

## **Dux Mixto Variable, F.I.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2022  
Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Dux Mixto Variable, F.I. por encargo de los administradores de Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (la Sociedad gestora):

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Dux Mixto Variable, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

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

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

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

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

***Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos***

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

***Valoración de la cartera***

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores de la Sociedad gestora 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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

---

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

---

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Iñigo Martínez Goirigolzarri (24446)

22 de marzo de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 03/23/01338

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



009233142

CLASE 8.<sup>a</sup>**Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021 (*)</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>85 240 161,37</b>	<b>77 136 741,45</b>
Deudores	205 576,66	35 770 152,90
Cartera de inversiones financieras	84 150 806,73	38 784 739,39
Cartera interior	44 123 436,96	12 848 637,12
Valores representativos de deuda	44 123 436,96	12 845 439,17
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	3 197,95
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	39 857 219,92	25 877 154,89
Valores representativos de deuda	12 616 775,48	17 382 263,70
Instrumentos de patrimonio	16 581 904,34	5 131 302,25
Instituciones de Inversión Colectiva	6 382 700,88	2 461 678,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	4 275 839,22	901 910,94
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	170 149,85	58 947,38
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	883 777,98	2 581 849,16
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>85 240 161,37</b>	<b>77 136 741,45</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

(\*) Se presenta, única y exclusivamente a los fines comparativos.



009233143

CLASE 8.ª

**Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021 (*)</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>83 268 456,87</b>	<b>76 445 195,57</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	83 268 456,87	76 445 195,57
Capital	-	-
Partícipes	87 161 249,57	69 883 661,46
Prima de emisión	-	-
Reservas	95 403,30	95 403,30
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(3 988 196,00)	6 466 130,81
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1 971 704,50</b>	<b>691 545,88</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	130 100,86	379 760,99
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 841 603,64	311 784,89
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>85 240 161,37</b>	<b>77 136 741,45</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2022</b>	<b>2021 (*)</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>226 569 266,23</b>	<b>138 413 046,16</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	102 863 842,80	99 034 303,26
Compromisos por operaciones cortas de derivados	123 705 423,43	39 378 742,90
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>3 988 196,00</b>	-
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	3 988 196,00	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>230 557 462,23</b>	<b>138 413 046,16</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

(\*) Se presenta, única y exclusivamente a los fines comparativos.



009233144

CLASE 8.ª

**Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresada en euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	53,33	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 204 439,47)	(1 166 422,49)
Comisión de gestión	(965 767,36)	(925 379,04)
Comisión de depositario	(92 713,68)	(88 836,33)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(145 958,43)	(152 207,12)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 204 386,14)</b>	<b>(1 166 422,49)</b>
Ingresos financieros	932 449,44	933 263,30
Gastos financieros	(4 930,59)	(8 984,69)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(3 827 506,63)	(2 565 534,85)
Por operaciones de la cartera interior	(29 962,40)	100 370,82
Por operaciones de la cartera exterior	(2 049 761,15)	(3 706 926,14)
Por operaciones con derivados	(1 747 783,08)	1 041 020,47
Otros	-	-
Diferencias de cambio	219 764,45	(159 185,65)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(103 586,53)	9 493 025,20
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	388 709,46	(52 506,53)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2 564 352,19)	6 101 312,51
Resultados por operaciones con derivados	2 072 056,20	3 444 219,22
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(2 783 809,86)</b>	<b>7 692 583,31</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(3 988 196,00)</b>	<b>6 526 160,82</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(60 030,01)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(3 988 196,00)</b>	<b>6 466 130,81</b>

Las Notas 1 a 13, 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 2022.

(\*) Se presenta, única y exclusivamente a los fines comparativos.

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)

#### Al 31 de diciembre de 2022

#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(3 988 196,00)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

(3 988 196,00)

#### Total de ingresos y gastos reconocidos

#### 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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021 (*)</b>	69 883 661,46	95 403,30	-	6 466 130,81	-	-	76 445 195,57
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>69 883 661,46</b>	<b>95 403,30</b>	<b>-</b>	<b>6 466 130,81</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>76 445 195,57</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(3 988 196,00)	-	-	(3 988 196,00)
Aplicación del resultado del ejercicio	6 466 130,81	-	-	(6 466 130,81)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	12 934 009,44	-	-	-	-	-	12 934 009,44
Reembolsos	(2 122 552,14)	-	-	-	-	-	(2 122 552,14)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>87 161 249,57</b>	<b>95 403,30</b>	<b>-</b>	<b>3 988 196,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>83 268 456,87</b>

Las Notas 1 a 13, 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 2022.

(\*) Se presenta, única y exclusivamente a los fines comparativos.



CLASE 8.ª



009233145

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)

#### Al 31 de diciembre de 2021

#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 6 466 130,81

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 6 466 130,81**

#### 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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>59 572 183,18</b>	<b>95 403,30</b>	-	<b>1 476 711,97</b>	-	-	<b>61 144 298,45</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>59 572 183,18</b>	<b>95 403,30</b>	-	<b>1 476 711,97</b>	-	-	<b>61 144 298,45</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6 466 130,81	-	-	6 466 130,81
Aplicación del resultado del ejercicio	1 476 711,97	-	-	(1 476 711,97)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	3 345 365,62	-	-	-	-	-	3 345 365,62
Reembolsos	(2 893 064,21)	-	-	-	-	-	(2 893 064,21)
Remanente procedente de fusión (nota 1)	8 382 464,90	-	-	-	-	-	8 382 464,90
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021 (*)</b>	<b>69 883 661,46</b>	<b>95 403,30</b>	-	<b>6 466 130,81</b>	-	-	<b>76 445 195,57</b>



CLASE 8.ª



009233146

(\*) Se presenta, única y exclusivamente a los fines comparativos.



009233147

**CLASE 8.ª****Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(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 Plaza de la Independencia 6, 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.

Durante el ejercicio 2021, se produjo una fusión por absorción, en la que el Fondo Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión, fue el Fondo absorbente.

El consejo de Administración de Dux Inversores SGIIC, S.A.U., en su reunión de 18 de noviembre de 2020, acordó la fusión por absorción de Matterhorn Investments SICAV S.A. por Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión.

