

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012
e Informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

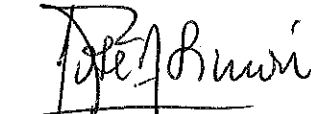
Al Consejo de Administración de Dux Inversores, SGIIC, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, 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 2012. 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.


José Antonio Simón
Socio – Auditor de Cuentas

29 de abril de 2013



PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.es

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	6 043 985,87	6 324 480,05
Deudores	303 543,85	312 646,08
Cartera de inversiones financieras	5 127 949,21	5 860 049,00
Cartera interior	1 259 060,45	4 723 353,29
Valores representativos de deuda	1 259 060,45	3 149 512,29
Instrumentos de patrimonio	-	1 573 841,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 869 058,88	1 136 517,15
Valores representativos de deuda	1 100 261,82	-
Instrumentos de patrimonio	2 772 372,30	1 094 769,15
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(3 575,24)	41 748,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(170,12)	178,56
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	612 492,81	151 784,97
TOTAL ACTIVO	6 043 985,87	6 324 480,05

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	6 036 575,81	6 317 217,60
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 036 575,81	6 317 217,60
Capital	-	-
Partícipes	3 342 330,66	5 235 193,64
Prima de emisión	-	-
Reservas	116 323,61	116 323,61
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	2 092 211,44	2 250 550,07
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	485 710,10	(1 284 849,72)
(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	7 410,06	7 262,45
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	7 410,06	7 262,45
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6 043 985,87	6 324 480,05

CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	3 350 554,30	3 358 210,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 350 554,30	3 358 210,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	6 488 612,42	6 974 322,52
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	6 488 612,42	6 974 322,52
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9 839 166,72	10 332 532,52

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresadas en euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2 325,26	3 556,13
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(77 478,91)</u>	<u>(104 693,26)</u>
Comisión de gestión	(57 912,09)	(70 622,63)
Comisión de depositario	(7 315,31)	(8 920,81)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 251,51)	(25 149,82)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(75 153,65)	(101 137,13)
Ingresos financieros	80 277,01	227 848,32
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>362 578,95</u>	<u>(1 205 574,43)</u>
Por operaciones de la cartera interior	184 844,70	(11 382,64)
Por operaciones de la cartera exterior	28 457,25	74 945,71
Por operaciones con derivados	149 277,00	(1 269 137,50)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4 974,30)	4 697,45
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>122 982,09</u>	<u>(210 683,93)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(104 855,38)	(95 182,97)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	230 231,51	(376 928,13)
Resultados por operaciones con derivados	(2 394,04)	261 427,17
Otros	-	-
Resultado financiero	560 863,75	(1 183 712,59)
Resultado antes de impuestos	485 710,10	(1 284 849,72)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>485 710,10</u>	<u>(1 284 849,72)</u>

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						485 710,10	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas						-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-	
Total de ingresos y gastos reconocidos						485 710,10	
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
Saldo al 31 de diciembre de 2011	5 235 193,64	116 323,61	2 250 550,07	(1 284 849,72)	-	-	6 317 217,60
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 235 193,64	116 323,61	2 250 550,07	(1 284 849,72)	-	-	6 317 217,60
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	485 710,10	-	-	485 710,10
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 284 849,72)	-	-	1 284 849,72	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	705 817,17	-	-	-	-	-	705 817,17
Reembolsos	(1 472 169,06)	-	-	-	-	-	(1 472 169,06)
Otras variaciones del patrimonio	158 338,63	-	(158 338,63)	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	3 342 330,66	116 323,61	2 092 211,44	485 710,10	-	-	6 036 575,81

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(1 284 849,72)					
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		(1 284 849,72)					
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 2010	6 480 209,76	116 323,61	2 250 550,07	(459 687,42)	-	-	8 387 396,02
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 480 209,76	116 323,61	2 250 550,07	(459 687,42)	-	-	8 387 396,02
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 284 849,72)	-	-	(1 284 849,72)
Aplicación del resultado del ejercicio	(459 687,42)	-	-	459 687,42	-	-	-
Operaciones con participes	1 042 596,03	-	-	-	-	-	1 042 596,03
Suscripciones	(1 827 924,73)	-	-	-	-	-	(1 827 924,73)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	5 235 193,64	116 323,61	2 250 550,07	(1 284 849,72)	-	-	6 317 217,60

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 23 de mayo de 2005. 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 1 de junio de 2005 con el número 3.192, 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, modificada por la Ley 31/2011 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.

