

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014
e Informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora del Fondo de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales del Fondo tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión, a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia

24 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 03/15/00683
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio
.....

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	11 941 671,95	10 510 294,63
Deudores	571 420,57	318 419,52
Cartera de inversiones financieras	9 638 299,23	9 784 224,66
Cartera interior	3 162 633,39	5 293 566,70
Valores representativos de deuda	562 568,60	2 341 352,80
Instrumentos de patrimonio	290 810,00	1 032 184,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	2 309 254,79	1 920 029,90
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 444 438,75	4 418 298,71
Valores representativos de deuda	1 046 220,92	1 043 648,72
Instrumentos de patrimonio	5 391 442,39	3 377 717,99
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	6 775,44	(3 068,00)
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	31 227,09	72 359,25
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 731 952,15	407 650,45
TOTAL ACTIVO	11 941 671,95	10 510 294,63

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 923 853,86	10 491 560,95
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 923 853,86	10 491 560,95
Capital	-	-
Partícipes	11 207 514,95	8 632 953,45
Prima de emisión	-	-
Reservas	95 403,30	95 403,30
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	620 935,61	1 763 204,20
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	17 818,09	18 733,68
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	17 818,09	18 733,68
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 941 671,95	10 510 294,63

CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	11 476 152,99	4 700 943,52
Compromisos por operaciones largas de derivados	9 112 636,45	4 200 325,44
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 363 516,54	500 618,08
Otras cuentas de orden	12 649,35	633 584,96
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	12 649,35	633 584,96
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	11 488 802,34	5 334 528,48

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	734,70
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(174 869,36)</u>	<u>(146 158,21)</u>
Comisión de gestión	(145 117,92)	(125 356,80)
Comisión de depositario	(13 931,32)	(12 034,22)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 820,12)	(8 767,19)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(174 869,36)	(145 423,51)
Ingresos financieros	199 402,94	282 406,53
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(266 996,31)</u>	<u>1 297 907,47</u>
Por operaciones de la cartera interior	(27 879,10)	389 661,72
Por operaciones de la cartera exterior	149 688,79	382 048,79
Por operaciones con derivados	(388 806,00)	526 196,96
Otros	-	-
Diferencias de cambio	124 086,50	(26 630,94)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>739 311,84</u>	<u>354 944,65</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	182 943,16	(204 296,31)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	532 456,24	566 194,02
Resultados por operaciones con derivados	23 912,44	(6 953,06)
Otros	-	-
Resultado financiero	795 804,97	1 908 627,71
Resultado antes de impuestos	620 935,61	1 763 204,20
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>620 935,61</u>	<u>1 763 204,20</u>

Las Notas 1 a 12, 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 2014.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

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

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

Las Notas 1 a 12, 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 2014.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						1 763 204,20	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas						-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-	
Total de ingresos y gastos reconocidos						1 763 204,20	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
Saldo al 31 de diciembre de 2012	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
	9 006 255,94	95 403,30	-	364 349,96	-	-	9 466 009,20
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	9 006 255,94	95 403,30	-	364 349,96	-	-	9 466 009,20
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 763 204,20	-	-	1 763 204,20
Aplicación del resultado del ejercicio	364 349,96	-	-	(364 349,96)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	619 180,66	-	-	-	-	-	619 180,66
Reembolsos	(1 356 833,11)	-	-	-	-	-	(1 356 833,11)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	8 632 953,45	95 403,30	-	1 763 204,20	-	-	10 491 560,95

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

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

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

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

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

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

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

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, 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, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no está dividido en compartimentos.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,12%.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones con motivo del negocio que aporta al Depositario. Dichas retrocesiones son realizadas por una de las sociedades del Grupo en base al contrato que ésta mantiene suscrito con el banco. Las mencionadas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascendieron a 734,70 euros en el ejercicio 2013. En el ejercicio 2014 no se han realizado retrocesiones de comisiones.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

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 2014 y 2013.

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

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

- 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 e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

- 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, y sucesivas modificaciones.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

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.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen en la cartera operaciones de cesión de valores en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen en la cartera operaciones de permutas financieras.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos en garantía	534 719,63	263 322,06
Administraciones Públicas deudoras	33 681,70	52 741,80
Operaciones pendientes de liquidar	2 096,85	1 120,83
Otros	922,39	1 234,83
	<u>571 420,57</u>	<u>318 419,52</u>

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	33 681,70	22 501,38
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	30 240,42
	<u>33 681,70</u>	<u>52 741,80</u>

El capítulo "Deudores-Operaciones pendientes de liquidar", al 31 de diciembre de 2014 y 2013, recoge principalmente el importe de los dividendos de los últimos días del ejercicio correspondiente pendientes de liquidar.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	1 821,96	4 925,15
Otros	15 996,13	13 808,53
	<u>17 818,09</u>	<u>18 733,68</u>

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre reembolsos realizados por partícipes.