Con fecha 11 de diciembre de 2020, C.N.M.V. autorizó, la solicitud de la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria de las citadas IICs, relativa a la fusión por absorción de Matterhorn Investments SICAV S.A. (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 2.659), por Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión.

La citada fusión se llevó a cabo el 23 de marzo de 2021, tomando los estados financieros del Fondo absorbido, de fecha 22 de marzo de 2021, para el cálculo de la ecuación de canje, obtenida como resultado del cociente entre el valor liquidativo de la Sociedad absorbida y el valor liquidativo del Fondo absorbente, la cual, ha resultado ser:

<u>Sociedad absorbida</u>	<u>Ecuación de canje</u>
Matterhorn Investments SICAV S.A.	0,89517

En aplicación de la citada ecuación, cada accionista de la Sociedad absorbida recibió por cada una de sus acciones en la misma, las participaciones del Fondo absorbente establecidas en la ecuación de canje.



009233148

CLASE 8.ª

**Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

Como consecuencia de la citada fusión, Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión adquirió en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Matterhorn Investments SICAV S.A., quedando el Fondo absorbente plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de la Sociedad absorbida. Por tanto, la citada Sociedad absorbida quedó disuelta y extinguida sin liquidación.

A la fecha de la fusión, las principales magnitudes financieras de la Sociedad absorbida han sido las siguientes:

<u>Estados financieros (22/03/2021)</u>	<u>Matterhorn Investments SICAV S.A.</u>
Deudores	400 268,77
Cartera de inversiones financieras	7 419 420,78
Periodificaciones a corto plazo	0,00
Tesorería	933 606,78
<b>Total Activo</b>	<b>8 753 296,33</b>
Capital	2 720 790,00
Prima de emisión	316 751,33
Reservas	4 745 775,00
Resultados de ejercicios anteriores	211 955,65
Acciones propias	(15,40)
Pérdidas y ganancias	387 208,32
Resto de pasivos	370.831,43
<b>Total Patrimonio y Pasivo</b>	<b>8 753 296,33</b>
Pérdidas fiscales a compensar	-

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2021 de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión, recogía todos los apuntes contables derivados del patrimonio adquirido de la Sociedad absorbida, desde el 23 de marzo de 2021, fecha de la citada fusión por absorción.

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.



009233149

## CLASE 8.ª

### Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

#### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Dux Inversores SGIIC, S.A.U., sociedad ahora participada al 100,00% por Dux Inversores Capital, Agencia de Valores S.A., con motivo de la adquisición realizada por esta con fecha 13 de mayo de 2022 (pasando a ser titular del 85% al referido 100% del capital social). Paralelamente, con fecha 18 de mayo de 2022, Abante Asesores S.A. adquirió el 70% del Capital Social de la referida AV. La Entidad Depositaria del Fondo es 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.

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

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 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 pignorar 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.



009233150

CLASE 8.ª

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- 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 2022 y 2021 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 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 1,25%, en ambos ejercicios.

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 2022 y 2021 la comisión de depositaría ha sido del 0,12%, en ambos ejercicios.

Durante el ejercicio 2022 y 2021 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante el ejercicio 2022 el Fondo ha recibido 53,33 euros, correspondientes a la devolución de las comisiones de gastos devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo. Durante el ejercicio 2021 el Fondo no recibió importe alguno por este tipo de comisión de gestión.

#### 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.



009233151

## CLASE 8.ª

### Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

#### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

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.
- **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.

El ejercicio 2022 han estado fuertemente marcado por la coyuntura económica y geopolítica derivada del conflicto entre Rusia y Ucrania, las tensiones inflacionistas en un entorno postpandemia y las decisiones de los diversos Bancos Centrales en materia de política macroeconómica con la consiguiente subida de tipos de interés. En este contexto, la Dirección ha procedido a evaluar el impacto que podría manifestarse por la propagación de los efectos asociados al incremento de la energía y materias primas, y al empeoramiento de las perspectivas macroeconómicas, en las principales estimaciones utilizadas por la Entidad.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales aún existe incertidumbre sobre los impactos económicos y financieros de la crisis generada por la situación geopolítica.

No obstante, tras evaluar los potenciales efectos, la Entidad considera que cuenta con unos elevados niveles de solvencia y liquidez que le permita sostener la continuidad de su negocio en un entorno como el actual.



009233152

CLASE 8.ª

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

## 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 C.N.M.V. 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 2022 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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

A efectos de comparabilidad hay que tener en consideración que, tal y como queda recogido en la nota 1, en el ejercicio 2021 se produjo la fusión por absorción de Matterhorn Investments SICAV S.A. por parte del Fondo.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.



009233153

## CLASE 8.ª

### Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

#### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) 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 2022 y 2021.

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.



009233154

CLASE 8.ª

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

#### 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.

##### *i. Ingresos por intereses y dividendos*

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

##### *ii. Comisiones y conceptos asimilados*

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la IIC” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

##### *iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros” según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

##### *iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.



009233155

CLASE 8.ª

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

#### 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.

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.

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.



009233156

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- 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 Inversión Colectiva de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, 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.



009233157

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

#### 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.

#### 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.



009233158

## CLASE 8.ª

### Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

#### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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.



009233159

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y PARTICIPACIONES

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

#### i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

#### j) 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.

#### k) 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

#### l) 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.



009233160

CLASE 8.ª

**Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

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.

m) 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 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	-	2 700 363,30
Administraciones Públicas deudoras	205 576,66	205 669,33
Operaciones pendientes de liquidar	-	32 823 465,10
Otros	-	40 655,17
	<u>205 576,66</u>	<u>35 770 152,90</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021, recogía los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre del ejercicio.



009233161

CLASE 8.ª

**Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	101 354,28	112 256,74
Retenciones practicadas en origen.	61 966,78	54 443,88
Impuestos sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	42 255,60	38 968,71
	<u>205 576,66</u>	<u>205 669,33</u>

Durante el mes de enero de 2022 procedió a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021.

El capítulo "Deudores – Otros" al 31 de diciembre de 2021 recogía el importe de dividendos pendientes de liquidar.