La gestión y administración 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 Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 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.

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en 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, 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, calculado estos últimos tomando como base el patrimonio del Fondo.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% 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 2012 y 2011, el Fondo no está dividido en compartimentos.

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 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 0,95%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaría ha sido del 0,12%.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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.

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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 ascienden a 2.325,26 euros, en el ejercicio 2012 (3.556,13 euros en 2011).

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.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. 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.

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. 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 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.

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. Aún 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 2012 y 2011.

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.

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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.

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.

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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.

- 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 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, 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.

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V., posteriormente modificada por la Circular 1/2012, de 26 de julio, de la C.N.M.V.

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, cualquiera 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.

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.

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(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 "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.

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 2012 y 2011 no existen en la cartera operaciones de cesión de valores en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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.

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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.

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 "Partícipes" 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.

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".

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Depósitos de garantía	235 779,20	254 457,00
Administraciones Públicas deudoras	66 739,24	55 235,27
Operaciones pendientes de liquidar	-	1 868,88
Otros	1 025,41	1 084,93
	<u>303 543,85</u>	<u>312 646,08</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	25 227,16	55 235,27
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	41 512,08	-
	<u>66 739,24</u>	<u>55 235,27</u>

El capítulo "Deudores-Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2011, recogía principalmente el importe de los dividendos de los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Otros	<u>7 410,06</u>	<u>7 262,45</u>
	<u>7 410,06</u>	<u>7 262,45</u>

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(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 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	1 259 060,45	4 723 353,29
Valores representativos de deuda	1 259 060,45	3 149 512,29
Instrumentos de patrimonio	-	1 573 841,00
Cartera exterior	3 869 058,88	1 136 517,15
Valores representativos de deuda	1 100 261,82	-
Instrumentos de patrimonio	2 772 372,30	1 094 769,15
Derivados	(3 575,24)	41 748,00
Intereses de la cartera de inversión	(170,12)	178,56
	5 127 949,21	5 860 049,00

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 2012. 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 2011.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2012	2011
Cuentas en el depositario	561 158,40	101 199,58
Otras cuentas de tesorería	51 334,41	50 585,39
	612 492,81	151 784,97

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha oscilado durante el ejercicio 2012 para las cuentas en euros entre el 0,107% y el 1,005% (entre el 0,752% y el 1,47% en 2011). Los saldos en cuentas corrientes en divisa están remunerados al 0%, a excepción de las cuentas en coronas suecas, remuneradas al 1,172% (al 1,41% en 2011).

El capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, recoge principalmente el saldo mantenido en Altura Markets, A.V., S.A., donde se liquidan diariamente los márgenes de los contratos de derivados.

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>6 036 575,81</u>	<u>6 317 217,60</u>
Número de participaciones emitidas	<u>596 352,27</u>	<u>673 934,43</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,12</u>	<u>9,37</u>
Número de partícipes	<u>191</u>	<u>193</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 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 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen participaciones significativas, de acuerdo con lo establecido en el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

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 2012 y 2011, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	<u>6 488 612,42</u>	<u>6 974 322,52</u>
	<u>6 488 612,42</u>	<u>6 974 322,52</u>

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está 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.

Las diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades corresponden, principalmente, a la compensación en el ejercicio 2012 de bases imponibles negativas por un importe de 485.710,10 euros.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012 asciende a 6.488.612,42 euros.

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 de los últimos cuatro ejercicios.

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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.

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 realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

Al tratarse de una entidad 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 2012 y 2011, han ascendido a 3 miles de euros, respectivamente. 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 Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Letras ESTADO 0,250 2013-01-03	EUR	1 099 241,30	37,64	1 099 241,30	-
Letras ESTADO 1,000 2013-01-02	EUR	159 819,15	4,38	159 819,15	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 259 060,45	42,02	1 259 060,45	-
TOTAL Cartera Interior		1 259 060,45	42,02	1 259 060,45	-