El capítulo "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	3 162 633,39	5 293 566,70
Valores representativos de deuda	562 568,60	2 341 352,80
Instrumentos de patrimonio	290 810,00	1 032 184,00
Depósitos en Entidades de Crédito	2 309 254,79	1 920 029,90
Cartera exterior	6 444 438,75	4 418 298,71
Valores representativos de deuda	1 046 220,92	1 043 648,72
Instrumentos de patrimonio	5 391 442,39	3 377 717,99
Derivados	6 775,44	(3 068,00)
Intereses de la cartera de inversión	31 227,09	72 359,25
	<u>9 638 299,23</u>	<u>9 784 224,66</u>

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 2014. 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 2013.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	1 659 174,87	351 439,64
Otras cuentas de tesorería	<u>72 777,28</u>	<u>56 210,81</u>
	<u>1 731 952,15</u>	<u>407 650,45</u>

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha oscilado durante el ejercicio 2014 para las cuentas en euros entre el 0,005% y el 0,269% (entre el 0,109% y el 0,245% en 2013). Los saldos en cuentas corrientes en divisa están remunerados al 0%, a excepción de las cuentas en coronas suecas, remuneradas al 0,38% (al 0,56% en 2013).

El capítulo "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, recoge principalmente el saldo mantenido en Altura Markets, A.V., S.A., donde se liquidan diariamente los márgenes de los contratos de derivados.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>11 923 853,86</u>	<u>10 491 560,95</u>
Número de participaciones emitidas	<u>904 193,27</u>	<u>840 567,30</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,19</u>	<u>12,48</u>
Número de partícipes	<u>286</u>	<u>283</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen participaciones significativas, de acuerdo con lo establecido en el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	<u>12 649,35</u>	<u>633 584,96</u>
	<u>12 649,35</u>	<u>633 584,96</u>

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

Las diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades corresponden, principalmente, a la compensación en el ejercicio 2014 de bases imponibles negativas por un importe de 620.935,61 euros.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014 asciende a 12.649,35 euros.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se encuentra 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 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, si las hubiera.

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

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, han ascendido a 3 miles de euros, en ambos casos. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

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

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

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

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

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

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones APPLE INC	USD	123 649,12	-	145 957,02	22 307,90
Acciones GILEAD SCIENCES	USD	136 500,74	-	124 641,32	(11 859,42)
Acciones MONSTER BEVERAGE	USD	144 769,34	-	143 272,73	(1 496,61)
Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	163 997,77	-	158 886,00	(5 111,77)
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 878 456,18	-	5 391 442,39	512 986,21
TOTAL Cartera Exterior		5 920 237,33	16 454,87	6 437 663,31	517 425,98