**5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Administraciones Públicas acreedoras	7 555,88	124 496,15
Operaciones pendientes de liquidar	2 859,95	162 824,27
Otros	119 685,03	92 440,57
	<u>130 100,86</u>	<u>379 760,99</u>

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
I.R.P.F. retenido a partícipes	7 555,88	60 554,94
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	63 941,21
	<u>7 555,88</u>	<u>124 496,15</u>

El capítulo "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre 2022 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y análisis pendientes de pago al cierre del ejercicio (comisiones de gestión y depositaría pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2021).



009233162

**CLASE 8.ª****Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

**6. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
<b>Cartera interior</b>	<b>44 123 436,96</b>	<b>12 848 637,12</b>
Valores representativos de deuda	44 123 436,96	12 845 439,17
Instituciones de Inversión Colectiva	-	3 197,95
<b>Cartera exterior</b>	<b>39 857 219,92</b>	<b>25 877 154,89</b>
Valores representativos de deuda	12 616 775,48	17 382 263,70
Instrumentos de patrimonio	16 581 904,34	5 131 302,25
Instituciones de Inversión Colectiva	6 382 700,88	2 461 678,00
Derivados	4 275 839,22	901 910,94
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>170 149,85</b>	<b>58 947,38</b>
	<b>84 150 806,73</b>	<b>38 784 739,39</b>

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 2022. 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 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	314 236,51	1 642 185,28
Cuentas en divisa	171 508,84	728 979,82
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	559 610,86	139 308,60
Otras cuentas de tesorería en divisa	(161 578,23)	71 375,46
	<b>883 777,98</b>	<b>2 581 849,16</b>



009233163

**CLASE 8.ª****Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

En el ejercicio 2022, el importe de la remuneración en los tipos de interés de las cuentas en el Depositario en euros asciende, desde el 1 de enero hasta el 31 de julio a -0,5%, desde el 1 de agosto hasta el 30 de noviembre a 0,0% y desde el 1 de diciembre hasta el 31 de diciembre a €STR un día menos 0,20% (en el ejercicio 2021, el importe de la remuneración en los tipos de interés de las cuentas fue del -0,50%).

Los saldos en cuentas corrientes en el Depositario en divisa están remunerados al 0,0% salvo la cuenta corriente en dólares que está remunerada, entre el 0,06% y el 3,56% y la cuenta corriente en libras que está remunerada entre el 0,02% y el 3,10% (en el ejercicio 2021, el importe de la remuneración en los tipos de interés de las cuentas fue del 0,00%).

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge el saldo mantenido en Altura Markets, A.V., S.A., donde se liquida diariamente los márgenes de los contratos de derivados, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

**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 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes	83 268 456,87	76 445 195,57
Número de participaciones emitidas	4 867 472,66	4 247 545,01
Valor liquidativo por participación	17,11	18,00
Número de partícipes	344	352

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 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 2022 no existen participaciones significativas.



009233164

**CLASE 8.ª****Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2021 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% ascendía al cierre del ejercicio a uno, representando el 22,14% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

**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 2022 y 2021, respectivamente.

**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	3 988 196,00	-
	<b>3 988 196,00</b>	<b>-</b>

**11. Administraciones públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Al 31 de diciembre de 2022, las bases imponible del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

Al 31 de diciembre del 2022 no existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



009233165

**CLASE 8.ª**

## **Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2021 recogía el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtenía, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en normativa vigente.

La diferencia entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2021, se correspondía con la compensación en el ejercicio 2021 de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 523.159,61 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, y sucesivas modificaciones. 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 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. 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.



009233166

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 éste al 31 de diciembre de 2022. Adicionalmente, en el Anexo I, se recogen las Adquisiciones temporarias de activos contratadas con el mismo al 31 de diciembre de 2022.

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 2022 y 2021, ascienden a 3 miles de euros y 4 miles de euros, respectivamente.

### 13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

**Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)



009233167

**CLASE 8.ª**

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Obligaciones KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	300 124,04	384,78	283 249,46	(16 874,58)	ES0343307015
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>300 124,04</b>	<b>384,78</b>	<b>283 249,46</b>	<b>(16 874,58)</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
Pagarés ELECNOR 2,700 2023-03-17	EUR	993 532,99	952,71	993 532,99	-	ES05297431Q5
Pagarés VALLEHERMOSO 1,250 2023-02-28	EUR	790 123,44	8 298,90	790 123,44	-	ES0582870197
Pagarés VALLEHERMOSO 2,650 2023-02-28	EUR	889 793,01	6 446,57	889 793,01	-	ES0582870197
Pagarés VALLEHERMOSO 3,050 2023-03-24	EUR	992 371,00	826,41	992 371,00	-	ES0582870J05
Pagarés FOCYCSA 2,281 2023-02-21	EUR	1 690 281,15	4 324,35	1 690 281,15	-	XS25660032877
Pagarés FOCYCSA 3,042 2023-04-20	EUR	1 980 198,00	1 806,97	1 980 198,00	-	XS25706651039
Pagarés FOCYCSA 2,738 2023-03-21	EUR	993 295,00	817,07	993 295,00	-	XS2570727466
Pagarés CONSTRUCC.Y AUXILIAR 1,950 2023-01-17	EUR	796 807,31	2 510,51	796 807,31	-	ES0521975229
Pagarés VALLEHERMOSO 1,250 2023-01-13	EUR	790 150,38	9 522,93	790 150,38	-	ES0582870155
Pagarés ELECNOR 2,350 2023-01-19	EUR	996 024,01	2 819,99	996 024,01	-	ES05297431K8
Pagarés ACCIONA 2,606 2023-02-15	EUR	3 584 134,80	4 343,11	3 584 134,80	-	XS2569059061
Pagarés VIDRALA SA 0,000 2023-01-11	EUR	1 299 999,99	-	1 299 999,99	-	ES0583746377
Pagarés VIDRALA SA 1,000 2023-03-10	EUR	995 038,00	3 105,18	995 038,00	-	ES0583746385
Pagarés VIDRALA SA 2,200 2023-02-10	EUR	796 973,60	1 103,53	796 973,60	-	ES0583746401
Pagarés CIE AUTOMOTIVE 1,774 2023-02-08	EUR	992 617,00	5 544,16	992 617,00	-	XS2532334278
Pagarés CIE AUTOMOTIVE 2,838 2023-03-29	EUR	592 944,00	3 033,52	592 944,00	-	XS2551339265
Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,140 2023-04-12	EUR	1 979 544,10	3 224,82	1 979 544,10	-	XS25668314145
Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 2,610 2023-02-17	EUR	1 194 618,33	1 364,47	1 194 618,33	-	ES0505130395
Pagarés CONSTRUCC.Y AUXILIAR 2,100 2023-02-03	EUR	1 992 776,00	3 436,70	1 992 776,00	-	ES0521975237
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>24 341 222,11</b>	<b>63 481,90</b>	<b>24 341 222,11</b>		
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPO BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	3 499 428,55	325,90	3 499 428,55	-	ES00000012K61
REPO BANKINTER 1,700 2023-01-05	EUR	15 999 536,84	2 234,82	15 999 536,84	-	ES00000012E51
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>19 498 965,39</b>	<b>2 560,72</b>	<b>19 498 965,39</b>		
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>44 140 311,54</b>	<b>66 427,40</b>	<b>44 123 436,96</b>	<b>(16 874,58)</b>	

**Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8ª**



009233168

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Obligaciones ALTRIA GROUP INC 2,200 2027-06-15	EUR	1 151 254,00	22 325,81	1 161 037,92	9 783,92	XS1843443190
Obligaciones BAYER A.G. 2,780 2025-01-12	EUR	1 217 320,00	10 123,47	1 211 105,98	(6 214,02)	XS2281342878
Obligaciones VALLEHERMOSO 3,250 2024-04-02	EUR	988 210,00	27 600,63	980 153,75	(8 056,25)	XS2325693369
Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	899 506,15	1 828,73	882 540,80	(16 965,35)	XS1203854960
Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 2,375 2024-10-07	EUR	208 375,08	1 108,81	202 696,02	(5 679,06)	XS2153593103
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	581 265,01	-	645 740,00	64 474,99	IE00B4ND3602
Obligaciones CARREFOUR SUPERMARCH 0,875 2023-0	EUR	99 861,50	562,58	99 166,06	(695,44)	FR0013342128
Obligaciones DIAGEO PLC 0,125 2023-10-12	EUR	496 015,41	1 027,74	489 555,96	(6 459,45)	XS1982107903
Obligaciones ROYAL DUTCH SHELL 1,125 2024-04-07	EUR	250 307,96	1 954,24	243 971,03	(6 336,93)	XS2154418144
Obligaciones BAYER A.G. 0,375 2024-07-06	EUR	200 234,82	309,41	191 190,40	(9 044,42)	XS2199265617
Obligaciones MCDONALD S CORP 0,625 2024-01-29	EUR	799 910,09	4 656,80	784 059,64	(15 850,45)	XS1725630740
Obligaciones COCA COLA 0,500 2024-03-08	EUR	497 851,10	2 920,85	485 054,60	(12 796,50)	XS1574672397
Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,875 2023-04-12	EUR	275 478,66	1 392,50	274 047,16	(1 431,50)	XS1806457211
Obligaciones PHILIP MORRIS INTERN 0,125 2026-08-03	EUR	788 737,62	1 573,74	697 043,96	(91 693,66)	XS2035473748
Obligaciones KERING 0,250 2023-05-13	EUR	99 961,04	184,40	99 329,19	(631,85)	FR0013512381
Obligaciones IMPERIAL TOBACCO GRO 1,125 2023-08-14	EUR	783 128,00	6 944,72	784 539,33	1 411,33	XS1951313680
Obligaciones E.ON 0,000 2023-12-18	EUR	799 440,40	22,96	779 385,04	(20 055,36)	XS2103015009
Obligaciones E.ON 0,375 2023-04-20	EUR	216 730,94	759,11	215 548,69	(1 182,25)	XS2177575177
Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-	EUR	1 508 845,41	14 631,04	1 408 527,32	(100 318,09)	XS1814065345
Obligaciones ESSILORLUXOTTICA 0,000 2023-05-27	EUR	495 324,86	2 804,96	493 017,57	(2 307,29)	FR0013463643
Obligaciones GLAXOSMITHKLINE 0,000 2023-09-23	EUR	496 403,30	989,95	489 065,06	(7 338,24)	XS2054626788
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>12 854 161,35</b>	<b>103 722,45</b>	<b>12 616 775,48</b>	<b>(237 385,87)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones VONOVIA SE	EUR	475 272,48	-	433 794,00	(41 478,48)	DE000A1ML7J1
Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	1 169 645,88	-	1 057 980,00	(111 665,88)	NL0010273215
Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	1 752 078,69	-	1 545 364,31	(206 714,38)	US02079K3059
Acciones MICROSOFT	USD	1 739 853,84	-	1 663 394,20	(76 459,64)	US5949181045
Acciones PHILIPS ELECTRONICS	EUR	608 241,13	-	630 180,00	21 938,87	NL0000009538
Acciones PUMA AG RUDOLF DASSLER SPORT	EUR	506 371,65	-	584 010,00	77 638,35	DE0006969603
Acciones VF CORP	USD	332 545,50	-	358 504,44	25 958,94	US9182041080
Acciones FACEBOOK	USD	790 134,84	-	809 386,26	19 251,42	US30303M1027
Acciones NETFLIX INC	USD	405 440,33	-	385 644,09	(19 796,24)	US64110L1061
Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	614 456,24	-	632 799,00	18 342,76	DE0005785802
Acciones ADIDAS AG	EUR	1 158 756,16	-	1 198 124,00	39 367,84	DE000A1EWWW0