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Deuda pública					
Letras BONOS ALEMANES 0,000 2013-02-13	EUR	1 100 440,00	(212,14)	1 100 261,82	(178,18)
TOTALES Deuda pública		1 100 440,00	(212,14)	1 100 261,82	(178,18)
Acciones admitidas cotización					
Acciones UNICREDITO ITALIANO	EUR	206 103,39	-	223 101,20	16 997,81
Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	288 481,44	-	291 312,00	2 830,56
Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	118 232,43	-	157 058,00	38 825,57
Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	157 668,75	-	163 200,00	5 541,25
Acciones ING GROEP NV	EUR	304 457,65	-	310 684,00	6 226,35
Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	260 310,45	-	270 190,00	9 879,55
Acciones COMMERZBANK	EUR	101 914,26	-	94 070,40	(7 843,86)
Acciones BASF	EUR	331 051,97	-	341 520,00	10 468,03
Acciones AEGON N.V.	EUR	144 818,42	-	158 499,00	13 680,58
Acciones BAYER A.G.	EUR	334 175,09	-	345 072,00	10 896,91
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	372 813,83	-	252 641,70	(120 172,13)
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	162 787,87	-	165 024,00	2 236,13
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 782 805,55	-	2 772 372,30	(10 433,25)
TOTAL Cartera Exterior		3 883 245,55	(212,14)	3 872 634,12	(10 611,43)

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro FTSE 100 INDEX 10	GBP	510 774,30	503 809,09	18/03/2013
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	2 839 780,00	2 798 050,00	18/03/2013
TOTALES Futuros comprados		3 350 554,30	3 301 859,09	
TOTALES		3 350 554,30	3 301 859,09	

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Letras ESTADO 0,400 2012-01-02	EUR	649 789,45	14,23	649 789,45	-
Letras ESTADO 0,800 2012-01-05	EUR	2 499 722,84	164,33	2 499 722,84	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		3 149 512,29	178,56	3 149 512,29	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones VUELING AIRLINES SA	EUR	213 632,60	-	112 230,00	(101 402,60)
Acciones OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	EUR	443 928,87	-	437 988,00	(5 940,87)
Acciones GAMESA	EUR	233 317,58	-	213 144,00	(20 173,58)
Acciones ENAGAS	EUR	125 537,62	-	131 468,00	5 930,38
Acciones ANTENA 3 TELEVISION	EUR	271 327,02	-	186 000,00	(85 327,02)
Acciones ACCIONA	EUR	132 322,66	-	133 460,00	1 137,34
Acciones FERROVIAL	EUR	130 183,10	-	137 077,50	6 894,40
Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	124 940,98	-	128 953,50	4 012,52
Acciones BBVA	EUR	83 495,27	-	93 520,00	10 024,73
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 758 685,70	-	1 573 841,00	(184 844,70)
TOTAL Cartera Interior		4 908 197,99	178,56	4 723 353,29	(184 844,70)

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones UNILEVER N.V.	EUR	81 362,02	-	87 681,00	6 318,98
Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	174 606,91	-	163 400,00	(11 206,91)
Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	174 444,74	-	192 950,00	18 505,26
Acciones GLAXOSMITHKLINE	GBP	164 983,71	-	176 164,25	11 180,54
Acciones DANONE	EUR	162 949,76	-	165 138,00	2 188,24
Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	80 229,67	-	85 149,00	4 919,33
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	295 261,02	-	224 286,90	(70 974,12)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 133 837,83	-	1 094 769,15	(39 068,68)
TOTAL Cartera Exterior		1 133 837,83	-	1 094 769,15	(39 068,68)

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	22 570,00	23 080,00	16/03/2012
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	525 090,00	530 840,00	16/03/2012
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	2 810 550,00	2 838 840,00	16/03/2012
TOTALES Futuros comprados		3 358 210,00	3 392 760,00	
TOTALES		3 358 210,00	3 392 760,00	

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2012

1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2012

Las principales bolsas mundiales han tenido en 2.012 unos resultados positivos. En Europa destacan Grecia y Alemania con una revalorización del 33,4% y 29,1% respectivamente. En Asia, las que mejor se han comportado han sido India (25,7%) y Japón (22,9%). La bolsa española, por el contrario, ha cerrado con unas pérdidas del 4,7%.

El año ha sido muy convulso, especialmente en Europa, donde existía el riesgo de un nuevo agravamiento de la crisis de deuda. Los acuerdos alcanzados en la Cumbre europea del mes de junio, para la puesta en marcha de una unión bancaria, con la propuesta de designación del BCE como supervisor bancario único, servían como punto de inflexión, sobre todo para los países periféricos, con una sustancial relajación del riesgo soberano. A estos acuerdos previsiblemente seguirán otros, como la creación de un Fondo de Resolución Bancaria y de un Fondo de Garantía de Depósitos comunitario. Se trata de medidas de apoyo al proyecto del euro, consistentes en una mayor integración fiscal y el otorgamiento de nuevas capacidades de actuación a los mecanismos de rescate, entre ellos la recapitalización directa al sector bancario de países que no estén sometidos a un programa de rescate.

