

**Dux Mixto Variable,  
Fondo de Inversión**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020  
Informe de gestión

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

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

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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****Valoración de la 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 de las cuentas anuales y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2020.

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

La gestión del Fondo está encomendada a Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) que actúa 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, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente.

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

***Obtención de la confirmación de la Entidad depositaria de los títulos en cartera***

Solicitud a la Entidad depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, la confirmación relativa a la existencia de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2020.

***Valoración de la cartera***

Comprobación de la valoración de los activos que se encuentran registrados a valor razonable de la cartera del Fondo, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora, contrastando, en su caso, con valores de mercado a la fecha de análisis.

Del resultado de los procedimientos descritos, las metodologías utilizadas por la Sociedad gestora para determinar el valor razonable de la cartera del Fondo son adecuadas y cualquier diferencia obtenida, como resultado de nuestros procedimientos respecto a los cálculos de la Sociedad gestora, se ha mantenido en un rango razonable en relación al importe incluido en las cuentas anuales adjuntas.

| Aspectos más relevantes de la auditoría  | Modo en el que se han tratado en la auditoría   |
|--|---|
| <p data-bbox="269 474 877 571">Fusión por absorción de Bondarribi Investment S.I.C.A.V., S.A. y Clear Inversiones S.I.C.A.V., S.A. por parte del Fondo</p> <p data-bbox="269 604 877 1064">De acuerdo con la nota 1 de la memoria, durante el ejercicio 2020, mediante los acuerdos por parte de los administradores de Bondarribi Investment S.I.C.A.V., S.A. y Clear Inversiones S.I.C.A.V., S.A. (en adelante, las Sociedades absorbidas) y tras la autorización por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), se ha efectuado la fusión por absorción de las mismas por parte del Fondo. Como consecuencia de esta fusión, el Fondo ha adquirido en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de las sociedades absorbidas. Por este motivo, el Fondo queda plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden de las Sociedades absorbidas.</p> <p data-bbox="269 1097 877 1243">Identificamos esta área como uno de los aspectos relevantes a considerar en la auditoría del Fondo, por su repercusión en el Patrimonio Neto y, por tanto, en el valor liquidativo del Fondo.</p> | <p data-bbox="877 604 1519 795">Para analizar la correcta incorporación del Patrimonio Neto de las Sociedades absorbidas en los estados financieros del Fondo absorbente, hemos realizado una serie de procedimientos de auditoría, entre los que destacamos los siguientes:</p> <ul data-bbox="877 817 1519 1771" style="list-style-type: none"><li data-bbox="877 817 1519 1041">• Revisión de los acuerdos de fusión tomados por la Sociedad gestora, la Entidad depositaria y las Juntas Generales Extraordinarias de las Sociedades absorbidas, así como revisión de las correspondientes autorizaciones de la C.N.M.V. para realizar dicha fusión.</li><li data-bbox="877 1064 1519 1254">• Re-ejecución del cálculo de las ecuaciones de canje de las participaciones, proporcionado por la Sociedad gestora, como resultado del cociente entre el valor teórico de las Sociedades absorbidas y el valor liquidativo del Fondo.</li><li data-bbox="877 1276 1519 1444">• Comprobación de la correcta incorporación de los Estados Financieros de las Sociedades absorbidas en los Estados Financieros del Fondo absorbente mediante la re-ejecución de este proceso, a la fecha de fusión.</li><li data-bbox="877 1467 1519 1771">• Debido a que el Patrimonio Neto de las Sociedades absorbidas se encuentra fundamentalmente invertido en instrumentos financieros, hemos comprobado que los instrumentos financieros aportados en el proceso de fusión por las Sociedades absorbidas coinciden con los instrumentos financieros incorporados a la cartera de inversiones financieras del Fondo absorbente a la fecha de fusión.</li></ul> |

---

### **Párrafo de énfasis**

Llamamos la atención sobre las notas 1 y 13 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en las que se indica que, con fecha 11 de diciembre de 2020, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha autorizado, a solicitud de la Sociedad gestora y la Entidad depositaria del Fondo, la fusión por absorción de Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A., por parte de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión. La citada fusión ha sido ejecutada con fecha 23 de marzo de 2021. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

---

### **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, 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 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

Los administradores 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.



Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

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)

José Antonio Simón Maestro (15886)

30 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 03/21/01377

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Balance al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

| <b>ACTIVO</b>                             | <b>2020</b>          | <b>2019 (*)</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>61 655 730,44</b> | <b>50 547 271,90</b> |
| Deudores                                  | 1 873 703,52         | 536 164,98           |
| Cartera de inversiones financieras        | 52 422 452,32        | 43 835 391,96        |
| Cartera interior                          | 1 547 442,25         | 4 951 308,90         |
| Valores representativos de deuda          | 407 858,25           | 408 851,00           |
| Instrumentos de patrimonio                | 1 139 584,00         | 1 041 745,50         |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                    | -                    |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | 3 500 712,40         |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Cartera exterior                          | 51 012 192,11        | 38 828 050,34        |
| Valores representativos de deuda          | 29 118 329,89        | 14 556 390,84        |
| Instrumentos de patrimonio                | 15 696 578,02        | 23 021 807,86        |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 5 893 599,00         | 881 364,00           |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | 303 685,20           | 368 487,64           |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Intereses de la cartera de inversión      | (137 182,04)         | 56 032,72            |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                    | -                    |
| Periodificaciones                         | -                    | -                    |
| Tesorería                                 | 7 359 574,60         | 6 175 714,96         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>61 655 730,44</b> | <b>50 547 271,90</b> |

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

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Balance al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>  | <b>2020</b>          | <b>2019 (*)</b>      |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>61 144 298,45</b> | <b>50 428 363,44</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 61 144 298,45        | 50 428 363,44        |
| Capital   | -                    | -                    |
| Partícipes  | 59 572 183,18        | 42 966 440,33        |
| Prima de emisión  | -                    | -                    |
| Reservas  | 95 403,30            | 95 403,30            |
| (Acciones propias)  | -                    | -                    |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                    | -                    |
| Otras aportaciones de socios  | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio   | 1 476 711,97         | 7 366 519,81         |
| (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>511 431,99</b>    | <b>118 908,46</b>    |
| Provisiones a corto plazo   | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo  | -                    | -                    |
| Acreedores  | 142 940,44           | 118 908,46           |
| Pasivos financieros   | -                    | -                    |
| Derivados   | 368 491,55           | -                    |
| Periodificaciones   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>61 655 730,44</b> | <b>50 547 271,90</b> |

| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                         | <b>2020</b>          | <b>2019 (*)</b>      |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Cuentas de compromiso</b>                    | <b>48 378 852,12</b> | <b>25 598 296,13</b> |
| Compromisos por operaciones largas de derivados | 38 551 974,88        | 5 865 932,69         |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados | 9 826 877,24         | 19 732 363,44        |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                   | <b>523 159,61</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                   | 523 159,61           | -                    |
| Otros   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                   | <b>48 902 011,73</b> | <b>25 598 296,13</b> |