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

CLASE 8ª



	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Cartera Exterior</b>						
Acciones LGI HOMES	USD	354 206,42	-	337 356,37	(16 850,05)	US50187T1060
Acciones NEMETSCHEK SE	EUR	703 452,62	-	701 043,00	(2 409,62)	DE0006452907
Acciones TAKEAWAY.COM	EUR	1 196 251,83	-	1 109 950,00	(86 301,83)	NL0012015705
Acciones GENERAC HOLDING INC	USD	334 970,89	-	366 720,22	31 749,33	US3687361044
Acciones HELLOFRESH SE	EUR	1 556 209,79	-	1 329 317,50	(226 892,29)	DE000A161408
Acciones STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	337 772,63	-	336 829,52	(943,11)	US8545021011
Acciones DELIVERY HERO SE	EUR	1 240 942,33	-	1 343 400,00	102 457,67	DE000AZE4K43
Acciones SVB FINANCIAL GROUP	USD	339 728,19	-	365 472,21	25 744,02	US78486Q1013
Acciones CATALENT INC	USD	341 291,54	-	344 775,34	3 483,80	US1488061029
Acciones MATCH GROUP INC	USD	342 950,64	-	348 818,31	5 867,67	US57667L1070
Acciones SIGNATURE BANK	USD	344 975,99	-	344 422,23	(553,76)	US82669G1040
Acciones ALIGN TECHNOLOGY	USD	339 589,20	-	354 619,34	15 030,14	US0162551016
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>16 985 138,81</b>	-	<b>16 581 904,34</b>	<b>(403 234,47)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	3 406 115,84	-	3 331 210,00	(74 905,84)	FR0007054358
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	1 674 530,45	-	1 554 019,61	(120 510,84)	IE00B5BMR087
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	1 675 643,45	-	1 497 471,27	(178 172,18)	IE00B53SZB19
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>6 756 289,74</b>	-	<b>6 382 700,88</b>	<b>(373 588,86)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>36 595 589,90</b>	<b>103 722,45</b>	<b>35 581 380,70</b>	<b>(1 014 209,20)</b>	

009233169

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



009233170

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
Futuro S&P 500 INDEX 50	USD	14 733 798,65	14 426 903,26	17/03/2023
Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	EUR	33 728 449,80	32 740 250,00	17/03/2023
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>48 462 248,45</b>	<b>47 167 153,26</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	3 927 683,72	87 867,82	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	3 362 332,47	61 139,65	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	3 414 060,67	68 846,33	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	3 794 886,40	61 595,05	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	3 507 949,16	86 571,70	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	2 915 750,16	6 877,63	17/03/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	3 038 431,77	9 096,22	17/03/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	4 127 500,00	91 313,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	8 448 000,00	169 488,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	6 394 500,00	116 319,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	3 937 000,00	64 897,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	3 873 500,00	58 166,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	3 660 000,00	50 142,00	16/06/2023
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>54 401 594,35</b>	<b>932 319,40</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	4 189 983,54	314 946,29	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	4 513 905,17	250 467,07	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	4 023 824,03	241 475,94	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	4 241 711,74	342 947,22	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	4 743 608,00	328 117,70	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	8 120 000,00	708 470,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	10 428 000,00	837 144,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	4 953 000,00	365 125,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	4 889 500,00	330 454,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	4 636 000,00	286 944,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	4 762 500,00	269 748,00	16/06/2023
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>59 502 032,48</b>	<b>4 275 839,22</b>	

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



009233171

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Emisión de opciones "call"</b>				
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	4 707 265,46	21 321,81	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	5 100 126,62	61 011,21	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	4 530 395,04	887,44	17/03/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	4 481 352,27	709,95	17/03/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	4 539 698,91	43 157,40	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	4 758 993,65	16 697,80	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	5 336 559,00	30 943,48	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	5 651 500,00	10 541,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	5 307 000,00	17 690,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	5 397 500,00	31 496,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	8 932 000,00	22 330,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	5 461 000,00	24 130,00	16/06/2023
<b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b>		<b>64 203 390,95</b>	<b>280 916,09</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>226 569 266,23</b>	<b>52 656 277,97</b>	

**Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)



009233172

**CLASE 8ª**

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Cartera Interior</b>						
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Obligaciones KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	300 187,49	384,87	302 899,37	2 711,88	ES0343307015
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>300 187,49</b>	<b>384,87</b>	<b>302 899,37</b>	<b>2 711,88</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
Pagarés EUSKALTEL 0,150 2022-01-31	EUR	428 931,49	15,80	428 931,49	-	XS2427021154
Pagarés VALLEHERMOSO 1,900 2022-09-22	EUR	196 632,48	660,79	196 632,48	-	ES0582870106
Pagarés ELECNOR 0,080 2022-02-18	EUR	799 840,48	75,37	799 840,48	-	ES05297430Z8
Pagarés METROVACESA 0,980 2022-01-17	EUR	298 509,25	1 362,21	298 509,25	-	ES0505122111
Pagarés METROVACESA 2,100 2022-04-13	EUR	293 862,70	4 399,93	293 862,70	-	ES0505122129
Pagarés METROVACESA 1,190 2022-09-16	EUR	685 679,63	10 266,50	685 679,63	-	ES0505122129
Pagarés VIDRALA SA 0,020 2022-10-11	EUR	592 943,97	2 059,83	592 943,97	-	ES0505122145
Pagarés VALLEHERMOSO 1,700 2022-09-22	EUR	400 080,02	(17,98)	400 080,02	-	ES0583746344
Pagarés EUSKALTEL 0,110 2022-04-29	EUR	689 245,90	2 265,34	689 245,90	-	ES0582870106
Pagarés ACCIONA 0,821 2022-02-28	EUR	999 444,00	195,47	999 444,00	-	XS2404631215
Pagarés EUSKALTEL 0,270 2022-05-20	USD	441 437,03	325,16	438 219,24	(3 217,79)	XS2417528283
Pagarés CIE AUTOMOTIVE 0,010 2022-03-10	EUR	998 891,00	67,40	998 891,00	-	XS2427021402
Pagarés CIE AUTOMOTIVE 0,000 2022-04-11	EUR	693 965,30	21,65	693 965,30	-	XS2386955111
Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 0,032 2022-02-25	EUR	1 000 000,00	-	1 000 000,00	-	XS2397356903
Pagarés ACCIONA 0,010 2022-03-09	EUR	999 943,00	8,75	999 943,00	-	ES0505130288
Pagarés ACCIONA 0,780 2022-01-14	EUR	900 045,02	(28,41)	900 045,02	-	XS2386176775
Pagarés ACCIONA 0,070 2022-01-28	USD	863 032,36	1 537,93	876 447,97	13 415,61	XS2399221048
Pagarés EUSKALTEL 0,060 2022-01-31	EUR	300 053,10	(37,37)	300 053,10	-	XS2404556768
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>12 532 341,98</b>	<b>23 325,59</b>	<b>12 542 539,80</b>	<b>10 197,82</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Participaciones DUX INVERSORES SGIC SA	EUR	3 019,83	-	3 197,95	178,12	ES0106135033
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>3 019,83</b>	<b>-</b>	<b>3 197,95</b>	<b>178,12</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>12 835 549,30</b>	<b>23 710,46</b>	<b>12 848 637,12</b>	<b>13 087,82</b>	