La agudización de la incertidumbre mundial en 2.012, por el riesgo de contagio de la Eurozona y el debilitamiento de la demanda, ha motivado una contundente actuación de los bancos centrales de la economías desarrolladas, desplegando potentes medidas de actuación, algunas de ellas heterodoxas, ante el escaso margen con el que contaban sus políticas monetarias tradicionales. Estas medidas han ayudado a recuperar gran parte del terreno perdido. En los últimos días del año, los mercados volvieron a sufrir nuevas tensiones como consecuencia de los riesgos del llamado abismo fiscal en EEUU, aunque afortunadamente se alcanzó, in extremis, un acuerdo de mínimos que por el momento ha salvado la situación.

En España se han tomado muchas medidas, en general bastante impopulares, para la reforma laboral, el saneamiento de la banca y el ajuste del déficit público y se esperan nuevas medidas, algunas de ellas orientadas al redimensionamiento del sector público. Puede que estas medidas a largo plazo sean muy beneficiosas para nuestra economía, pero a corto plazo parecen necesarias unas políticas de estímulo que permitan la reducción de la alta tasa de desempleo. La situación sigue siendo muy complicada y hay muchos expertos que creen que debe solicitarse el rescate. El Gobierno, que se resiste a tomar esta medida, se está viendo favorecido por la reducción de la prima de riesgo que está facilitando la colocación de la deuda pública. Las fuertes medidas de ajuste del gasto público, junto con importantes incrementos de la imposición fiscal, están permitiendo un acercamiento a los objetivos de déficit.

La política de inversiones de la gestora, en el segundo semestre, se ha caracterizado por el mantenimiento del nivel de inversión en renta variable, en los primeros meses, y la posterior adición de posiciones en la última parte del año. Se han continuado sobreponderando los depósitos bancarios y se ha reducido la inversión en consumo básico, incrementándose en otros sectores más cíclicos, así como en el financiero. La inversión en divisas y la exposición geográfica permanece sin apenas cambios, dada su utilidad para diversificar el riesgo macroeconómico de la zona euro. Por otro lado, se han seguido realizando inversiones en letras alemanas y otros activos seguros en euros, pero en menor medida que en periodos anteriores.

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2012

2.- INFORMACIÓN SOBRE LA ACTIVIDAD Y RENTABILIDAD DEL FONDO

2.1 Política de inversiones

Dux Renta Variable Europea invierte en activos de renta variable europea, principalmente en euros. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las participaciones del fondo a largo plazo.

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 31.12.12

	31.12.12		31.12.11	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR	1.259.102,47	24,54%	4.723.531,85	81,18%
Deuda Pública repo	1.259.102,47	24,54%	3.149.690,85	54,13%
Renta variable nacional....	0,00	0,00%	1.573.841,00	27,05%
CARTERA EXTERIOR	3.872.421,98	75,46%	1.094.769,15	18,82%
Renta fija extranjera	1.100.049,68	21,43%	0,00	0,00%
Renta variable extranjera	2.772.372,30	54,03%	1.094.769,15	18,82%
TOTALES	5.131.524,45	100,00%	5.818.301,00	100,00%

2.4 Resultados del Fondo año 2012

En este ejercicio el Fondo ha obtenido un resultado positivo de 485.710,10 euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.

2.5 Rentabilidad de las participaciones.

El valor liquidativo de las participaciones de Dux Renta Variable ha aumentado un 7,99% durante el presente ejercicio:

	Patrimonio (miles de euros)	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2011	6.317.217,60	673.934,43238	9,37364
Año 2012	6.036.575,81	596.352,26819	10,12250

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.

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2012

La auditoría del Fondo ha sido confiada a la firma PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. Los estados financieros y los documentos de información de DUX RENTA VARIABLE EUROPEA, 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 modificaciones posteriores, sin perjuicio de las facultades expresamente atribuibles a otros Departamentos u Organismos.