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

|   | <u>2020</u>                | <u>2019 (*)</u>            |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                          | -                          |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | 5 251,46                   | 2 378,31                   |
| Gastos de personal  | -                          | -                          |
| Otros gastos de explotación   | <u>(710 339,97)</u>        | <u>(758 162,79)</u>        |
| Comisión de gestión   | (605 550,19)               | (590 521,66)               |
| Comisión de depositario   | (58 132,84)                | (56 690,07)                |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                          | -                          |
| Otros   | (46 656,94)                | (110 951,06)               |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                          | -                          |
| Excesos de provisiones  | -                          | -                          |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                          | -                          |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(705 088,51)</b>        | <b>(755 784,48)</b>        |
| Ingresos financieros  | 90 778,76                  | 749 966,84                 |
| Gastos financieros  | -                          | -                          |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | <u>(8 825 379,60)</u>      | <u>5 679 920,17</u>        |
| Por operaciones de la cartera interior                              | (242 987,95)               | 541 943,46                 |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 2 716 096,19               | 1 749 215,59               |
| Por operaciones con derivados                                       | (11 298 487,84)            | 3 388 761,12               |
| Otros   | -                          | -                          |
| Diferencias de cambio   | 98 772,45                  | 110 452,11                 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | <u>10 831 964,95</u>       | <u>1 618 960,71</u>        |
| Deterioros  | -                          | -                          |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | (30 445,14)                | (211.409,99)               |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 5 520 453,75               | 1 354 321,66               |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 5 341 956,34               | 476 049,04                 |
| Otros   | -                          | -                          |
| <b>Resultado financiero</b>   | <b>2 196 136,56</b>        | <b>8 159 299,83</b>        |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>1 491 048,05</b>        | <b>7 403 515,35</b>        |
| Impuesto sobre beneficios   | (14 336,08)                | (36 995,54)                |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b><u>1 476 711,97</u></b> | <b><u>7 366 519,81</u></b> |

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

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 2020.

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

| A) Estado de ingresos y gastos reconocidos   |                      |                  |                                     |                         |                      |                           |                      |
|--|----------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
|  |                      |                  |                                     |                         |                      |                           |                      |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias   |                      |                  |                                     | 1 476 711,97            |                      |                           |                      |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas |                      |                  |                                     | -                       |                      |                           |                      |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias   |                      |                  |                                     | -                       |                      |                           |                      |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>  |                      |                  |                                     | <b>1 476 711,97</b>     |                      |                           |                      |
| 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 2019 (*)</b>   | <b>42 966 440,33</b> | <b>95 403,30</b> | -                                   | <b>7 366 519,81</b>     | -                    | -                         | <b>50 428 363,44</b> |
| Ajustes por cambios de criterio  | -                    | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Ajustes por errores  | -                    | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>  | <b>42 966 440,33</b> | <b>95 403,30</b> | -                                   | <b>7 366 519,81</b>     | -                    | -                         | <b>50 428 363,44</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos  | -                    | -                | -                                   | 1 476 711,97            | -                    | -                         | 1 476 711,97         |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | 7 366 519,81         | -                | -                                   | (7 366 519,81)          | -                    | -                         | -                    |
| Operaciones con participes   | -                    | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Suscripciones  | 3 323 276,32         | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | 3 323 276,32         |
| Reembolsos   | (1 756 293,12)       | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | (1 756 293,12)       |
| Remanente procedente de fusión (nota 1)  | 7 672 239,84         | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | 7 672 239,84         |
| Otras variaciones del patrimonio   | -                    | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <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> |

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

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 2020.

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (\*) (Expresado en euros)

| A) Estado de ingresos y gastos reconocidos   |                      |                  |                                     |                         |                      |                           |                      |
|--|----------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
|  |                      |                  |                                     |                         |                      |                           |                      |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias   |                      |                  |                                     | 7 366 519,81            |                      |                           |                      |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas |                      |                  |                                     | -                       |                      |                           |                      |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias   |                      |                  |                                     | -                       |                      |                           |                      |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>  |                      |                  |                                     | <b>7 366 519,81</b>     |                      |                           |                      |
| B) Estado total de cambios en el patrimonio neto   |                      |                  |                                     |                         |                      |                           |                      |
|  | Participes           | Reservas         | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total                |
| Saldos al 31 de diciembre de 2018  | 46 926 311,75        | 95 403,30        | -                                   | (3 172 697,73)          | -                    | -                         | 43 849 017,32        |
| Ajustes por cambios de criterio  | -                    | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Ajustes por errores  | -                    | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>  | <b>46 926 311,75</b> | <b>95 403,30</b> | <b>-</b>                            | <b>(3 172 697,73)</b>   | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>43 849 017,32</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos  | -                    | -                | -                                   | 7 366 519,81            | -                    | -                         | 7 366 519,81         |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | (3 172 697,73)       | -                | -                                   | 3 172 697,73            | -                    | -                         | -                    |
| Operaciones con participes   |                      |                  |                                     |                         |                      |                           |                      |
| Suscripciones  | 4 824 363,94         | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | 4 824 363,94         |
| Reembolsos   | (5 611 537,63)       | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | (5 611 537,63)       |
| Remanente procedente de fusión   | -                    | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Otras variaciones del patrimonio   | -                    | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>   | <b>42 966 440,33</b> | <b>95 403,30</b> | <b>-</b>                            | <b>7 366 519,81</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>50 428 363,44</b> |

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

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

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

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

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

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

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

Se detallan a continuación las operaciones de fusión entre IIC formalizadas en el Fondo:

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

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

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

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

- Mediante las decisiones tomadas el 30 de junio de 2015 por las Juntas Generales de Accionistas Ordinarias de Valais Investments SICAV, S.A. y Zañartu 2000 SICAV, S.A. y por acuerdo entre la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo de 30 de junio de 2015, se aprobó la fusión por absorción de Valais Investments SICAV, S.A. y Zañartu 2000 SICAV, S.A., por parte de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión.

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

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

- Mediante la decisión tomada el 18 de marzo de 2016 por la Junta General de Accionistas de Moncayo Global Investments SICAV, S.A. y por acuerdo entre la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo de 31 de mayo de 2016, se aprobó la fusión por absorción de Moncayo Global Investments SICAV, S.A. (inscrita en el registro de la CNMV con el número 1.046) por parte de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión.

Dicha fusión fue inscrita en los Registros Administrativos de la C.N.M.V. con fecha 8 de abril de 2016.

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

- Asimismo, mediante decisión tomada el 12 de septiembre de 2017 por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Normandia Investments, SiCAV, S.A. y por acuerdo entre la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo de 12 de septiembre de 2018, se aprobó la fusión por absorción de Normandia Investments, SICAV, S.A. (inscrita en el registro de la CNMV con el número 2.614) por parte de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión.

La citada fusión se llevó a cabo el 3 de noviembre de 2017.

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

---

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

- El Consejo de Administración de Dux Inversores, SGIIC, S.A., en su reunión de 4 de mayo de 2020, junto con la Entidad Depositaria y el Consejo de Administración de las SICAV acordaron el proyecto de fusión por absorción de Bondarribi Investment S.I.C.A.V., S.A. y Clear Inversiones S.I.C.A.V., S.A. por Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión.

Con fecha 29 de mayo de 2020 la C.N.M.V. autorizó la solicitud de la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria de los citados Fondos, relativa a la fusión por absorción de Bondarribi Investment S.I.C.A.V., S.A. (inscrita en el registro de la CNMV con el número 428) y Clear Inversiones S.I.C.A.V., S.A. (inscrita en el registro de la CNMV con el número 3.202), por parte del fondo Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión.