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Renfa fija privada cotizada</b>						
Obligaciones COCA COLA 0,500 2024-03-08	EUR	493 087,40	6 621,60	503 141,35	10 053,95	XS1574672397
Obligaciones BAYER A.G. 0,375 2024-07-06	EUR	200 352,38	309,60	201 995,21	1 642,83	XS2199265617
Obligaciones AMADEUS GLOBAL TRAVE 0,033 2022-03-18	EUR	300 038,23	(5,88)	300 169,38	131,15	XS1878190757
Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	899 018,17	1 827,83	911 782,70	12 764,53	XS1203854960
Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 2,375 2024-10-07	EUR	208 562,57	1 109,81	219 656,38	11 093,81	XS2153593103
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	1 445 150,86	-	1 320 169,29	(124 981,57)	IE00B4NCWG09
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	581 265,01	-	609 174,00	27 908,99	IE00B4ND3602
Obligaciones BMW 0,375 2023-07-10	EUR	1 200 014,13	2 152,11	1 212 143,42	12 129,29	XS1747444245
Obligaciones CARREFOUR SUPERMARCH 0,875 2023-06-	EUR	99 724,78	561,81	101 186,33	1 461,55	FR0013342128
Obligaciones DIAGEO PLC 0,125 2023-10-12	EUR	492 078,21	1 019,64	501 929,06	9 850,85	XS1982107903
Obligaciones ROYAL DUTCH SHELL 1,125 2024-04-07	EUR	250 617,51	1 800,84	257 433,18	6 815,67	XS2154418144
Obligaciones FORD MOTOR COMPANY 0,230 2022-12-07	EUR	195 993,01	0,46	195 653,61	(339,40)	XS1767930826
Obligaciones BAYER A.G. 0,567 2022-06-26	EUR	200 087,06	(1,94)	200 407,14	320,08	XS1840614736
Obligaciones GLAXOSMITHKLINE 0,000 2023-09-23	EUR	492 842,15	982,85	501 347,16	8 505,01	XS2054626788
Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	749 932,09	-	751 706,25	1 774,16	FR0013416716
Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 0,114 2024-06-21	EUR	1 700 968,35	98,91	1 725 095,35	24 127,00	XS1633845158
Obligaciones MCDONALD S CORP 0,625 2024-01-29	EUR	799 865,60	4 656,58	812 611,86	12 746,26	XS1725630740
Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,875 2023-04-12	EUR	275 952,76	1 394,89	278 862,77	2 910,01	XS1806457211
Obligaciones PHILIP MORRIS INTERN 0,125 2026-08-03	EUR	785 960,26	1 568,06	786 853,64	893,38	XS20355473748
Obligaciones KERING 0,250 2023-05-13	EUR	99 922,30	184,34	100 653,75	731,45	FR0013512381
Obligaciones BANCO NACIONAL DE PA 0,107 2024-06-07	EUR	461 960,45	59,19	468 427,14	6 466,69	XS1626933102
Obligaciones E.ON 0,000 2023-12-18	EUR	798 882,72	22,96	803 545,04	4 662,32	XS2103015009
Obligaciones E.ON 0,375 2023-04-20	EUR	216 463,98	758,14	218 524,73	2 060,75	XS2177575177
Obligaciones KBC GROUP NV 0,055 2022-11-24	EUR	1 099 442,14	61,03	1 104 803,28	5 361,14	BE0002281500
Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30	EUR	1 514 146,85	7 279,70	1 502 739,47	(11 407,38)	XS1814065345
Obligaciones ESSLORLUXOTTICA 0,000 2023-05-27	EUR	490 706,02	2 778,80	499 153,73	8 447,71	FR0013463643
Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	750 535,10	-	812 700,00	62 164,90	IE00B579F325
Obligaciones GENERAL MOTORS 0,055 2022-03-26	EUR	480 021,55	(4,41)	480 398,48	376,93	XS1792505197
<b>TOTALES Renfa fija privada cotizada</b>		<b>17 283 591,64</b>	<b>35 236,92</b>	<b>17 382 263,70</b>	<b>98 672,06</b>	



009233173

CLASE 8.ª

**Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Cartera Exterior</b>						
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	2 254 822,64	-	2 689 883,00	435 060,36	GB00B03MLX29
Acciones BRITISH PETROLEUM CO PLC	USD	276 418,75	-	259 599,53	(16 819,22)	US0556221044
Acciones ALCON INC USD	USD	279 286,33	-	344 302,47	65 016,14	CH0432492467
Acciones SEA LTD	USD	1 175 945,80	-	1 159 170,08	(16 775,72)	US81141R1005
Acciones LGI HOMES	USD	676 691,19	-	678 347,17	1 655,98	US50187T1060
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4 663 164,71</b>	-	<b>5 131 302,25</b>	<b>468 137,54</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	266 156,71	-	388 530,00	122 373,29	DE0005933956
Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	1 726 778,94	-	2 073 148,00	346 369,06	DE0005933931
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 992 935,65</b>	-	<b>2 461 678,00</b>	<b>468 742,35</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>23 939 692,00</b>	<b>35 236,92</b>	<b>24 975 243,95</b>	<b>1 035 551,95</b>	

