

Dux Mixto Variable, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Dux Mixto Variable, F.I. por encargo de los administradores de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Dux Mixto Variable, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, 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 2025, 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.

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 atribuido a partícipes del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2025 se muestra en el balance adjunto.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de este.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por esta en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza de los instrumentos financieros, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, comprobando las respuestas recibidas con los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados no se han detectado diferencias significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, 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 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

25 de marzo de 2026

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/06566
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o Internacional
.....



CLASE 8.^a



OP4433940

Dux Mixto Variable, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	85.300.181,12	111.372.678,38
Deudores	439.542,91	4.527.559,94
Cartera de inversiones financieras	83.455.257,78	102.614.521,49
Cartera interior	19.030.656,86	30.128.589,93
Valores representativos de deuda	15.936.520,83	30.128.589,93
Instrumentos de patrimonio	3.094.136,03	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	63.758.614,26	71.815.643,96
Valores representativos de deuda	24.668.652,28	35.216.384,50
Instrumentos de patrimonio	39.002.389,61	21.368.689,20
Instituciones de Inversión Colectiva	-	9.818.000,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	87.572,37	5.412.570,26
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	665.986,66	670.287,60
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1.405.380,43	4.230.596,95
TOTAL ACTIVO	85.300.181,12	111.372.678,38

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



OP4433941

CLASE 8.^a

Dux Mixto Variable, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	85.055.819,78	105.931.054,54
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	85.055.819,78	105.931.054,54
Capital	-	-
Partícipes	75.411.740,74	102.008.058,86
Prima de emisión	-	-
Reservas	95.403,30	95.403,30
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	9.548.675,74	3.827.592,38
(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	244.361,34	5.441.623,84
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	199.659,95	979.727,79
Pasivos financieros	-	-
Derivados	44.701,39	4.461.896,05
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	85.300.181,12	111.372.678,38
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	20.401.033,16	372.446.150,18
Compromisos por operaciones largas de derivados	14.837.437,03	234.249.246,51
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5.563.596,13	138.196.903,67
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20.401.033,16	372.446.150,18

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP4433942

Dux Mixto Variable, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	3.473,00	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-1.352.361,21	-1.637.592,78
Comisión de gestión	-1.148.222,89	-1.387.836,59
Comisión de depositario	-95.753,62	-133.232,30
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-108.384,70	-116.523,89
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-1.348.888,21	-1.637.592,78
Ingresos financieros	2.385.005,51	3.607.042,03
Gastos financieros	- 252,53	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2.510.696,31	-7.472.354,05
Por operaciones de la cartera interior	334.589,01	-12.933,94
Por operaciones de la cartera exterior	-133.116,58	661.498,42
Por operaciones con derivados	2.309.223,88	-8.120.918,53
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-371.361,04	61.209,64
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	6.469.927,00	9.307.950,09
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	151.329,81	37.432,29
Resultados por operaciones de la cartera exterior	5.947.529,57	6.197.553,52
Resultados por operaciones con derivados	371.067,62	3.072.964,28
Otros	-	-
Resultado financiero	10.994.015,25	5.503.847,71
Resultado antes de impuestos	9.645.127,04	3.866.254,93
Impuesto sobre beneficios	-96.451,30	-38.662,55
RESULTADO DEL EJERCICIO	9.548.675,74	3.827.592,38

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 2025.

Dux Mixto Variable, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

				31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				9.548.675,74	3.827.592,38	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas				-	-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias				-	-	
Total de ingresos y gastos reconocidos				9.548.675,74	3.827.592,38	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	95.210.173,32	95.403,30	-	11.614.954,80	-	106.920.531,42
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	95.210.173,32	95.403,30	-	11.614.954,80	-	106.920.531,42
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3.827.592,38	-	3.827.592,38
Aplicación del resultado del ejercicio	11.614.954,80	-	-	-11.614.954,80	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	5.394.334,38	-	-	-	-	5.394.334,38
Reembolsos	-10.211.403,64	-	-	-	-	-10.211.403,64
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	102.008.058,86	95.403,30	-	3.827.592,38	-	105.931.054,54
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	102.008.058,86	95.403,30	-	3.827.592,38	-	105.931.054,54
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	9.548.675,74	-	9.548.675,74
Aplicación del resultado del ejercicio	3.827.592,38	-	-	-3.827.592,38	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	1.764.764,44	-	-	-	-	1.764.764,44
Reembolsos	-32.188.674,94	-	-	-	-	-32.188.674,94
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	75.411.740,74	95.403,30	-	9.548.675,74	-	85.055.819,78

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 2025.