Una vez cumplidos los pertinentes plazos legales, el 18 de septiembre de 2020, se procedió a la ejecución de la fusión mediante el otorgamiento de la pertinente escritura pública, tomando los estados financieros del día 17 de septiembre de 2020 para el cálculo de la ecuación de canje, que como resultado del cociente entre el valor teórico de la Sociedad absorbida y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser de:

- 0,69361 participaciones de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión, por cada acción de Bondarribi Investment S.I.C.A.V., S.A.
- 0,59128 participaciones de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión, por cada acción de Clear Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

A efectos mercantiles, la hoja registral de dicha fusión ha quedado cerrada con carácter provisional en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 6 de octubre de 2020, causando posteriormente baja las S.I.C.A.V. en el Registro Administrativo de la C.N.M.V. con fecha 30 de octubre de 2020 y quedando definitivamente cerradas las antedichas hojas registrales con fecha 4 de diciembre de 2020 Bondarribi Investment S.I.C.A.V., S.A. y 9 de diciembre de 2020 Clear Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

Como consecuencia de esta fusión, Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión, ha adquirido en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de las S.I.C.A.V. absorbidas, quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones procedan de estas sociedades. Por tanto, Bondarribi Investment S.I.C.A.V., S.A. y Clear Inversiones S.I.C.A.V., S.A. han quedado disueltas y extinguidas sin liquidación.

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

| <b>Estados financieros (17/09/2020)</b> | <b>Bondarribi<br/>Investment<br/>S.I.C.A.V., S.A.</b> | <b>Clear<br/>Inversiones<br/>S.I.C.A.V.,<br/>S.A.</b> |
|---|---|---|
| Deudores                                | 552 144,77  | 310 493,71  |
| Cartera de inversiones financieras      | 4 174 116,35  | 1 478 145,40  |
| Tesorería                               | 788 635,11  | 499 960,93  |
| <b>Total Activo</b>                     | <b>5 514 896,23</b>                                   | <b>2 288 600,04</b>                                   |
| Capital                                 | 3 181 677,77  | 2 531 490,53  |
| Prima de emisión                        | -   | -   |
| Reservas                                | 2 465 403,27  | 74 267,73   |
| Resultados de ejercicios anteriores     | -   | (57 439,85)   |
| Acciones propias                        | -   | -   |
| Pérdidas y ganancias                    | (187 614,18)  | (335 545,43)  |
| Resto de pasivos                        | 55 429,37   | 75 827,06   |
| <b>Total Patrimonio y Pasivo</b>        | <b>5 514 896,23</b>                                   | <b>2 288 600,04</b>                                   |
| Pérdidas fiscales a compensar           | 187 614,18  | 392 985,28  |

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020 de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión, recoge todos los apuntes contables derivados del patrimonio adquirido de las S.I.C.A.V. absorbidas desde la fecha de la citada fusión.

- Por último, el Consejo de Administración de Dux Inversores, S.G.I.I.C, S.A. en su reunión de 18 de noviembre de 2020, la Entidad Depositaria y el Consejo de Administración de las SICAV han acordado el proyecto de fusión por absorción de Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A., (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 2.659) por parte de Dux Mixto Variable FI (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 4.012) siendo aprobada la fusión por la CNMV con fecha 11 de diciembre de 2020. La Junta General de Accionistas de Matterhorn Investments, S.I.C.A.V, S.A. ha aprobado la misma en el ejercicio 2021 (Nota 13).

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Dux Inversores, SGIIIC, S.A., sociedad participada al 85,00% por Dux Inversores Capital, Agencia de Valores S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

---

Adicionalmente, con fecha 4 de mayo de 2018, se ha inscrito 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, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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.

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

---

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 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 1,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaria ha sido del 0,12%.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de Bankinter por el contrato de O.V. que mantiene la ESI del Grupo con el Banco. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, han ascendido en los ejercicios 2020 y 2019 a 5.251,46 y 2.378,31 euros, respectivamente.

#### b) Gestión del riesgo

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

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

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

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

---

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la IIC. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia, lo cual no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a las características de la entidad y la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la 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 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

---

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 2020, 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 2020 se ha producido la fusión por absorción de Bondarribi Investment, S.I.C.A.V., S.A. y Clear Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., por parte del Fondo.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

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.

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(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.

#### 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.

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, 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.

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

---

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

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

---

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen en la cartera operaciones de cesión de valores en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen en la cartera operaciones de permutas financieras.

#### i) Moneda extranjera

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

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

---

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

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

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

#### k) Suscripciones y reembolsos

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

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

#### l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

|                                    | 2020                | 2019              |
|------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Depósitos de garantía              | 1 674 801,83        | 233 800,50        |
| Administraciones Públicas deudoras | 190 196,58          | 286 430,31        |
| Operaciones pendientes de liquidar | 117,90              | 13 555,86         |
| Otros                              | 8 587,21            | 2 378,31          |
|                                    | <u>1 873 703,52</u> | <u>536 164,98</u> |

Dentro del capítulo "Deudores - Depósitos de garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2020 y 2019 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en derivados financieros vivas al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Deudores-Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 recoge el importe de los dividendos de los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar. Al 31 de diciembre de 2019 recogía, principalmente, el importe de las operaciones de venta de los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar.

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

|  | 2020              | 2019              |
|--|-------------------|-------------------|
| Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | 33 823,77         | 98 239,07         |
| Retenciones practicadas en origen  | 56 913,58         | 50 860,32         |
| Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores                                      | 99 459,23         | 137 330,92        |
|  | <u>190 196,58</u> | <u>286 430,31</u> |

El capítulo "Deudores – Otros" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el importe pendiente de cobro de las comisiones retrocedidas.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

|                                      | 2020              | 2019              |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 30 241,93         | 44 291,51         |
| Operaciones pendientes de liquidar   | 18 824,74         | -                 |
| Otros                                | 93 873,77         | 74 616,95         |
|                                      | <u>142 940,44</u> | <u>118 908,46</u> |

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

|   | 2020             | 2019             |
|---|------------------|------------------|
| I.R.P.F. retenido a partícipes                      | 9.007,43         | 7 295,97         |
| Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio | 14 336,08        | 36 995,54        |
| Otros   | 6.898,42         | -                |
|   | <u>30 241,93</u> | <u>44 291,51</u> |

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras – Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio" al 31 de diciembre de 2020, recoge el Impuesto sobre beneficios generado por el Fondo en el ejercicio 2020, por importe de 14.336,08 euros (36.995,54 euros en 2019).

El capítulo "Acreedores-Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020, recoge las suscripciones pendientes de formalizar que se liquidan en los primeros días de 2021 y los importes pendientes de pago a diferentes acreedores.

El capítulo "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2020 recoge, principalmente, el importe de otras retenciones pendientes de pago al cierre del ejercicio.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, 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 2020 y 2019 se muestra a continuación:

|   | 2020                 | 2019                 |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Cartera interior</b>                     | <u>1 547 442,25</u>  | <u>4 951 308,90</u>  |
| Valores representativos de deuda            | 407 858,25           | 408 851,00           |
| Instrumentos de patrimonio                  | 1 139 584,00         | 1 041 745,50         |
| Depósitos en Entidades de Crédito           | -                    | 3 500 712,40         |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <u>51 012 192,11</u> | <u>38 828 050,34</u> |
| Valores representativos de deuda            | 29 118 329,89        | 14 556 390,84        |
| Instrumentos de patrimonio                  | 15 696 578,02        | 23 021 807,86        |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 5 893 599,00         | 881 364,00           |
| Derivados                                   | 303 685,20           | 368 487,64           |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <u>(137 182,04)</u>  | <u>56 032,72</u>     |
|   | <u>52 422 452,32</u> | <u>43 835 391,96</u> |

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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 2020. 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 2019.

