		2 363 516,54	2 410 537,18	
TOTALES		11 476 152,99	11 459 238,87	

1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2015

La economía global se ha desacelerado en 2015 hasta crecer en niveles cercanos al 3%, lo que supone el menor crecimiento desde 2009. Las economías avanzadas no alcanzaban las expectativas, principalmente la de EEUU, aunque lograban acelerar su crecimiento. Las emergentes experimentaban una significativa desaceleración, destacando la contracción de las economías de Rusia y Brasil, así como la moderación del crecimiento de China. India se convertía en la principal nota positiva, batiendo las expectativas de crecimiento, beneficiándose de la caída de los precios de las materias primas.

En EEUU, el crecimiento del PIB de 2015 se estima en un 2,5%. Tras 7 años de tipos de interés cuasi cero se ha iniciado una normalización monetaria apoyada por un mercado de trabajo muy sólido, muy cerca de alcanzar el pleno empleo, con una inflación del 0,2%.

En la Zona Euro, el crecimiento en 2015 se estima en un 1,5%. La economía europea se está beneficiando, entre otros, de la mejora de la demanda interna y de la confianza de los consumidores, de la mejora en el acceso al crédito, de los bajos tipos de interés, de la baja inflación, de la depreciación del euro y de los bajos precios del petróleo y de las materias primas. El déficit de la Zona Euro en 2015 se estima en un 2% del PIB y las previsiones para 2016 son del 1,5%. Las divergencias monetarias entre EEUU y la Zona Euro están propiciando una mayor depreciación del euro respecto al dólar. El cambio actual es de 1,08 y las previsiones para 2016 apuntan a un 1,05. En España, el crecimiento en 2015 se estima en un 3,2%.

La desaceleración de las economías emergentes se explica en gran medida por las fuertes caídas en el precio del petróleo y otras materias primas. En el caso de Rusia también le está afectando las sanciones impuestas por Occidente. En cuanto a China, a la moderación del crecimiento económico (6,8% en 2015 frente al 7,3% de 2014), hay que añadir otros muchos problemas, como por ejemplo: Estallido de las burbujas inmobiliaria y del mercado de renta variable, depreciación del yuan, rápido crecimiento de la deuda, fuertes salidas de capitales, problemas demográficos, exceso de capacidad de las industrias ligadas al modelo de crecimiento tradicional, notable desaceleración de los precios e inestabilidad de los mercados financieros. De todas formas, es posible que lo peor de la desaceleración de las economías emergentes haya quedado atrás.

Los mercados de renta variable en 2015 han tenido un comportamiento desigual. En la Zona Euro, el Eurostoxx 50 ha subido el 3,85%. En EEUU, el Dow Jones y el S&P han caído el 2,23% y el 0,73% respectivamente, mientras que el Nasdaq ha subido un 5,73%. Dentro de los países de la Zona Euro, la bolsa española es de las que se ha comportado peor. El Ibex 35 ha caído el 7,15%.

2.- INFORMACIÓN SOBRE LA ACTIVIDAD Y RENTABILIDAD DEL FONDO.

2.1 Política de inversiones

Dux Mixto Variable se centra en renta fija y variable, así como en derivados, incluyéndose dentro de la renta fija las acciones preferentes y dentro de la renta variable las acciones nacionales y las internacionales.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2015

2.2 Objetivos y políticas de gestión del riesgo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez, de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1.082/2012 de 13 de Julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

2.3 Comparación de la cartera a valor efectivo, al 31.12.15

	31.12.15		31.12.14	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR	23.503.398,18	52,45%	3.177.405,61	32,99%
Deuda Pública repo	4.099.430,35	9,15%	199.469,91	2,07%
Depósitos nacionales.....	14.746.724,61	32,91%	2.321.376,46	24,10%
Renta fija nacional.....	1.472.441,11	3,29%	365.749,24	3,80%
Renta variable nacional....	1.182.407,00	2,64%	290.810,00	3,02%
Fondos de inversión extranjeros	2.002.395,11	4,47%	0,00	0,00%
CARTERA EXTERIOR	21.306.705,38	47,55%	6.454.118,18	67,01%
Acciones preferentes.....	0,00	0,00%	140.508,11	1,47%
Renta fija extranjera.....	5.173.559,38	11,55%	922.167,68	9,57%
Renta variable extranjera	15.332.516,86	34,21%	5.391.442,39	55,97%
Fondos de inversión extranjeros	800.629,14	1,79%	0,00	0,00%
TOTALES	44.810.103,56	100,00%	9.631.523,79	100,00%

2.4 Resultados del Fondo año 2015.

En este ejercicio el Fondo ha obtenido un resultado positivo de 2.607.203,16 euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.

2.5 Rentabilidad de las participaciones

El valor liquidativo de las participaciones de Dux Mixto Variable se ha incrementado un 8,23% durante el presente ejercicio:

	Patrimonio (miles de euros)	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2014	11.923.853,86	904.193,27105	13,18728
Año 2015	47.611.696,80	3.335.840,13164	14,27278

3.- REPRESENTACIÓN, GESTIÓN Y CONTROL

La gestión de los activos que constituyen el patrimonio del Fondo, así como las funciones de administración y representación las realiza Dux Inversores S.G.I.I.C., S.A., siendo la entidad depositaria Bankinter, S.A.