CLASE 8.ª



OP4433943



OP4433944

CLASE 8.ª**Dux Mixto Variable, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)**1. Actividad y gestión del riesgo****a) Actividad**

Dux Mixto Variable, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 12 de marzo de 2008. Tiene su domicilio social en Plaza de la Independencia 6, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de mayo de 2008 con el número 4012, 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, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), 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.

Durante el ejercicio 2024 la gestión, administración y representación del Fondo estaba encomendada a Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada de forma indirecta, al 100,00%, por Abante Asesores, S.A. Durante el ejercicio 2025 se ha acordado la revocación del acuerdo de gestión de Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.U., en favor de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100,00% por Abante Asesores, S.A., como Sociedad Gestora, quedando dichos acuerdos elevados a público con fecha 21 de marzo de 2025 e inscritos en el Registro de la C.N.M.V., en esa misma fecha.

La Entidad Depositaria del Fondo ha sido Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

Adicionalmente, con fecha 4 de mayo de 2018, se inscribió en el Registro administrativo de la C.N.M.V. la delegación en Adepa Asset Servicing Spain, S.L., de la función del cálculo del valor liquidativo, así como de determinadas tareas contables y administrativas de la Entidad Gestora. Dicha entidad se encuentra inscrita desde el 27 de abril de 2018 en el Registro especial de valoradores externos habilitado por el regulador. Con fecha 21 de marzo de 2025, se ha revocado dicha delegación en favor de la Sociedad Gestora.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. 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.



CLASE 8.ª



OP4433945

Dux Mixto Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

- 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.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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.

De acuerdo con el folleto registrado del Fondo, la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria percibirán una comisión anual en concepto de gastos de gestión y gastos de depositaria, respectivamente, que no podrán exceder los límites establecidos en la normativa vigente. La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	2025	2024
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	1,25%	1,25%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,10%	0,12%

Con fecha 21 de marzo de 2025 la comisión de depósito ha sido modificada, pasando a situarse en el porcentaje señalado en el cuadro anterior.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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.

Durante el ejercicio 2025 el Fondo ha percibido devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en los Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones se encuentran, entre otros conceptos, registradas en el epígrafe de Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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 están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.



CLASE 8.ª



OP4433946

Dux Mixto Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo 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 existen dificultades en el momento de realizar en el 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.
- **Riesgo de sostenibilidad:** Se entiende por riesgo de sostenibilidad como aquel acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera afectar negativamente al valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis de terceros. Para ello la Gestora tomará como referencia la información disponible publicada por los emisores de los activos en los que invierte y utilizará datos facilitados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación en el fondo. La Gestora no toma en consideración para este Fondo las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

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



CLASE 8.^a



OP4433947

Dux Mixto Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

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 los hubiera. Aun cuando estas 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 2025 y 2024.



CLASE 8.ª



OP4433948

Dux Mixto Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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.



CLASE 8.ª



OP4433949

Dux Mixto Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

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

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

- 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 21 de diciembre, de la C.N.M.V y sucesivas modificaciones., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irreparable 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 estos.



CLASE 8.^a



OP4433950

Dux Mixto Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

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.



CLASE 8.^a



OP4433951

Dux Mixto Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

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.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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.

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 las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente 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., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva 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 del pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, 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.



CLASE 8.ª



OP4433952

Dux Mixto Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (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 los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	218.577,78	4.310.109,89
Operaciones pendientes de liquidar	-	5.274,07
Administraciones públicas deudoras	131.561,59	212.107,73
Otros	89.403,54	68,25
	439.542,91	4.527.559,94

El capítulo Depósitos de garantía al 31 de diciembre de 2025 y 2024, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2024, recogía las operaciones de venta de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras al 31 de diciembre de 2025 y 2024, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.