A 31 de diciembre de 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A. A 31 de diciembre de 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

|                            | 2020                | 2019                |
|----------------------------|---------------------|---------------------|
| Cuentas en el Depositario  | 6 722 740,03        | 3 971 612,43        |
| Otras cuentas de tesorería | 636 834,57          | 2 204 102,53        |
|                            | <b>7 359 574,60</b> | <b>6 175 714,96</b> |

La remuneración en los tipos de interés de las cuentas en euros en el ejercicio 2020 ha sido del entre -0,30% y el 0,00% (0,00% en el ejercicio 2019). Los saldos en cuentas corrientes en divisa están remunerados al 0,00%, excepto las cuentas en coronas suecas, remuneradas al 0,38% durante los ejercicios 2020 y 2019, y las cuentas en dólares americanos, remuneradas al 0,08% (entre el 1,16% y el 1,70% en el ejercicio 2019).

El capítulo "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge el saldo mantenido en Altura Markets, A.V., S.A., donde se liquidan diariamente los márgenes de los contratos de derivados. Al 31 de diciembre de 2020 también recoge el saldo mantenido en Liberbank.

#### 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 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                     | 2020          | 2019          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | 61.144.298,45 | 50 428 363,44 |
| Número de participaciones emitidas  | 3.729.130,51  | 3 127 195,44  |
| Valor liquidativo por participación | 16,40         | 16,13         |

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

|                      | 2020 | 2019 |
|----------------------|------|------|
| Número de partícipes | 342  | 322  |

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, 1 partícipe, persona jurídica, posee participaciones que representan, respectivamente, el 26,45% y 31,74% de la cifra de patrimonio, por lo que al poseer un porcentaje de participación individual superior al 20%, se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

#### 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 2020 y 2019, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

|                               | 2020              | 2019     |
|-------------------------------|-------------------|----------|
| Pérdidas fiscales a compensar | 523 159,61        | -        |
|                               | <u>523 159,61</u> | <u>-</u> |

Los pasivos fiscales a compensar provienen de las entidades absorbidas en 2020 por Dux Mixto Variable, FI cuyas principales magnitudes se recogen en la nota 1.

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, 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 2020 una limitación del importe de las bases imponibles 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.

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

En el ejercicio 2020, la diferencia entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del impuesto sobre Sociedades corresponde a la compensación en el ejercicio 2020 de bases imponibles negativas por un importe de 57.439,85 euros. En el ejercicio 2019 hay diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del impuesto sobre Sociedades en el ejercicio 2019 por un importe de 3.703.961,38 euros.

El epígrafe de "Otras cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar" recoge al 31 de diciembre de 2020 las bases imponibles negativas del Impuesto sobre sociedades por importe de 523.159,61 euros (0,00 euros al 31 de diciembre de 2019).

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.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

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.

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 5 y 3 miles de euros, respectivamente. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

#### **13. Hechos posteriores**

Tal y como se menciona en la nota 1 de la memoria, la fusión por absorción de Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A., (inscrita en el Registro de la C.N.M.V. con el número 2.659) por parte de Dux Mixto Variable FI (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 4.012) ha sido aprobada con fecha 2 de febrero de 2021 por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la S.I.C.A.V. Finalmente, la citada fusión ha sido ejecutada con fecha 23 de marzo de 2021.

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho adicional al descrito en el párrafo anterior que pudiera tener un efecto significativo sobre las presentes cuentas anuales del Fondo.

**Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

| Cartera Interior                               | Divisa | Valoración inicial  | Intereses       | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía |
|--|--------|---------------------|-----------------|---------------------|--------------------------|
| <b>Deuda pública</b>                           |        |                     |                 |                     |                          |
| Obligaciones GOBIERNO VASCO 6,375 2021-04-20   | EUR    | 99 705,57           | 4 632,75        | 101 819,48          | 2 113,91                 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                   |        | <b>99 705,57</b>    | <b>4 632,75</b> | <b>101 819,48</b>   | <b>2 113,91</b>          |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>             |        |                     |                 |                     |                          |
| Obligaciones KUTXABANK 0,500 2024-09-25        | EUR    | 300 250,63          | 384,97          | 306 038,77          | 5 788,14                 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>     |        | <b>300 250,63</b>   | <b>384,97</b>   | <b>306 038,77</b>   | <b>5 788,14</b>          |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>           |        |                     |                 |                     |                          |
| Acciones CELLNEX TELECOM                       | EUR    | 1 234 768,60        | -               | 1 139 584,00        | (95 184,60)              |
| <b>TOTALES Acciones admitidas a cotización</b> |        | <b>1 234 768,60</b> | <b>-</b>        | <b>1 139 584,00</b> | <b>(95 184,60)</b>       |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                  |        | <b>1 634 724,80</b> | <b>5 017,72</b> | <b>1 547 442,25</b> | <b>(87 282,55)</b>       |

**Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                                   | Divisa | Valoración inicial  | Intereses     | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía |
|--|--------|---------------------|---------------|---------------------|--------------------------|
| <b>Deuda pública</b>                               |        |                     |               |                     |                          |
| Letras US TREASURY 0,021 2021-01-26                | USD    | 8 155 343,81        | 154,56        | 8 162 866,63        | 7 522,82                 |
| <b>TOTALES Deuda Pública</b>                       |        | <b>8 155 343,81</b> | <b>154,56</b> | <b>8 162 866,63</b> | <b>7 522,82</b>          |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                 |        |                     |               |                     |                          |
| Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,875 2023-04-12  | EUR    | 240 542,03          | 1 632,87      | 245 506,31          | 4 964,28                 |
| Obligaciones PHILIP MORRIS INTERN 1,875 2021-03-03 | EUR    | 902 355,30          | 12 151,98     | 904 472,31          | 2 117,01                 |
| Obligaciones PHILIP MORRIS INTERN 0,125 2026-08-03 | EUR    | 683 870,40          | 1 463,69      | 699 668,30          | 15 797,90                |
| Obligaciones KERING 0,250 2023-05-13               | EUR    | 99 883,50           | 184,44        | 101 020,15          | 1 136,65                 |
| Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 0,625 2021-03-10 | EUR    | 100 016,94          | 498,63        | 100 173,43          | 156,49                   |
| Obligaciones DIAGEO PLC 0,250 2021-10-22           | EUR    | 395 985,13          | 979,39        | 400 895,13          | 4 910,00                 |
| Obligaciones BANCO NACIONAL DE PA 0,107 2024-06-07 | EUR    | 462 250,77          | 65,88         | 467 299,63          | 5 048,86                 |
| Obligaciones E.ON 0,375 2023-04-20                 | EUR    | 189 317,90          | 584,69        | 192 476,58          | 3 158,68                 |
| Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,375 2021-04-12  | EUR    | 200 044,65          | 509,87        | 200 412,60          | 367,95                   |
| Obligaciones KBC GROUP NV 0,055 2022-11-24         | EUR    | 899 076,15          | 71,89         | 906 451,18          | 7 375,03                 |
| Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30 | EUR    | 1 291 274,45        | 7 492,23      | 1 324 742,27        | 33 467,82                |
| Participaciones DB ET PLC                          | EUR    | 918 767,49          | 0,00          | 927 451,20          | 8 683,71                 |
| Obligaciones ESSILORLUXOTTICA 0,000 2023-05-27     | EUR    | 388 538,17          | 2 274,09      | 399 499,93          | 10 961,76                |
| Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS           | EUR    | 1 325 120,60        | 0,00          | 1 378 449,00        | 53 328,40                |
| Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS        | EUR    | 1 346 608,14        | 0,00          | 1 299 295,80        | (47 312,34)              |
| Obligaciones E.ON 0,000 2023-12-18                 | EUR    | 698 000,80          | 27,30         | 704 057,20          | 6 056,40                 |
| Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13 | EUR    | 788 045,69          | 2 392,79      | 817 049,46          | 29 003,77                |
| Obligaciones BAYER A.G. 0,567 2022-06-26           | EUR    | 200 339,68          | (3,34)        | 200 787,54          | 447,86                   |
| Obligaciones ROYAL DUTCH SHELL 1,125 2024-04-07    | EUR    | 250 822,50          | 1 918,23      | 261 595,79          | 10 773,29                |
| Obligaciones AMADEUS GLOBAL TRAVE 0,033 2022-03-18 | EUR    | 300 274,25          | (86,41)       | 299 162,41          | (1 111,84)               |
| Obligaciones MCDONALD S CORP 0,625 2024-01-29      | EUR    | 799 807,69          | 4 670,06      | 819 315,43          | 19 507,74                |
| Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 2,375 2024-10-07 | EUR    | 208 745,98          | 1 110,69      | 225 229,90          | 16 483,92                |
| Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS            | EUR    | 2 180 635,25        | -             | 2 166 996,00        | (13 639,25)              |
| Obligaciones BMW 0,375 2023-07-10                  | EUR    | 1 095 900,57        | 2 629,39      | 1 115 281,85        | 19 381,28                |
| Obligaciones DIAGEO PLC 0,125 2023-10-12           | EUR    | 388 512,81          | 956,95        | 402 792,01          | 14 279,20                |
| Obligaciones FORD MOTOR COMPANY 0,230 2022-12-07   | EUR    | 195 983,78          | 0,54          | 189 469,73          | (6 514,05)               |
| Obligaciones GENERAL MOTORS 0,055 2022-03-26       | EUR    | 480 110,36          | 3,16          | 479 481,44          | (628,92)                 |
| Obligaciones GLAXOSMITHKLINE 0,000 2023-09-23      | EUR    | 390 181,40          | 894,64        | 401 153,37          | 10 971,97                |
| Obligaciones COCA COLA 0,500 2024-03-08            | EUR    | 392 760,00          | 3 024,52      | 408 181,84          | 15 421,84                |
| Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 0,114 2024-06-21 | EUR    | 1 499 656,86        | 103,44        | 1 515 401,14        | 15 744,28                |

**Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                                    | Divisa | Valoración inicial   | Intereses           | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía |
|---|--------|----------------------|---------------------|----------------------|--------------------------|
| Obligaciones LVMH MOET HENNESSY 0,000 2026-02-11    | EUR    | 897 210,00           | 410,47              | 907 757,11           | 10 547,11                |
| Obligaciones CARREFOUR SUPERMARCH 0,875 2023-06-12  | EUR    | 99 589,42            | 561,05              | 102 212,09           | 2 622,67                 |
| Obligaciones BAYER A.G. 0,375 2024-07-06            | EUR    | 200 384,00           | (188 877,45)        | 391 725,13           | 191 341,13               |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>          |        | <b>20 510 612,66</b> | <b>(142 354,32)</b> | <b>20 955 463,26</b> | <b>444 850,60</b>        |
| <b>Acciones admitidas a cotización</b>              |        |                      |                     |                      |                          |
| Acciones ETSY INC                                   | USD    | 421 462,71           | -                   | 640 304,29           | 218 841,58               |
| Acciones SQUARE INC                                 | USD    | 510 404,79           | -                   | 694 283,26           | 183 878,47               |
| Acciones EPIROC AB                                  | SEK    | 634 588,48           | -                   | 775 334,59           | 140 746,11               |
| Acciones COSTAR GROUP INC                           | USD    | 378 363,45           | -                   | 400 693,96           | 22 330,51                |
| Acciones SEA LTD                                    | USD    | 440 948,06           | -                   | 577 994,77           | 137 046,71               |
| Acciones OPEN LENDING                               | USD    | 285 508,00           | -                   | 506 148,63           | 220 640,63               |
| Acciones EVOLUTION GAMING GROUP                     | SEK    | 579 218,88           | -                   | 739 544,22           | 160 325,34               |
| Acciones HELLOFRESH SE                              | EUR    | 335 842,94           | -                   | 499 280,00           | 163 437,06               |
| Acciones PROSUS NV                                  | EUR    | 1 114 768,46         | -                   | 1 139 844,00         | 25 075,54                |
| Acciones FACEBOOK                                   | USD    | 1 282 883,98         | -                   | 1 273 577,37         | -9 306,61                |
| Acciones FREEPORT MCMORAN COPPER                    | USD    | 489 342,60           | -                   | 927 955,51           | 438 612,91               |
| Acciones TRINITY INDUSTRIES LTD                     | GBP    | 532 839,41           | -                   | 545 577,58           | 12 738,17                |
| Acciones MCDONALD S CORP                            | USD    | 893 892,55           | -                   | 1 209 686,32         | 315 793,77               |
| Acciones RIO TINTO                                  | USD    | 545 296,25           | -                   | 627 576,79           | 82 280,54                |
| Acciones BHP BILLITON                               | USD    | 313 487,64           | -                   | 351 350,05           | 37 862,41                |
| Acciones MONCLER SPA                                | EUR    | 947 304,21           | -                   | 1 283 584,00         | 336 279,79               |
| Acciones SOUTHERN COPPER CORP                       | USD    | 340 073,24           | -                   | 468 738,30           | 128 665,06               |
| Acciones LGI HOMES                                  | USD    | 447 999,84           | -                   | 467 539,16           | 19 539,32                |
| Acciones TAKEAWAY.COM                               | EUR    | 1 084 219,42         | -                   | 1 422 960,00         | 338 740,58               |
| Acciones TRADEWEB MARKETS                           | USD    | 528 204,41           | -                   | 620 643,33           | 92 438,92                |
| Acciones MICROSOFT                                  | USD    | 481 478,47           | -                   | 523 961,89           | 42 483,42                |
| <b>TOTALES Acciones admitidas a cotización</b>      |        | <b>12 588 127,79</b> | -                   | <b>15 696 578,02</b> | <b>3 108 450,23</b>      |
| <b>Acciones y participaciones directiva</b>         |        |                      |                     |                      |                          |
| Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG           | EUR    | 3 939 220,91         | -                   | 4 109 035,00         | 169 814,09               |
| Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG           | EUR    | 1 323 974,07         | -                   | 1 461 824,00         | 137 849,93               |
| Participaciones DJ EURO STOXX 50                    | EUR    | 266 156,71           | -                   | 322 740,00           | 56 583,29                |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones directiva</b> |        | <b>5 529 351,69</b>  | -                   | <b>5 893 599,00</b>  | <b>364 247,31</b>        |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>46 783 435,95</b> | <b>(142 199,76)</b> | <b>50 708 506,91</b> | <b>3 925 070,96</b>      |

**Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

| Descripción                                    | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor razonable      | Vencimiento del<br>contrato |
|--|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>                       |        |                                 |                      |                             |
| Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 125000 | USD    | 8 528 197,89                    | 8 514 253,05         | 15/03/2021                  |
| Futuro INDICE EURO STOXX 50 10                 | EUR    | 10 906 500,00                   | 11 005 000,00        | 19/03/2021                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>               |        | <b>19 434 697,89</b>            | <b>19 519 253,05</b> |                             |
| <b>Compra de acciones call</b>                 |        |                                 |                      |                             |
| Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica                 | USD    | 699 156,90                      | 6 339,21             | 19/03/2021                  |
| Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica                 | USD    | 1 357 186,92                    | 16 461,49            | 19/03/2021                  |
| Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica          | EUR    | 3 906 000,00                    | 50 096,00            | 19/03/2021                  |
| Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica          | EUR    | 11 880 000,00                   | 221 400,00           | 19/03/2021                  |
| Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica                 | USD    | 1 274 933,17                    | 9 713,30             | 19/03/2021                  |
| <b>TOTALES Compra de acciones call</b>         |        | <b>19 117 276,99</b>            | <b>304 010,00</b>    |                             |
| <b>Emisión de opciones "put"</b>               |        |                                 |                      |                             |
| Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica                 | USD    | 719 720,34                      | 13 956,48            | 19/03/2021                  |
| Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica                 | USD    | 699 156,90                      | 18 097,42            | 19/03/2021                  |
| Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica          | EUR    | 4 278 000,00                    | 118 916,00           | 19/03/2021                  |
| Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica          | EUR    | 4 130 000,00                    | 131 688,00           | 19/03/2021                  |
| <b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>       |        | <b>9 826 877,24</b>             | <b>282 657,90</b>    |                             |
| <b>TOTALES</b>                                 |        | <b>48 378 852,12</b>            | <b>20 105 920,95</b> |                             |

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

| Cartera Interior  | Divisa | Valoración inicial  | Intereses       | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía |
|---|--------|---------------------|-----------------|---------------------|--------------------------|
| <b>Deuda pública</b>  |        |                     |                 |                     |                          |
| Obligaciones GOBIERNO VASCO 6,375 2021-04-20                                    | EUR    | 99 413,37           | 4 619,07        | 108 542,45          | 9 129,08                 |
| Obligaciones KUTXABANK 0,500 2024-09-25   | EUR    | 300 309,00          | 385,59          | 300 308,55          | (0,45)                   |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>  |        | <b>399 722,37</b>   | <b>5 004,66</b> | <b>408 851,00</b>   | <b>9 128,63</b>          |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>  |        |                     |                 |                     |                          |
| Acciones CELLNEX TELECOM  | EUR    | 890 852,89          | -               | 1 041 745,50        | 150 892,61               |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>                                    |        | <b>890 852,89</b>   | <b>-</b>        | <b>1 041 745,50</b> | <b>150 892,61</b>        |
| <b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>         |        |                     |                 |                     |                          |
| Deposito BANKOAJ 0,120 2020 02 22   | EUR    | 100 032,00          | 8,61            | 100 032,00          | -                        |
| Deposito LIBERBANK 0,060 2020 01 28   | EUR    | 600 000,00          | 333,35          | 600 000,00          | -                        |
| Deposito LIBERBANK 0,040 2020 04 01   | EUR    | 600 000,00          | 180,80          | 600 000,00          | -                        |
| Deposito BANKOAJ 0,100 2020 01 23   | EUR    | 600 000,00          | 563,80          | 600 000,00          | -                        |
| Deposito BANKOAJ 0,100 2020 02 12   | EUR    | 300 000,00          | 265,46          | 300 000,00          | -                        |
| Deposito BANKOAJ 0,100 2020 02 12   | EUR    | 400 680,40          | 354,55          | 400 680,40          | -                        |
| Deposito BANKOAJ 0,100 2020 04 03   | EUR    | 900 000,00          | 673,06          | 900 000,00          | -                        |
| <b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b> |        | <b>3 500 712,40</b> | <b>2 379,63</b> | <b>3 500 712,40</b> | <b>-</b>                 |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>   |        | <b>4 791 287,66</b> | <b>7 384,29</b> | <b>4 951 308,90</b> | <b>160 021,24</b>        |

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

| Cartera Exterior                                    | Divisa | Valoración inicial   | Intereses        | Valor razonable      | (Minusvalía / Plusvalía) |
|---|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|
| <b>Deuda pública</b>                                |        |                      |                  |                      |                          |
| Letras TREASURY BILL 1,500 2020-01-30               | USD    | 648 275,30           | 195,17           | 640 425,55           | (7 849,75)               |
| Letras TREASURY BILL 1,552 2020-01-28               | USD    | 1 827 075,08         | 2 086,48         | 1 804 213,49         | (22 861,59)              |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                        |        |                      |                  |                      |                          |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                  |        |                      |                  |                      |                          |
| Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 0,114 2024-06-21  | EUR    | 1 299 648,46         | 141,59           | 1 312 393,39         | 12 744,93                |
| Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30  | EUR    | 1 102 692,03         | 8 925,93         | 1 146 823,60         | 44 131,57                |
| Obligaciones KBC GROUP NV 0,055 2022-11-24          | EUR    | 798 832,23           | 150,46           | 805 909,68           | 7 077,45                 |
| Obligaciones BANCO NACIONAL DE PAJ 0,107 2024-06-07 | EUR    | 461 886,84           | 112,42           | 467 274,30           | 5 387,46                 |
| Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 0,625 2021-03-10  | EUR    | 600 457,93           | 2 859,77         | 605 712,26           | 5 254,33                 |
| Obligaciones PHILIP MORRIS INTERN 1,875 2021-03-03  | EUR    | 804 908,38           | 10 433,14        | 820 937,88           | 16 029,50                |
| Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,875 2023-04-12   | EUR    | 206 472,78           | 1 401,59         | 210 339,02           | 3 866,24                 |
| Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,375 2021-04-12   | EUR    | 171 074,44           | 436,05           | 171 876,36           | 801,92                   |
| Obligaciones MCDONALD S CORP 0,625 2024-01-29       | EUR    | 799 763,89           | 4 655,92         | 816 844,52           | 17 080,63                |
| Obligaciones CARREFOUR SUPERMARCH 0,875 2023-06-12  | EUR    | 99 452,69            | 560,27           | 102 199,54           | 2 746,85                 |
| Obligaciones BBVA 0,680 2023-03-09                  | EUR    | 601 397,89           | 49,61            | 599 698,97           | (1 698,92)               |
| Bonos BANCO DE SANTANDER 1,125 2025-01-17           | EUR    | 896 174,47           | 10 262,26        | 930 680,40           | 34 505,93                |
| Obligaciones FORD MOTOR COMPANY 0,230 2022-12-07    | EUR    | 195 976,22           | 3,85             | 189 602,99           | (6 373,23)               |
| Obligaciones BBVA 0,067 2022-04-12                  | EUR    | 502 227,09           | 1 063,65         | 502 973,52           | 746,43                   |
| Obligaciones GENERAL MOTORS 0,055 2022-03-26        | EUR    | 479 971,14           | 239,10           | 477 981,04           | (1 990,10)               |
| Obligaciones BAYER A.G. 0,567 2022-06-26            | EUR    | 200 515,71           | 50,39            | 200 607,80           | 92,09                    |
| Obligaciones AMADEUS GLOBAL TRAVE 0,033 2022-03-18  | EUR    | 300 452,53           | (0,22)           | 300 720,13           | 267,60                   |
| Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13  | EUR    | 588 107,68           | 1 785,56         | 611 550,98           | 23 443,30                |
| Obligaciones BMW 0,375 2023-07-10                   | EUR    | 895 527,88           | 2 148,59         | 909 707,14           | 14 179,26                |
| Obligaciones DANONE 0,709 2024-11-03                | EUR    | 896 552,36           | 1 086,85         | 927 918,28           | 31 365,92                |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>          |        | <b>11 902 092,64</b> | <b>46 366,78</b> | <b>12 111 751,80</b> | <b>209 659,16</b>        |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                |        |                      |                  |                      |                          |
| Acciones CIA DE MINAS BUENAVENTURA                  | USD    | 870 438,5            | -                | 906 591,84           | 36 153,34                |
| Acciones BAYER A.G.                                 | EUR    | 429 889,99           | -                | 473 265,00           | 43 375,01                |
| Acciones ABN AMRO HOLDING NV                        | EUR    | 1 256 737,7          | -                | 1 252 184,00         | (4 553,70)               |
| Acciones ALCON INC USD                              | USD    | 1 158 485,25         | -                | 1 136 842,33         | (21 642,92)              |
| Acciones AGEAS                                      | EUR    | 365 627,41           | -                | 421 440,00           | 55 812,59                |
| Acciones KONINKLIJKE AHOLD NV                       | EUR    | 740 201,05           | -                | 731 276,00           | (8 925,05)               |
| Acciones NOKIA OYJ - A -                            | EUR    | 653 744,06           | -                | 658 540,80           | 4 796,74                 |
| Acciones NUCOR CORPORATION                          | USD    | 331 752,42           | -                | 325 868,52           | (5 883,90)               |
| Acciones INCYTE CORP                                | USD    | 333 286,11           | -                | 311 134,87           | (22 151,24)              |
| Acciones EPIROC AB-A                                | SEK    | 902 785,66           | -                | 1 057 657,82         | 154 872,16               |