009233174

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
Futuro TECHNOLOGY SELECT SECTOR INDEX 100	USD	2 973 991,16	2 921 459,64	18/03/2022
Futuro ENERGY SELECT SECTOR INDEX 100	USD	4 940 887,61	4 969 498,99	18/03/2022
Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	EUR	27 046 037,30	27 354 250,00	18/03/2022
Futuro INDICE STOXX 600 OIL & GAS PRICE EUR	EUR	4 770 244,97	4 819 230,00	18/03/2022
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 1250	USD	25 886 814,10	25 786 183,34	14/03/2022
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>65 617 975,14</b>	<b>65 850 621,97</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	19 221 862,00	158 191,72	18/03/2022
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	3 806 966,12	28 498,66	18/03/2022
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	2 080 500,00	15 675,00	18/03/2022
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	4 212 000,00	29 133,00	18/03/2022
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	4 095 000,00	23 985,00	18/03/2022
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>33 416 328,12</b>	<b>255 483,38</b>	
<b>Otros compromisos de compra</b>				
Participaciones ACCIONES AGAVE ATTENUATA DE	EUR	-	3 197,95	30/12/1899
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>-</b>	<b>3 197,95</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	17 713 365,45	388 837,66	18/03/2022
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	4 178 377,45	69 314,54	18/03/2022
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	2 394 000,00	58 425,00	18/03/2022
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	4 943 250,00	128 700,00	18/03/2022
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	4 884 750,00	111 969,00	18/03/2022
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>34 113 742,90</b>	<b>757 246,20</b>	
<b>Emisión de opciones "call"</b>				
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	5 265 000,00	40 950,00	18/03/2022
<b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b>		<b>5 265 000,00</b>	<b>40 950,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>138 413 046,16</b>	<b>66 907 499,50</b>	



009233175



009233176

**CLASE 8.ª**

**Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión**

**Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

**Exposición fiel del negocio y actividades principales**

### **1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2022**

El año 2022 ha estado protagonizado, principalmente, por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Desde un punto de vista económico, este conflicto ha evidenciado la fragilidad del sistema energético europeo, como resultado de una mala estrategia en la política de transición energética, la falta de inversión sistemática en industrias intensivas en capital, y la enorme dependencia de las importaciones de Rusia. Una de las consecuencias más importantes de este conflicto ha sido el significativo aumento de los precios de la energía. Los precios del gas en Europa aumentaron desde niveles de 70\$/MWh previos a la invasión hasta alcanzar máximos cercanos a los 350\$/MWh en agosto, estabilizándose por debajo de los 80\$/MWh a finales de 2022. Del mismo modo, a nivel global, la guerra ha provocado un aumento relevante en los precios de alimentos y fertilizantes.

Lo señalado anteriormente, junto a las dificultades que han surgido en la cadena de suministro a raíz del Covid-19, como consecuencia, principalmente, de la excesiva dependencia de las importaciones del sudeste asiático, a un largo periodo de inversiones insuficientes en industrias intensivas en capital y a un mercado laboral tensionado, han provocado un fuerte aumento de la inflación que alcanzó en 2022 unos niveles no vistos en varias décadas. En EEUU la inflación subió al 9,1% en junio aunque luego quedó en el 6,5%. En la Zona Euro, la inflación alcanzó un máximo histórico del 10,6% en octubre.

Los mercados financieros experimentaron a final de año una corrección importante, especialmente el mercado de renta fija, que sufrió unas pérdidas sin precedentes durante 2022. Para combatir los riesgos inflacionistas, a nivel global, los bancos centrales han cambiado drásticamente su política monetaria y después de un largo período de política ultra expansiva, han virado hacia una política más restrictiva, con subidas rápidas y contundentes de los tipos de interés y reduciendo o cancelando los programas de compra de deuda soberana. En EEUU, la Fed aumentó sus tasas oficiales desde un rango del 0%-0,25% al 4,25%- 4,50%, mientras que en la Zona Euro, el BCE subió sus tasas oficiales desde el 0% al 2,5%.

Las subidas de los tipos de interés han provocado fuertes caídas en los mercados de bonos. Los emisores de deuda se han visto obligados a aumentar la rentabilidad de sus emisiones. La rentabilidad del bono del Tesoro estadounidense a 10 años ha aumentado hasta niveles del 3,88% a cierre de 2022, frente al 1,51% a cierre de 2021. El bono del gobierno alemán a 10 años cerró el año con una rentabilidad del 2,53% desde el -0,18% marcado un año antes. Por la misma razón, se ha producido un importante aumento en el coste de los créditos. El Euribor a 12 meses, referencia por excelencia de la mayor parte de los préstamos hipotecarios en España, cerró el año en niveles superiores al 3% frente al -0,50% del cierre del año anterior.



009233177

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Informe de gestión del ejercicio 2022

---

Las bolsas no han sido ajenas a este ajuste de tipos de interés y al consecuente enfriamiento económico, que ha impactado en mayor medida en los sectores y bolsas con mayor peso en crecimiento. La evolución de los principales índices bursátiles mundiales ha sido negativa. Este impacto negativo ha sido mayor en EEUU (S&P 500 -19,44%, Nasdaq -33,10%) que en Europa (Eurostoxx 50 -11,74%, Ibex 35 -5,56%, MSCI Europe -11,9%), lo que se explica por el buen comportamiento de las estrategias de valor y de los sectores de energía y materiales básicos, frente a los peores resultados que se han dado en las estrategias growth y en los sectores de tecnología y servicios de comunicación. Han tenido un comportamiento positivo los índices de agricultura y materias primas de Bloomberg que han aumentado un 13,2% y un 6,8% respectivamente. La bolsa japonesa, a medio camino entre el desempeño de Europa y EEUU, ha estado marcada por la depreciación del yen y por ser la única economía del G7 en la que su banco central no ha comenzado aún con la normalización monetaria. A pesar de la fuerte recuperación del último trimestre, las bolsas asiáticas han liderado los retrocesos a nivel global ya que han tenido que lidiar con los riesgos de la fortaleza del dólar y con el enfriamiento de la economía China, como consecuencia de las políticas de Covid cero y su crisis inmobiliaria.