4.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES Y PREVISIONES

Se ha iniciado el año con las mismas incertidumbres que influyeron negativamente en el devenir económico de finales del pasado ejercicio. La debilidad de la demanda, tanto interna como externa, y el deterioro del sentimiento económico, mantendrán la economía en fase contractiva. A pesar de ello, el nivel de volatilidad de los mercados bursátiles en el mes de enero ha sido mínimo. Las Bolsas han acentuado su atractivo registrando entradas de dinero vía fondos de renta variable, provenientes en parte de los buenos resultados empresariales del cuarto trimestre (tres de cada cuatro compañías superaron las expectativas).

En Estados Unidos, la madrugada del 1 de enero, el Senado, primero, y la Cámara de Representantes, después, aprobaron un paquete de medidas, que permitió evitar "in extremis" los efectos no deseados derivados del "precipicio fiscal". La extensión de la mayor parte de los incentivos fiscales de \$600.000 millones, que estuvieron vigentes durante el año 2.012, logró despejar las dudas acerca de la evolución de la economía estadounidense.

El Fondo Monetario Internacional ha revisado a la baja sus previsiones de crecimiento global para este año, hasta situarlas en el 3,5%, frente al 3,6% que estimó en Octubre. Según estas previsiones, las economías avanzadas tendrán una actividad débil, cercana al 2%. La ralentización de la economía es más patente en Europa, lastrada por la crisis de los países periféricos y las políticas para la reducción de su endeudamiento y de sus desequilibrios fiscales. No obstante, se advierten algunos síntomas de estabilización coyunturales, siendo los principales riesgos de tipo político, por el retraso en la implementación de las reformas estructurales, y los derivados de los desequilibrios en las grandes economías industrializadas. Los pronósticos del F.M.I. para el año 2.014 a nivel global son algo mejores (4,1%).

Se espera una actuación conjunta y coordinada de las autoridades mundiales para relanzar la economía, aprobando nuevas medidas de estímulo y compromisos en lo referente a los cambios de las divisas. También se espera que los bancos centrales contribuyan a este objetivo, manteniendo los actuales bajos tipos de interés y dotando de liquidez a los mercados.

Dux Renta Variable Europea, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2012

En España, se espera que las importantes y costosas medidas que se han adoptado para sanear y reestructurar el sector financiero, permitan a los Bancos retomar la concesión de créditos a las empresas y particulares. Las medidas para la reducción del déficit fiscal están dificultando el consumo y la creación de empleo, pero están permitiendo al Estado obtener financiación a tipos de interés más bajos, alejando el fantasma del rescate. Por otra parte, los grandes ajustes realizados en los costes de las empresas, están mejorando su competitividad, con el consiguiente efecto positivo en las exportaciones. Según el F.M.I., la economía española se contraerá este año el -1,5% pero en el segundo semestre se podrán ver signos de mejora y en 2.014 podrá registrarse un crecimiento del 0,8%.

5.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE DUX RENTA VARIABLE EUROPEA, FONDO DE INVERSIÓN

Dux Renta Variable Europea 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 principalmente en renta variable.

Aunque el año 2013 inicia con bastantes incertidumbres, creemos que las medidas que se están tomando en Europa para ajustar los déficits fiscales y las que seguramente se tomarán a nivel mundial para relanzar la actividad, podrán traducirse en una mejora de la economía y de los mercados financieros, que posiblemente empiece a percibirse a partir del segundo semestre del año.

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

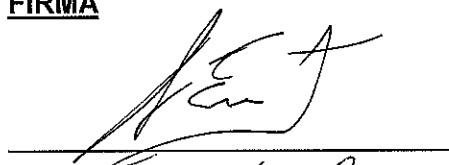
Reunidos los Administradores de Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en fecha 26 de Marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 de Dux Renta Variable Europea FI, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- b) Cuentas de pérdidas y ganancias, y Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- c) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.
- d) Informe de gestión del ejercicio 2012.

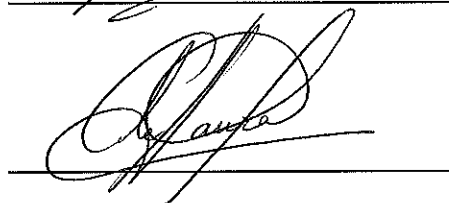
FIRMANTES

FIRMA

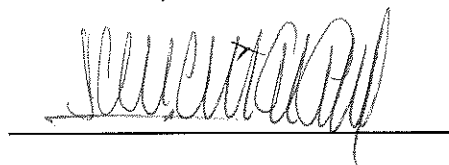
D. Alberto Erhardt Alzaga
(*Presidente del Consejo*)



D. Alvaro Llanza Figueroa
(*Vocal*)



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



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