OP4433953

CLASE 8.^a

Dux Mixto Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)**5. Acreedores**

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Operaciones pendientes de liquidar	-	784.706,42
Administraciones públicas acreedoras	96.451,30	45.469,31
Otros	103.208,65	149.552,06
	<u>199.659,95</u>	<u>979.727,79</u>

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2024, recogía las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	96.451,30	38.662,55
Otros	-	6.806,76
	<u>96.451,30</u>	<u>45.469,31</u>

El capítulo Acreedores – Otros al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria, gastos por servicio de análisis y gastos por auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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 inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria salvo aquellos cuya naturaleza o condiciones específicas requieran su depósito en otras entidades.



CLASE 8.ª



OP4433954

Dux Mixto Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1.133.273,98	205.877,96
Cuentas en divisa	47.047,73	2.512.416,39
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en divisa	-	1.656.155,43
Cuentas en divisa	223.752,66	-143.852,83
Intereses devengados Cuenta en el depositario	1.306,06	-
	1.405.380,43	4.230.596,95

El capítulo de Cuentas en el Depositario, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, incluye íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en la Entidad Depositaria, las cuales están remuneradas a un tipo de interés €STR diario -0,50% y del €STR diario -0,30%, respectivamente.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería del Fondo, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, las cuales están remuneradas al Eurex Deposit Rate -0,25%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	85.055.819,78	105.931.054,54
Número de participaciones	3.831.225,14	5.278.927,27
Valor liquidativo por participación	22,20	20,07
Número de partícipes	342	350



CLASE 8.^a



OP4433955

Dux Mixto Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

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

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

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 2025 y 2024, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está 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., 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.



CLASE 8.^a



OP4433956

Dux Mixto Variable, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(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 este al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 3 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Dux Mixto Variable, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ABANCA CORPORACION BANCARIA S VAR 2028-07-14	EUR	469.240,00	3.501,93	462.324,46	-6.915,54	ES0865936027
BANCA MARCH SA 3,37 2028-11-28	EUR	1.299.220,00	4.200,39	1.291.421,18	-7.798,82	ES0313040083
FCC SERVICIOS MEDIOAMBIENTAL 3,71 2031-07-08	EUR	1.982.850,00	13.554,26	1.993.768,48	10.918,48	XS2905583014
GESTAMP AUTOMOCION SA 4,38 2030-10-15	EUR	301.350,00	3.065,12	302.166,84	816,84	XS3193932699
IBERCAJA ALPHA - A VAR 2028-01-25	EUR	444.180,00	2.383,50	441.058,95	-3.121,05	ES0844251019
NEINOR HOMES, S.L.U. 5,88 2026-11-15	EUR	421.380,00	952,59	417.398,19	-3.981,81	XS2933536034
SACYR VALLEHERMOSO, S.A. 4,75 2030-02-28	EUR	3.500.000,00	83.661,83	3.616.082,22	116.082,22	XS3071337847
UNICAJA BANCO SA VAR 2031-06-30	EUR	404.644,00	6.966,68	402.229,21	-2.414,79	ES0280907058
TOTALES Renta fija privada cotizada		8.822.864,00	118.286,30	8.926.449,53	103.585,53	
Instrumentos del mercado monetario						
EUSKATEL SA 0,00 2026-03-25	EUR	394.314,95	2.974,25	397.025,75	2.710,80	ES0505075590
MASMOVIL IBERCOM 3,57 2026-01-15	EUR	486.857,26	12.439,90	486.827,61	-29,65	ES05846960X5
METROVACESA, SA 4,97 2026-09-18	EUR	2.730.650,70	169.712,08	2.727.410,63	-3.240,07	ES0505122442
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		3.611.822,91	185.126,23	3.611.263,99	-558,92	
Adquisición temporal de activos						
ESTADO ESPAÑOL 1,89 2026-01-02	EUR	3.399.221,68	176,01	3.398.807,31	-414,37	ES0000012N43
TOTALES Adquisición temporal de activos		3.399.221,68	176,01	3.398.807,31	-414,37	
Acciones admitidas cotización.						
AENA SME SA	EUR	691.176,47	-	715.457,52	24.281,05	ES0105046017
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	584.638,48	-	542.686,24	-41.952,24	ES0109067019
BANCO SANTANDER S.A.	EUR	759.356,29	-	866.775,25	107.418,96	ES0113900J37
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL,S.A."INDITEX"	EUR	813.340,84	-	969.217,02	155.876,18	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización.		2.848.512,08	-	3.094.136,03	245.623,95	
TOTAL Cartera Interior		18.682.420,67	303.588,54	19.030.656,86	348.236,19	