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

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

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

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,150 2019-10-28	EUR	181 702,42	1 330,24	189 535,05	7 832,63
Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 4,305 2014-03-06	EUR	196 002,27	10 341,95	197 866,35	1 864,08
Bonos GENERALITAT CATALUNYA 3,875 2015-04-07	EUR	92 370,15	5 506,07	99 037,75	6 667,60
TOTALS Deuda pública		470 074,84	17 178,26	486 439,15	16 364,31
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones BANCO GRUPO CAJATRES 2,500 2014-06-29	EUR	357 500,00	4 587,43	354 111,62	(3 388,38)
TOTALS Renta fija privada cotizada		357 500,00	4 587,43	354 111,62	(3 388,38)
Valores de entidades de crédito garantizados					
Obligaciones BANCO DE SABADELL 3,125 2014-01-20	EUR	99 068,12	3 841,81	99 205,52	137,40
Obligaciones UNICAJA 4,375 2015-10-14	EUR	49 937,07	477,54	52 048,42	2 111,35
Obligaciones BANKIA 3,500 2014-11-13	EUR	49 638,06	279,37	50 910,56	1 272,50
Obligaciones BBVA 4,125 2014-01-13	EUR	150 005,09	5 975,17	150 112,41	107,32
TOTALS Valores de entidades de crédito garantizados		348 648,34	10 573,89	352 276,91	3 628,57
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO BANKINTER 0,250 2014-01-02	EUR	429 444,45	2,94	429 444,45	-
REPO BANKINTER 0,150 2014-01-02	EUR	719 080,67	14,76	719 080,67	-
TOTALS Adquisición temporal de activos con Depositario		1 148 525,12	17,70	1 148 525,12	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones GAMESA	EUR	190 865,36	-	204 660,00	13 794,64
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	196 465,47	-	276 600,00	80 134,53
Acciones ANTENA 3 TELEVISION	EUR	301 597,68	-	324 540,00	22 942,32
Acciones BANKINTER	EUR	111 576,89	-	124 675,00	13 098,11
Acciones VALLEHERMOSO	EUR	103 720,30	-	101 709,00	(2 011,30)
TOTALS Acciones admitidas cotización		904 225,70	-	1 032 184,00	127 958,30
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vfo. no superior a 12 meses					
Deposito BANCO SABADELL 3,500 2014 01 16	EUR	100 000,00	3 353,78	100 000,00	-
Deposito BANKIA 2,420 2014 08 26	EUR	100 000,00	39,78	100 000,00	-
Deposito BANKINTER S.A. 2,500 2014 04 10	EUR	100 000,00	1 815,80	100 000,00	-
Deposito BANKINTER S.A. 2,150 2014 05 21	EUR	150 000,00	1 962,67	150 000,00	-
Deposito BANKINTER S.A. 3,000 2014 01 09	EUR	200 000,00	5 866,58	200 000,00	-
Deposito BANKINTER S.A. 2,000 2014 07 03	EUR	100 000,00	983,94	100 000,00	-
Deposito BANKINTER S.A. 1,500 2014 07 14	USD	76 528,66	508,63	72 521,58	(4 007,08)
Deposito BBVA 2,000 2014 10 01	EUR	102 962,50	515,21	102 962,50	-
Deposito BANKINTER S.A. 1,500 2014 07 16	USD	114 933,72	744,86	108 782,36	(6 151,36)

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deposito BANCO POPULAR 2,350 2014 01 10	EUR	50 000,00	852,83	50 000,00	-
Deposito BANCO SABADELL 2,050 2014 07 04	EUR	100 000,00	1 002,72	100 000,00	-
Deposito BARCLAYS BANK 3,260 2014 08 04	EUR	100 000,00	345,97	100 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 2,000 2014 08 09	EUR	100 000,00	958,63	100 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 2,000 2014 08 16	EUR	100 000,00	920,33	100 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 2,000 2014 10 27	EUR	200 000,00	1 043,54	200 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 2,000 2014 12 29	EUR	100 000,00	179,05	100 000,00	-
Deposito BANKINTER S.A 1,500 2014 07 15	GBP	130 602,62	935,26	135 763,46	5 160,84
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 925 027,50	22 029,58	1 920 029,90	(4 997,60)
TOTAL Cartera Interior		5 154 001,50	54 386,86	5 293 566,70	139 565,20