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

### 2.1 Política de inversiones

DUX MIXTO VARIABLE FI Fondo perteneciente a la categoría Renta Variable Mixta. Invertirá un 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector y el resto en activos de renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) así como liquidez. La cartera de renta fija no tendrá predeterminación en cuanto a la duración media ni el rating. La suma de las inversiones en valores de renta variable de emisores de fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa, no superará el 30%.

### 2.2 Objetivos y políticas de gestión del riesgo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, 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, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



009233178

**CLASE 8.ª****Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión****Informe de gestión del ejercicio 2022****2.3 Comparación de la cartera a valor efectivo, al 31.12.22**

	31.12.22		31.12.21	
	Importe	%	Importe	%
<b>CARTERA INTERIOR</b>	<b>44.123.436,96</b>	<b>52,44%</b>	<b>12.848.637,12</b>	<b>33,13%</b>
Renta fija nacional	44.123.436,96	52,44%	12.845.439,17	33,12%
Fondos de inversión nacionales	0,00	0,00%	3.197,95	0,01%
<b>CARTERA EXTERIOR</b>	<b>39.857.219,92</b>	<b>47,36%</b>	<b>25.877.154,89</b>	<b>66,72%</b>
Renta fija extranjera	12.616.775,48	14,99%	17.382.263,70	44,82%
Renta variable extranjera	16.581.904,34	19,70%	5.131.302,25	13,23%
Derivados	4.275.839,22	5,08%	901.910,94	2,32%
Fondos de inversión extranjeros	6.382.700,88	7,59%	2.461.678,00	6,35%
<b>INTERESES</b>	<b>170.149,85</b>	<b>0,20%</b>	<b>58.947,38</b>	<b>0,15%</b>
<b>TOTALES</b>	<b>84.150.806,73</b>	<b>100,00%</b>	<b>38.784.739,39</b>	<b>100,00%</b>

**2.4 Resultados del Fondo año 2022**

En este ejercicio el Fondo ha obtenido un resultado de (3.988.196,00) euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.

**2.5 Rentabilidad de las participaciones**

La rentabilidad del valor liquidativo de las participaciones de DUX MIXTO VARIABLE, FONDO DE INVERSIÓN ha sido de un -4,95% durante el presente ejercicio:

	Patrimonio (miles de euros)	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2021	76.445.195,57	4.247.545,01165	17,99750
Año 2022	83.268.456,87	4.867.472,65818	17,10712

**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.U., siendo la entidad depositaria Bankinter, S.A.

La función del cálculo de valor liquidativo así como de determinadas tareas contables y administrativas de la Entidad Gestora están delegadas en Adepa Asset Servicing Spain, S.L., entidad inscrita en el Registro especial de valoradores externos habilitado por CNMV.



009233179

CLASE 8.ª

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Informe de gestión del ejercicio 2022

---

La auditoría del Fondo ha sido confiada a la firma PricewaterhouseCoopers. Los estados financieros y los documentos de información de DUX MIXTO VARIABLE, FONDO DE INVERSIÓN 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

Después de unos años en los que la economía ha disfrutado de un exceso de liquidez y tipos de interés extraordinariamente bajos, en los que algunas empresas se han endeudado de forma excesiva, las políticas monetarias están recuperando una cierta normalidad, con tipos de interés positivos por primera vez en mucho tiempo. La combinación de tipos de interés altos y deuda excesiva puede resultar explosiva, lo que exige un mayor control sobre los riesgos de los activos.

Aunque las incertidumbres siguen siendo relevantes, ha comenzado 2023 con una visión razonablemente constructiva para la economía global. En EEUU y en la Eurozona, aunque las perspectivas de crecimiento son sensiblemente inferiores a las de 2022, se dan las condiciones adecuadas (expectativas de inflación razonablemente ancladas, balances saneados de familias y empresas, fuerte capitalización del sistema bancario, etc.) como para que una política monetaria moderadamente restrictiva pueda controlar la inflación sin tener que generar una fuerte recesión. En China, el abandono de la política de Covid cero, y la aplicación de políticas fiscales y monetarias claramente expansivas, deberían generar un fuerte repunte en la actividad económica, que puede alcanzar tasas de crecimiento claramente superiores al 5% en el conjunto del año. Junto con China, los países del sudeste asiático serán probablemente de los que mejor se comporten en términos de crecimiento económico durante el presente ejercicio, porque son países en los que la eliminación completa de restricciones relacionadas con la pandemia se ha producido de forma relativamente reciente y eso hace que todavía tengan cierto margen de recuperación "post-virus". Asimismo, porque en este grupo de economías la inflación ha sido menor que en los países desarrollados y, por ello, es posible que puedan disfrutar de una orientación de política monetaria menos restrictiva.



009233180

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Informe de gestión del ejercicio 2022

---

En cuanto a las cosas que pueden ir mal, estaremos atentos sobre todo a los siguientes factores:

- Posible descontrol de las expectativas de inflación que, de producirse, daría aún más persistencia a la inflación tanto de forma directa, a través de la fijación de precios por parte de las empresas, como indirecta, por la vía de aumentar la probabilidad de subidas salariales, obligando a los bancos centrales a ser más agresivos en su política monetaria, con el consiguiente aumento del riesgo de recesión.
- Eventuales sorpresas negativas de tipo geopolítico, con la guerra de Ucrania como preocupación más evidente. Pese al mayor potencial militar de Rusia, las fuerzas de Ucrania están desarrollando una extraordinaria defensa. Por ello, el conflicto entre ambos países está siendo de mayor duración e intensidad de lo que se suponía en un principio.
- Potencial aparición de nuevas variantes peligrosas del coronavirus como consecuencia de la explosión de contagios en China. Sobre este riesgo creemos que se puede mantener un cierto optimismo porque, desde la aparición de la ómicron, toda la evolución del virus ha sido hacia versiones muy transmisibles, pero relativamente benignas en cuanto a sintomatología.

#### **5.- INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES**

Durante el ejercicio 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2022, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### **6.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE DUX MIXTO VARIABLE, FONDO DE INVERSIÓN**

Dux Mixto Variable sigue una política de inversiones 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%.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



009233181

CLASE 8.<sup>a</sup>

## **Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión**

### **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

#### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de la información medioambiental.

#### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria adjunta.