CLASE 8.ª



OP4433957

Dux Mixto Variable, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ALEMAN 2,00 2027-12-16	EUR	1.994.480,00	8.528,78	1.995.168,68	688,68	DE000BU22114
ESTADO ALEMAN 2,20 2030-10-10	EUR	1.993.620,00	21.241,69	1.977.517,87	-16.102,13	DE000BU25059
ESTADO ALEMAN 2,60 2034-08-15	EUR	2.998.080,00	29.670,70	2.956.983,41	-41.096,59	DE000BU2Z031
TOTALES Deuda pública		6.986.180,00	59.441,17	6.929.669,96	-56.510,04	
Renta fija privada cotizada						
ALTRIA GROUP INC 2,20 2027-04-15	EUR	277.165,98	13.438,14	288.564,30	11.398,32	XS1843443190
BARCLAYS BANK S.A. VAR 2029-08-09	EUR	470.475,00	2.958,83	468.982,26	-1.492,74	XS2373642102
BNP PARIBAS SA 1,63 2031-07-02	EUR	181.952,00	1.814,56	180.590,90	-1.361,10	FR0013431277
BP PLC VAR 2029-06-17	EUR	199.620,00	1.318,23	202.042,76	2.422,76	XS2193661324
BANCO BPM SPA VAR 2029-09-09	EUR	204.736,00	2.368,78	204.399,77	-336,23	IT0005611253
BAWAG GROUP AG VAR 2034-02-24	EUR	438.760,00	22.454,61	434.370,87	-4.389,13	XS2707629056
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 3,13 2028-12-06	EUR	1.586.322,91	36.378,92	1.608.325,96	22.003,05	XS1043097630
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC VAR 2029-12-31	EUR	300.069,00	2.934,18	298.338,73	-1.730,27	XS2391790610
CHUBB INA HOLDINGS LLC 0,88 2029-12-15	EUR	184.728,00	886,58	183.592,92	-1.135,08	XS2091606330
DEUTSCHE BANK AG VAR 2027-12-01	EUR	440.240,00	24.967,94	440.514,96	274,96	DE000A30VT97
DIAGEO FINANCE PLC 3,13 2030-11-28	EUR	1.496.175,27	35.349,44	1.503.596,92	7.421,65	XS2833390920
ELECTRICITE DE FRANCE SA VAR 2029-12-31	EUR	394.288,00	967,76	393.453,67	-834,33	FR0013464922
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,87 2027-08-03	EUR	206.510,00	1.942,01	208.130,93	1.620,93	XS2586123965
GSK CAPITAL BV 2,88 2031-08-19	EUR	387.687,30	701,00	385.284,72	-2.402,58	XS2933691433
HSBC HOLDINGS PLC ADR VAR 2030-05-13	EUR	503.250,00	10.171,64	503.682,73	432,73	XS3069291196
HALEON NL CAPITAL BV 1,25 2026-03-29	EUR	477.702,43	23.155,94	480.219,33	2.516,90	XS2462324745
ING GROEP NV VAR 2030-09-03	EUR	1.498.837,50	-8.405,64	1.545.165,92	46.328,42	XS2891742731
KONINKLIJKE PHILIPS NV 2,13 2029-08-05	EUR	1.195.760,08	24.189,94	1.241.878,09	46.118,01	XS2475958059
KERING 3,13 2029-11-27	EUR	300.471,00	5.555,35	301.047,65	576,65	FR001400ZZC9
LA BANQUE POSTALE VAR 2034-03-05	EUR	426.652,00	17.808,49	423.226,25	-3.425,75	FR001400DLD4
LA BANQUE POSTALE VAR 2029-12-31	EUR	399.316,00	1.783,24	399.054,04	-261,96	FR0013461795
LLOYDS BANKING GROUP PLC 4,38 2034-04-05	EUR	413.288,00	12.680,50	411.632,65	-1.655,35	XS2743047156
MORGAN STANLEY VAR 2028-10-25	EUR	627.594,00	-262,41	627.746,42	152,42	XS2548080832
NGG FINANCE PLC VAR 2028-09-05	EUR	394.288,00	2.745,70	393.186,25	-1.101,75	XS2010045511
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL 3,25 2032-03-06	EUR	493.650,00	8.926,55	494.233,24	583,24	XS3087812833
PVH CORP 4,13 2029-07-12	EUR	418.516,68	4.529,02	438.253,81	19.737,13	XS2801962155
PHILIP MORRIS 0,13 2026-08-03	EUR	397.171,61	2.201,63	392.653,21	-4.518,40	XS2035473748
PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE 3,75 2029-08-27	EUR	1.271.032,40	7.256,23	1.296.990,82	25.958,42	XS2802891833