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,000 2020-01-	EUR	100 049,99	1 922,65	100 131,12	81,13
Obligaciones ORANGE 1,875 2019-10-02	EUR	98 898,00	478,11	98 384,36	(513,64)
Obligaciones EDP FINANCE 3,250 2015-03-16	EUR	147 681,36	4 775,06	151 606,08	3 924,72
Obligaciones DAIMLER CHRYSLER A.G. 1,750 2020-01-2	EUR	98 450,00	1 838,50	98 535,61	85,61
Obligaciones CARREFOUR SUPERMARCHÉ 1,750 2019-05-2	EUR	98 208,00	1 093,62	97 963,35	(244,65)
Obligaciones CARREFOUR SUPERMARCHÉ 1,875 2017-12-1	EUR	99 751,13	68,45	101 326,33	1 575,20
Obligaciones GAS NATURAL 0,687 2015-06-30	EUR	189 784,03	46,21	87 146,28	(102 637,75)
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES SAU 2,736 2019-0	EUR	99 834,00	1 631,78	101 790,83	1 956,83
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES SAU 3,96 2021-0	EUR	100 525,00	2 979,13	105 901,45	5 376,45
Obligaciones SANTANDER INTL DEBT SA 4,250 2014-04-	EUR	99 967,34	3 138,88	100 863,31	895,97
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 133 148,85	17 972,39	1 043 648,72	(89 500,13)
Acciones admitidas cotización					
Acciones HARTFORD FINANCIAL SERVICES	USD	79 566,20	-	115 608,09	36 041,89
Acciones BANK OF AMERICA	USD	110 782,53	-	126 466,02	15 683,49
Acciones DEUTSCHE POST	EUR	100 370,07	-	103 350,00	2 979,93
Acciones EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	110 088,23	-	117 201,00	7 112,77
Acciones ING GROEP NV	EUR	119 232,86	-	126 250,00	7 017,14
Acciones MICRON TECHNOLOGY	USD	117 616,81	-	148 270,36	30 653,55
Acciones SOCIETE GENERALE - A-	EUR	112 360,32	-	113 994,00	1 633,68
Acciones UNICREDITO ITALIANO	EUR	109 649,95	-	111 904,00	2 254,05
Acciones WESTERN DIGITAL CORP	USD	116 428,89	-	139 944,88	23 515,99
Acciones YAHOO	USD	105 666,70	-	129 041,99	23 375,29
Acciones CELGENE CORP	USD	99 236,68	-	110 284,43	11 047,75
Acciones VISA INC	USD	95 220,15	-	113 043,73	17 823,58
Acciones AXA UAP	EUR	111 375,37	-	117 218,00	5 842,63
Acciones PENTAIR	USD	82 910,40	-	123 920,52	41 010,12
Acciones E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	209 818,43	-	237 862,06	28 043,63
Acciones EQUIFAX	USD	148 776,07	-	185 389,08	36 613,01
Acciones DELPHI AUTOMOTIVE	USD	71 428,21	-	104 657,34	33 229,13
Acciones TRIPADVISOR INC	USD	91 218,68	-	126 146,20	34 927,52
Acciones PPG INDUSTRIES INC	USD	88 020,71	-	110 035,54	22 014,83
Acciones OSRAM LIGHT AG	EUR	92 260,71	-	86 100,00	(6 160,71)
Acciones LOWE S	USD	89 297,52	-	100 616,43	11 318,91

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones DELTA AIR LINES INC	USD	109.561,66	-	117.537,89	7.976,23
Acciones FIRST SOLAR INC	USD	114.050,91	-	154.540,58	40.489,67
Acciones AZIMUT	EUR	95.554,49	-	101.133,00	5.578,51
Acciones ACTAVIS PLC	USD	127.145,86	-	146.203,50	19.057,64
Acciones SAFEWAY INC	USD	106.718,53	-	96.843,14	(9.875,39)
Acciones GOODYEAR TIRE & RUBBER	USD	106.123,73	-	114.156,21	8.032,48
TOTALES Acciones admitidas cotización		2.920.480,67	-	3.377.717,99	457.237,32
TOTAL Cartera Exterior		4.053.629,52	17.972,39	4.421.366,71	367.737,19

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
Futuro INDICE EURO STOXX BANKS 50	EUR	92 820,00	98 700,00	11/03/2014
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	177 180,00	186 480,00	21/03/2014
Futuro NIKKEI 225 INDEX 500	JPY	496 827,25	504 013,63	13/03/2014
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 1250	USD	748 365,89	749 945,61	17/03/2014
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE GBP 1250	GBP	124 852,30	125 055,57	17/03/2014
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	1 914 240,00	1 989 120,00	21/03/2014
Futuro INDICE EURO STOXX BANKS 50	EUR	407 400,00	423 000,00	11/03/2014
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	238 640,00	248 640,00	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		4 200 325,44	4 324 954,81	
Futuros vendidos				
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE JPY 1250	JPY	500 618,08	499 862,18	19/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		500 618,08	499 862,18	
TOTALES		4 700 943,52	4 824 816,99	

1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2014

En 2014 ha continuado la recuperación económica, principalmente de las economías desarrolladas:

- En EEUU, la cifra de PIB del tercer trimestre (+5%), representaba el mayor crecimiento en 11 años, aupado por la fortaleza del consumo y de la actividad empresarial, principalmente de la construcción y la actividad manufacturera, lo que devolvía la confianza de los agentes a niveles anteriores a la crisis. El mercado laboral aceleraba su recuperación con fuerte creación de empleo y mejoras salariales. El nivel de desempleo se ha contenido (5,8%). Por el contrario, la recuperación del sector inmobiliario se mantenía lenta. La Fed ha destacado la mejora económica de los últimos meses con expectativas optimistas para los siguientes periodos, y aunque ha mantenido los tipos oficiales, se cree que puede subirlos durante 2015.
- Europa muestra cierto estancamiento. El BCE ha rebajado sus previsiones de crecimiento económico e inflación para 2014/2016 y ha anunciado medidas extraordinarias para incentivar la economía. Continúa la incertidumbre política en Grecia que, aunque ha manifestado su intención de seguir en el euro, también ha reiterado su intención de reestructurar la deuda y el fin de la austeridad, así como de renegociar las condiciones acordadas en los planes de rescate, lo que ha creado una gran preocupación en los mercados bursátiles y de bonos, aunque esta vez no se ha producido el efecto contagio a otros países periféricos. El euro se ha depreciado con respecto al dólar, lo cual, junto con la disminución de los precios de las materias primas y de los tipos de interés, está permitiendo mejorar la competitividad de los países de la Zona Euro.
- Japón no consigue confirmar la recuperación. Por ello, El Banco de Japón ha anunciado nuevos paquetes de estímulo con los que incentivar subidas de salarios e inversión.
- En China el crecimiento económico ya no es tan expansivo. El Banco de China anunciaba por sorpresa el primer recorte de tipos en más de dos años (desde el 6 al 5,6%) para tratar de acelerar de nuevo el crecimiento de su economía, después de anunciar rebajas en sus estimaciones de crecimiento para 2014 y 2015. Al mismo tiempo realizaba una nueva inyección de liquidez al sistema financiero. Estas medidas han provocado un intenso rally en sus índices.
- La economía rusa se ha visto muy perjudicada por la caída del precio del petróleo y por las sanciones impuestas por EEUU y la Unión Europea, en respuesta a su participación en el conflicto con Ucrania. El Banco Central se ha visto obligado a un agresivo aumento de los tipos de interés (del 10.5 al 17%) para frenar la depreciación del rublo. Esta decisión no parece efectiva ante el riesgo de default por la caída del precio del petróleo.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

Precios de las materias primas

Los precios de las materias primas han sufrido caídas importantes, especialmente los del petróleo, plata, cobre y plomo. El precio del petróleo volvió a caer en diciembre. El Brent quedó en 55 euros por barril, esto es a niveles del 2009. En poco más de 5 meses la caída acumulada es de un 50%. Esta fuerte caída se atribuye a un desajuste de los inventarios, a las nuevas técnicas de extracción y, sobre todo, a la decisión de la OPEP de mantener sus niveles de producción.

Variación anual en %

Petróleo	-48,5%
Oro	- 1,8%
Plata	-19,3%
Cobre	-14,4%
Aluminio	-2%
Niquel	7,4%
Plomo	-17,4%
Zinc	4,8%

Tipos de interés a largo plazo (bonos soberanos a 10 años)

La actuación de los principales bancos centrales inyectando liquidez en el sistema y la determinación para introducir estímulos adicionales con los que apoyar la recuperación, se han traducido en compras de bonos de las principales potencias económicas. En el caso de Europa, la pérdida de momentum en la recuperación económica del bloque, con revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento e inflación, dejaba escaso margen de maniobra al BCE de cara a incrementar las medidas no convencionales. Las expectativas de un QE, llevaban a los bonos en Europa a alcanzar mínimos históricos de rentabilidad:

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.14</u>
EEUU	3,00%	2,17%
Zona Euro (Bund Alemán)	1,95%	0,54%
Reino Unido	3,03%	1,76%

Estas caídas de los tipos de interés a largo plazo han sido más significativas en los países periféricos de la Zona Euro donde las primas de riesgo han experimentado una importante reducción.

Mercados bursátiles

Las bolsas mundiales han cerrado con ganancias generalizadas, aunque con comportamientos muy dispares.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

Las estadounidenses finalizaban cerca de sus máximos históricos, apoyadas en la buena evolución de su economía y en la normalización de su política monetaria:

Dow Jones	7,5%
S%P 500	11,4%
Nasdaq	13,4%

Las europeas, que habían tenido un mejor comportamiento en la primera parte del año, sufrían una importante corrección en la segunda parte, como consecuencia del deterioro de sus expectativas macro y el impacto de los riesgos geopolíticos.

Alemania	2,7%
Francia	-0,5%
Reino Unido	-2,7%

Los países periféricos de la Zona Euro han tenido también un comportamiento desigual:

Italia	9,5%
España	3,7%
Portugal	-26,8%
Grecia	-28,9%

En los países emergentes, el comportamiento también ha sido desigual. China despuntaba con una extraordinaria subida, gracias a las medidas adoptadas por el Banco Central para contener el enfriamiento de su economía, que se ha orientado hacia un modelo de crecimiento más sostenible. Por el contrario, la bolsa rusa, por las razones ya apuntadas, lideraba las caídas:

China	52,9%
India	29,9%
Brasil	-2,9%
Rusia	-45,2%

Las cuestiones que más han influido en las bolsas, además de las ya señaladas, han sido las operaciones corporativas llevadas a cabo en los sectores farmacéuticos, de telecomunicaciones y otros. También las salidas a Bolsa, como es el caso de Alibaba, y varias operaciones de segregación de activos llevadas a cabo por algunas empresas.