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

| Cartera Exterior                                    | Divisa | Valoración inicial   | Intereses        | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía |
|---|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|
| Acciones MYLAN NV                                   | USD    | 577 681,14           | -                | 580 117,58           | 2 436,44                 |
| Acciones TAKEAWAY.COM                               | EUR    | 1 062 064,87         | -                | 1 060 380,00         | (1 684,87)               |
| Acciones THE GAP                                    | USD    | 568 412,72           | -                | 562 244,79           | (6 167,93)               |
| Acciones BECTON DICKINSON AND CO                    | USD    | 386 834,78           | -                | 387 623,72           | 793,94                   |
| Acciones ABIOMED                                    | USD    | 265 812,83           | -                | 273 527,53           | 7 714,70                 |
| Acciones JD.COM INC                                 | USD    | 619 163,08           | -                | 662 170,85           | 43 007,77                |
| Acciones AKZO NOBEL                                 | EUR    | 369 500,49           | -                | 389 752,00           | 20 251,51                |
| Acciones HUGO BOSS AG                               | EUR    | 309 718,95           | -                | 311 472,00           | 1 753,05                 |
| Acciones ASTRAZENECA                                | USD    | 380 781,98           | -                | 484 120,79           | 103 338,81               |
| Acciones AMERISOURCEBERGEN CORP                     | USD    | 519 336,95           | -                | 499 850,35           | (19 486,60)              |
| Acciones COLRUYT SA                                 | EUR    | 604 900,35           | -                | 594 944,00           | (9 956,35)               |
| Acciones TRIPADVISOR INC                            | USD    | 286 392,01           | -                | 284 152,86           | (2 239,15)               |
| Acciones FREEMPORT MCMORAN COPPER                   | USD    | 1 332 376,75         | -                | 1 584 778,19         | 252 401,44               |
| Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS            | EUR    | 2 393 561,73         | -                | 2 425 535,00         | 31 973,27                |
| Acciones ROYAL DUTCH SHELL                          | EUR    | 959 461,99           | -                | 941 940,00           | (17 521,99)              |
| Acciones LINDE AG                                   | EUR    | 389 017,19           | -                | 410 220,00           | 21 202,81                |
| Acciones GOLDMAN SACHS GROUP                        | USD    | 643 431,79           | -                | 655 421,34           | 11 989,55                |
| Acciones LEGG MASON                                 | USD    | 316 617,33           | -                | 310 285,94           | (6 331,39)               |
| Acciones NEWMONT MINIG CORP                         | USD    | 384 745,5            | -                | 406 400,32           | 21 654,82                |
| Acciones AUTOZONE INC                               | USD    | 342 393,82           | -                | 350 198,02           | 7 804,2                  |
| Acciones LIMITED BRANDS INC                         | USD    | 285 810,53           | -                | 275 205,77           | (10 604,76)              |
| Acciones MACY S INC                                 | USD    | 378 330,31           | -                | 371 406,56           | (6 923,75)               |
| Acciones PHILIP MORRIS INTERNATIONAL                | USD    | 656 821,77           | -                | 657 678,6            | 856,83                   |
| Acciones ABBOTT LABORATORIES                        | EUR    | 315 398,02           | -                | 317 550,00           | 2 151,98                 |
| Participaciones ETF SECURITIES                      | USD    | 284 795,32           | -                | 297 346,34           | 12 551,02                |
| Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM CORP                  | USD    | 306 245,34           | -                | 357 382,50           | 51 137,16                |
| Acciones DEUTSCHE BOERSE                            | EUR    | 22 267 623,81        | -                | 23 021 807,86        | 754 184,05               |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>        |        |                      |                  | <b>23 021 807,86</b> |                          |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                      |                  |                      |                          |
| Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG           | EUR    | 427 676,76           | -                | 431 376,00           | 3 699,24                 |
| Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT         | EUR    | 441 514,54           | -                | 449 988,00           | 8 473,46                 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>869 191,30</b>    |                  | <b>881 364,00</b>    | <b>12 172,70</b>         |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>37 514 258,13</b> | <b>48 648,43</b> | <b>38 459 562,70</b> | <b>945 304,57</b>        |

**Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión**

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

| Descripción                                    | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor razonable     | Vencimiento del<br>contrato |
|--|--------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>                       |        |                                 |                     |                             |
| Futuro INDICE EURO STOXX 50 10                 | EUR    | 337 320,00                      | 335 610,00          | 20/03/2020                  |
| Futuro INDICE EURO STOXX BANKS 50              | EUR    | 3 007 770,00                    | 3 110 490,00        | 20/03/2020                  |
| Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 125000 | USD    | 2 520 842,69                    | 2 512 471,05        | 16/03/2020                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>               |        | <b>5 865 932,69</b>             | <b>5 958 571,05</b> |                             |
| <b>Emisión de opciones "put"</b>               |        |                                 |                     |                             |
| Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica          | EUR    | 1 755 000,00                    | 24 732,00           | 19/06/2020                  |
| Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica          | EUR    | 3 456 000,00                    | 43 092,00           | 19/06/2020                  |
| Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica                 | USD    | 4 987 867,36                    | 158 204,17          | 18/09/2020                  |
| Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica                 | USD    | 9 533 496,08                    | 136 780,69          | 19/06/2020                  |
| <b>TOTALES emisión de opciones "put"</b>       |        | <b>19 732 363,44</b>            | <b>362 808,86</b>   |                             |
| <b>TOTALES</b>                                 |        | <b>25 298 296,13</b>            | <b>6 321 379,91</b> |                             |

## **1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2020**

La aprobación de algunas vacunas contra el Covid 19 ha dado visibilidad al fin de la pandemia y el mercado de renta variable ha reaccionado muy positivamente ante la más cercana posibilidad de una vuelta a la normalidad, viéndose una rotación sectorial en los mercados, de crecimiento hacia valor. En EEUU, el Nasdaq Composite se ha revalorizado el 43,64%, el S&P 500 el 16,26% y el Dow Jones el 7,25 %. El Nikkei de Japón se ha revalorizado un 16,01%. En Europa, por el contrario, los resultados han sido peores: El Ibex 35 se ha depreciado un 15,45%, el Euro Stoxx 50 un 5,14%, el Ftse 100 el 14,34%. Todas estas rentabilidades corresponden a las monedas de los respectivos índices.