CLASE 8.ª



OP4433958

Dux Mixto Variable, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	280.977,00	3.688,85	277.944,99	-3.032,01	XS2360853332
SOCIETE GENERALE, SUCURSAL E 0,50 2029-06-12	EUR	469.466,00	4.058,15	468.882,26	-583,74	FR0014001GA9
TELEFONICA ,S.A. 2,88 2049-11-24	EUR	294.537,00	5.260,41	292.986,61	-1.550,39	XS2410367747
UBS ESPAÑA S.A. VAR 2029-03-01	EUR	446.916,00	22.592,30	443.728,74	-3.187,26	CH1214797172
UNICREDIT SPA VAR 2028-07-16	EUR	505.810,00	6.540,08	506.279,64	469,64	IT0005631822
TOTALES Renta fija privada cotizada		17.583.965,16	302.956,95	17.738.982,32	155.017,16	
Acciones admitidas cotización						
ALLIANZ SE	EUR	526.394,20	-	573.254,00	46.859,80	DE0008404005
ALPHABET INC	USD	1.052.162,60	-	1.668.924,74	616.762,14	US02079K3059
APPLE	USD	719.592,86	-	763.087,37	43.494,51	US0378331005
ASML HOLDING NV	EUR	1.084.430,89	-	1.180.313,40	95.882,51	NL0010273215
ABBOTT LABORATORIES	USD	523.511,41	-	488.850,73	-34.660,68	US0028241000
ACCENTURE PLC	USD	817.494,67	-	888.089,90	70.595,23	IE00B4BNMY34
AMAZON.COM INC	USD	943.255,25	-	986.477,44	43.222,19	US0231351067
AMERICAN EXPRESS COMPANY	USD	484.973,08	-	540.153,46	55.180,38	US0258161092
APPLIED MATERIALS INC	USD	449.849,25	-	548.067,38	98.218,13	US0382221051
BERKSHIRE HATHAWAY	USD	1.441.500,45	-	1.445.557,38	4.056,93	US0846707026
BROADCOM INC	USD	868.174,35	-	901.934,36	33.760,01	US11135F1012
CAP GEMINI SA	EUR	1.141.878,06	-	1.310.833,75	168.955,69	FR0000125338
COCA-COLA	USD	651.787,09	-	569.129,29	-82.657,80	US7458671010
CATERPILLAR INC	USD	443.734,52	-	523.805,87	80.071,35	US1491231015
CENCORA, INC.	USD	365.671,15	-	399.974,67	34.303,52	US03073E1055
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	610.125,83	-	581.440,86	-28.684,97	DE0005557508
DEUTSCHE BANK AG	EUR	694.892,02	-	846.841,06	151.949,04	DE0005552004
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	563.445,68	-	615.622,40	52.176,72	DE0005810055
DILLARS INC	USD	374.604,96	-	417.922,97	43.318,01	US4824801009
EIFPAGE	EUR	630.915,03	-	709.308,00	78.392,97	FR0000130452
ENI SPA	EUR	607.196,39	-	657.269,22	50.072,83	IT0003132476
EXXON MOBIL CORP	USD	672.100,14	-	715.831,41	43.731,27	US30231G1022
FACEBOOK	USD	1.127.403,73	-	1.024.471,37	-102.932,36	US30303M1027
FERRARI NV	EUR	656.044,85	-	501.315,10	-154.729,75	NL0011585146
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	519.951,80	-	610.797,00	90.845,20	DE0006047004
HERMES	EUR	571.243,31	-	572.940,00	1.696,69	FR0000052292
HOME DEPOT INC/THE	USD	747.362,49	-	640.976,33	-106.386,16	US4370761029