La auditoría del Fondo ha sido confiada a la firma PricewaterhouseCoopers. Los estados financieros y los documentos de información de DUX MIXTO VARIABLE, FI se someten anualmente a un examen, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, determinando si los mismos presentan adecuadamente la situación económica y financiera del Fondo según los principios de contabilidad generalmente aceptados.

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

4.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES Y PREVISIONES

En el inicio del año 2016 el panorama financiero viene marcado por dos de los principales desafíos que protagonizaron el devenir de los mercados a lo largo del pasado año: La ralentización en el ritmo de crecimiento de la economía de China y el pronunciado descenso del precio del petróleo.

La economía china sigue manteniendo un elevado nivel de crecimiento aunque su ritmo se está desacelerando en los últimos meses. Los efectos de la metamorfosis de su modelo productivo, que pretende depender menos de las exportaciones y especializarse en el sector servicios, se confirman cuándo analizamos el vertiginoso desplome del indicador del PMI manufacturero registrado desde el pasado verano. Por su parte, el Banco Popular de China ha seguido implementando diferentes medidas con objeto de dinamizar y reactivar su actividad económica y evitar las salidas de capitales de los últimos meses, continuando el yuan con su devaluación sobre el dólar estadounidense.

Por otro lado, el otro factor que ha determinado el comportamiento de los mercados financieros en el comienzo de año ha sido la evolución del precio del crudo. Actualmente, nos encontramos en una situación de exceso de oferta de petróleo que se ha visto agravada con la aparición de Irán. La antigua Persia, tras el levantamiento de las sanciones por parte de EEUU y resto de potencias mundiales, incrementará su producción en 500.000 nuevos barriles diarios en las próximas fechas, hecho que nos dibuja un nuevo escenario en la evolución del precio del crudo que no sólo afecta de forma significativa a las economías de los países productores y exportadores de petróleo, sino también implica notables repercusiones en otros países. En este sentido conviene resaltar que la caída del precio del petróleo del último año supone un ahorro de más de quince mil millones de euros para la economía española. Asimismo, los efectos de esta bajada en el precio del "oro negro" se empiezan a percibir en los resultados de las compañías petroleras.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2015

A pesar de lo indicado, la previsión de crecimiento de la economía mundial para 2016 es del 3,5%, apoyada en la fortaleza de las economías avanzadas (EEUU 2,5%, Zona Euro 1,7%) y en la recuperación de las emergentes. En EEUU se espera un repunte de la inflación y una subida de tipos de interés que pueden alcanzar el 1,25-1.50% a finales de año. Los mayores riesgos para la economía europea son de carácter político: Referéndum en el Reino Unido, evolución de Grecia, crisis de los refugiados, riesgos de atentados, etc. En España la previsión de crecimiento es del 2,8% y el mayor riesgo para nuestra economía es la incertidumbre sobre la constitución del nuevo gobierno.

China y, en general los países emergentes, constituyen los principales factores de riesgo para el cumplimiento de las previsiones anteriores. Hay que tener en cuenta que China representa más del 15% del PIB mundial y el conjunto de los países emergentes el 40% del PIB mundial. Otros factores de riesgo para el crecimiento mundial son la preocupante moderación del comercio, fuerte caída de las importaciones de los países que no forman parte de la OCDE, recortes en los planes de inversión de las petroleras y mineras.

Los riesgos más importantes para los mercados bursátiles son, por una parte, la desaceleración más brusca de lo previsto en China y/o de los emergentes que pudiera generar una nueva etapa de debilidad económica global y, por otra, la hipotética necesidad de una aceleración del ritmo de subidas de tipos de interés por parte de la Fed por un posible repunte de las ganancias empresariales. Estos riesgos implicarían momentos de alta volatilidad en los mercados. De hecho, las fuertes caídas generalizadas de las bolsas durante el comienzo de año, posiblemente exageradas, se explican por el temor a la evolución de la economía de China y a la fuerte disminución del precio del petróleo. Esperamos en que aún se pueda revertir esta situación y que se pueda cerrar el año sin pérdidas, confiando para ello en los apoyos de los bancos centrales, los resultados macro, los resultados empresariales y la valoración de los títulos. Los analistas son más positivos con la bolsa europea frente a la norteamericana. Los beneficios de la Zona Euro siguen lejos del pico anterior y por tanto con potencial de crecimiento frente los niveles máximos históricos de EEUU. La valoración de la renta variable europea está ajustada en términos históricos pero claramente atractiva con respecto a la deuda pública y corporativa. Ante el riesgo de fuerte volatilidad se hace necesario extremar la prudencia y posicionarse en valores defensivos.

5.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE DUX MIXTO VARIABLE, FONDO DE INVERSIÓN

Dux Mixto Variable sigue una política de inversiones muy prudente con una perspectiva de medio y largo plazo, en la que se persigue el crecimiento de su patrimonio. Invierte en renta fija y variable. La parte de renta variable puede oscilar entre el 30 y el 75%.

El Fondo ha iniciado 2016 con fuertes pérdidas, si bien confiamos en que se puedan mejorar los resultados a lo largo del año.

**Dux Mixto Variable FI,
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en fecha 15 de Marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 de Dux Mixto Variable FI, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- b) Cuentas de pérdidas y ganancias, y Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- c) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- d) Informe de gestión del ejercicio 2015.

FIRMANTES

FIRMA

D. Alberto Erhardt Alzaga
(*Presidente del Consejo*)

D. Alvaro Llanza Figueroa
(*Vocal*)

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

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