Aún quedan algunas incertidumbres sobre las vacunas, principalmente sobre la duración de la inmunidad, el % de población dispuesta a ponérsela y el plazo para lograr la inmunidad colectiva. Este plazo está supeditado al ritmo de suministro y de vacunación que en esta primera fase se están desarrollando de forma desigual. Hay países, como Israel, donde el ritmo de vacunación es muy alto mientras que en otros, como puede ser España, el ritmo de vacunación es menor. Mientras tanto, han aparecido nuevas cepas de este virus y se ha producido un repunte importante del número de contagios y hospitalizaciones, que en parte pueden atribuirse a la llegada del invierno y a la relajación de las medidas restrictivas durante las recientes fiestas de Navidad y Año Nuevo. Las Autoridades se han visto obligadas a tomar nuevas medidas para frenar el número de contagios: cierres perimetrales de muchos municipios y provincias, limitaciones a las reuniones, distanciamiento, toques de queda nocturnos, disminución de las horas de cierre de los establecimientos, etc. Estas medidas no se están tomando de la misma forma en todas las Comunidades. Sería deseable una mayor coordinación y unificación de criterios.

Una vez que desaparezca la incertidumbre del Covid confluirán numerosos factores positivos que harán posible la recuperación económica, entre ellos los siguientes:

- Combinación de fuertes políticas fiscales y monetarias claramente expansivas. La Fed y el BCE continúan con amplios programas de recompra de activos, sin que se esperen subidas de los tipos de interés en el medio plazo. Tampoco se esperan repuntes significativos de la inflación.
- La incertidumbre y los confinamientos por el Coronavirus han elevado la tasa de ahorro tanto en EEUU como en Europa. La tranquilidad que traerá la vacuna implicará un traslado de estas tasas de ahorro al consumo.
- Sorprendente fortaleza de la economía China con una recuperación en V casi perfecta.
- La victoria de Biden permite esperar una mayor tranquilidad en el comercio mundial. El nuevo Gobierno de EEUU continuará siendo exigente con China pero la normalidad en las formas será positiva.
- El reciente acuerdo entre el Reino Unido y la Unión Europea sobre el Brexit.

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Informe de gestión del ejercicio 2020

---

La economía mundial espera recuperar a finales de 2021 los niveles de 2019. Esta recuperación no va a ser igual en todas las economías. El mayor crecimiento se espera en China. También en EEUU. En Europa la recuperación será más lenta, afectada por las restricciones del 4T de 2020 y por las divergencias entre sus distintas economías. El fondo Next Generation será clave para esta zona económica en los próximos años.

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

### 2.1 Política de inversiones

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

### 2.2 Objetivos y políticas de gestión del riesgo

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

### 2.3 Comparación de la cartera a valor efectivo, al 31.12.20

|                                      | 31.12.20             |                | 31.12.19             |                |
|--------------------------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
|                                      | Importe              | %              | Importe              | %              |
| <b>CARTERA INTERIOR...</b>           | <b>1.547.442,25</b>  | <b>2,95%</b>   | <b>4.951.308,90</b>  | <b>11,30%</b>  |
| Depósitos nacionales.....            | 0                    | 0,00%          | 3.500.712,40         | 7,99%          |
| Renta fija nacional.....             | 407.858,25           | 0,78%          | 408.851,00           | 0,93%          |
| Renta variable nacional.....         | 1.139.584,00         | 2,17%          | 1.041.745,50         | 2,38%          |
| <b>CARTERA EXTERIOR.....</b>         | <b>51.012.192,11</b> | <b>97,31%</b>  | <b>38.828.050,34</b> | <b>88,58%</b>  |
| Renta fija extranjera.....           | 29.118.329,89        | 55,55%         | 14.556.390,84        | 33,21%         |
| Renta variable extranjera.....       | 15.696.578,02        | 29,94%         | 23.021.807,86        | 52,52%         |
| Derivados                            | 303.685,20           | 0,58%          | 368.487,64           | 0,84%          |
| Fondos de inversión extranjeros..... | 5.893.599,00         | 11,24%         | 881.364,00           | 2,01%          |
| <b>INTERESES.....</b>                | <b>-137.182,04</b>   | <b>-0,26%</b>  | <b>56.032,72</b>     | <b>0,12%</b>   |
| <b>TOTALES</b>                       | <b>52.422.452,32</b> | <b>100,00%</b> | <b>43.835.391,96</b> | <b>100,00%</b> |

### 2.4 Resultados del Fondo año 2020

En este ejercicio el Fondo ha obtenido un resultado de 1.476.711,97 euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.

## Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

### Informe de gestión del ejercicio 2020

---

#### 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 1,68% durante el presente ejercicio:

|                | Patrimonio<br>(miles de euros) | Número de<br>participaciones | Valor de<br>cada participación |
|----------------|--------------------------------|------------------------------|--------------------------------|
| Año 2019 ..... | 50.428.363,44                  | 3.127.195,44297              | 16,12575                       |
| Año 2020.....  | 61.144.298,45                  | 3.729.130,51490              | 16,39640                       |

### 3.- REPRESENTACIÓN, GESTIÓN Y CONTROL.

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

La 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.

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.

Estamos ante un escenario económico favorable para la renta variable. Salvo en sectores como banca, energía y compañías ligadas al ocio, se espera una importante recuperación de los beneficios de las empresas. Por otra parte, la inflación está controlada y no se prevén subidas de los tipos de interés. Las tasas de ahorro siguen en niveles elevados, lo que muestra bastante margen para el incremento del consumo. La victoria de Biden permite esperar una mayor tranquilidad en el comercio mundial.

Este escenario está muy condicionado por la evolución de la pandemia. A corto plazo el riesgo principal es que se produzca algún retraso en el logro de la inmunidad colectiva, bien por problemas en la logística de la vacunación o por la no aceptación de la población a vacunarse, lo que podría retrasar también la vuelta a la normalidad.

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

A medio y largo plazo uno de los principales riesgos viene derivado del fuerte incremento de la deuda pública y de la dificultad para volver a la normalización monetaria. La fuerte expansión monetaria y fiscal que estamos viviendo podría terminar por empujar la inflación al alza.

Por otro lado, tal y como se menciona en la nota 1 de la memoria, la fusión por absorción de Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A., (inscrita en el Registro de la C.N.M.V. con el número 2.659) por parte de Dux Mixto Variable FI (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 4.012) ha sido aprobada con fecha 2 de febrero de 2021 por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la S.I.C.A.V. Finalmente, la citada fusión ha sido ejecutada con fecha 23 de marzo de 2021.

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

Durante el ejercicio 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2020, 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 muy prudente con una perspectiva de medio y largo plazo, en la que se persigue el crecimiento de su patrimonio. Invierte en renta fija y variable. La parte de renta variable puede oscilar entre el 30 y el 75%.

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

---

Reunidos los Administradores de Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en fecha 26 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 de Dux Mixto Variable FI, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2020 y 2019.
- b) Cuentas de pérdidas y ganancias, y Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019.
- c) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- d) Informe de gestión del ejercicio 2020.

**FIRMANTES**

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

D. Guillermo Ruiz de Azúa Basarrate  
*(Vocal)*

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

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

**FIRMA**