Por sectores, los que mejor se han comportado han sido el farmacéutico, por su carácter defensivo y por el apoyo que suponía la consolidación que se está llevando a cabo en el mismo. También los sectores de ocio y turismo se han visto beneficiados por la caída en el precio del crudo.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

La caída del precio del crudo ha penalizado fuertemente al sector petrolero y la industria básica se ha visto también perjudicada por la debilidad de China que ha presionado a las materias primas.

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 el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez, de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1.309/2005 y sucesivas modificaciones, de 4 de noviembre, 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 31.12.14

	31.12.14		31.12.13	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR	3.177.405,61	32,99%	5.347.953,56	54,64%
Deuda Pública repo	199.469,91	2,07%	1.148.542,82	11,74%
Depósitos.....	2.321.376,46	24,10%	1.942.059,48	19,84%
Renta fija nacional.....	365.749,24	3,80%	1.225.167,26	12,52%
Renta variable nacional....	290.810,00	3,02%	1.032.184,00	10,55%
CARTERA EXTERIOR	6.454.118,18	67,01%	4.439.339,10	45,36%
Acciones preferentes.....	140.508,11	1,47%	87.192,49	0,90%
Renta fija extranjera.....	922.167,68	9,57%	974.428,62	9,96%
Renta variable extranjera	5.391.442,39	55,97%	3.377.717,99	34,51%
Fondos de inversión extranjeros	0,00	0,00%	0,00	0,00%
TOTALES	9.631.523,79	100,00%	9.787.292,66	100,00%

2.4 Resultados del Fondo año 2014.

En este ejercicio el Fondo ha obtenido un resultado positivo de 620.935,61 euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

2.5 Rentabilidad de las participaciones.

El valor liquidativo de las participaciones de Dux Mixto Variable se ha incrementado un 5,65% durante el presente ejercicio:

	Patrimonio (miles de euros)	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2013	10.491.560,95	840.567,299560	12,48152
Año 2014	11.923.853,86	904.193,27105	13,18728

3.- REPRESENTACIÓN, GESTIÓN Y CONTROL.

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

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

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

4.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES Y PREVISIONES.

Las perspectivas para 2015 son de un mayor crecimiento mundial, liderado por EEUU, que está mostrando un gran dinamismo y que se espera vuelva a crecer a ritmos del 3%. Las economías emergentes pueden ser el otro pilar de la recuperación económica.

Europa se puede ver beneficiada de este escenario de recuperación global. También se verá beneficiada por los bajos precios del petróleo y de los tipos de interés, del debilitamiento del euro, de la mejora esperada de los beneficios empresariales y de los nuevos estímulos aprobados por el BCE para combatir los riesgos de deflación de la Zona Euro que puede crecer en torno al 1,1%.

En este escenario, se espera un año positivo para la renta variable, principalmente de la europea, que se puede beneficiar también de nuevas operaciones corporativas.

Dux Mixto Variable, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

Las mayores amenazas para la recuperación económica y para la renta variable son las siguientes:

- La situación geopolítica: Ucrania y Países Árabes principalmente.
- Las turbulencias en los precios de las materias primas, principalmente de los hidrocarburos, que pueden afectar a los países exportadores, como es el caso de Rusia.
- La evolución de la crisis de Grecia.
- Los cambios políticos que se pueden producir tras las elecciones de España, Reino Unido y otros países.

5.- PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

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

6.- GASTOS DE I+D Y MEDIO AMBIENTE

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

7.- 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%.

La Sociedad ha iniciado 2.015 de forma positiva, confiándose en que se pueda evolucionar también de forma favorable durante el resto del año.

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

Reunidos los Administradores de Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en fecha 24 de Marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1de Enero y el 31 de diciembre de 2014 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 2014 y 2013.
- b) Cuentas de pérdidas y ganancias, y Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- c) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- d) Informe de gestión del ejercicio 2014.


FIRMANTES

FIRMA

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



D. Alvaro Llanza Figueroa
(*Vocal*)



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



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