CLASE 8.ª



OP4433959

Dux Mixto Variable, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INTESA SANPAOLO	EUR	747.900,22	-	790.104,16	42.203,94	IT0000072618
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	USD	403.536,63	-	417.104,84	13.568,21	US4592001014
JOHNSON & JOHNSON	USD	708.684,84	-	787.030,18	78.345,34	US4781601046
JPMORGAN CHASE & CO.	USD	951.438,95	-	1.069.860,38	118.421,43	US46625H1005
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	537.615,49	-	547.459,00	9.843,51	NL0011794037
LOREAL SA	EUR	676.487,58	-	668.311,80	-8.175,78	FR0000120321
LINDE PLC	EUR	694.480,52	-	625.174,00	-69.306,52	IE000S9YS762
LOUIS VUITTON SA	EUR	990.692,23	-	1.199.055,00	208.362,77	FR0000121014
MASTERCARD	USD	732.839,93	-	683.345,21	-49.494,72	US57636Q1040
MICROSOFT CORP	USD	1.433.673,71	-	1.428.708,84	-4.964,87	US5949181045
NESTLE SA	CHF	519.605,43	-	558.925,47	39.320,04	CH0038863350
NVIDIA CORP	USD	927.921,09	-	926.784,01	-1.137,08	US67066G1040
NOVO NORDISK A/S	DKK	678.508,33	-	616.881,98	-61.626,35	DK0062498333
PEPSICO INC	USD	413.940,67	-	419.465,49	5.524,82	US7134481081
ROCHE HOLDINGS AG	CHF	617.063,57	-	751.772,55	134.708,98	CH0012032048
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	668.699,51	-	800.154,90	131.455,39	IE00BYTBXV33
SAP AG	EUR	625.227,23	-	570.253,95	-54.973,28	DE0007164600
SIEMENS AG	EUR	671.440,83	-	688.991,15	17.550,32	DE0007236101
SALESFORCE INC	USD	430.598,67	-	484.217,41	53.618,74	US79466L3024
TOTAL SA	EUR	777.796,27	-	838.630,74	60.834,47	FR0000120271
THE PROCTER & GAMBLE COMPANY	USD	679.597,83	-	634.560,97	-45.036,86	US7427181091
UNILEVER PLC	EUR	602.689,06	-	592.703,70	-9.985,36	GB00BVZK7T90
VISA INC	USD	852.681,33	-	864.981,16	12.299,83	US92826C8394
WOLTERS KLUWER NV	EUR	813.630,20	-	630.659,26	-182.970,94	NL0000395903
HANNOVER RUECK SE	EUR	695.259,48	-	724.064,00	28.804,52	DE0008402215
TOTALES Acciones admitidas cotización		37.141.705,66	-	39.002.389,61	1.860.683,95	
TOTAL Cartera Exterior		61.711.850,82	362.398,12	63.671.041,89	1.959.191,07	

CLASE 8.ª



OP4433960

Dux Mixto Variable, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUR/USD 125000	USD	11.327.537,70	11.407.926,10	16/03/2026
EURO STOXX 50 10	EUR	173.415,00	175.230,00	20/03/2026
S&P 500 50	USD	292.895,45	293.397,75	20/03/2026
TOTALES Futuros comprados		11.793.848,15	11.876.553,85	
Emisión de opciones "put"				
S&P 500 50	USD	3.043.588,88	27.115,61	18/06/2026
TOTALES Emisión de opciones "put"		3.043.588,88	27.115,61	
Compra de opciones "put"				
S&P 500 50	USD	3.596.969,38	87.572,37	18/06/2026
TOTALES Compra de opciones "put"		3.596.969,38	87.572,37	
Emisión de opciones "call"				
S&P 500 50	USD	1.966.626,75	7.151,37	18/06/2026
TOTALES Emisión de opciones "call"		1.966.626,75	7.151,37	
TOTALES		20.401.033,16	11.998.393,20	

CLASE 8.ª



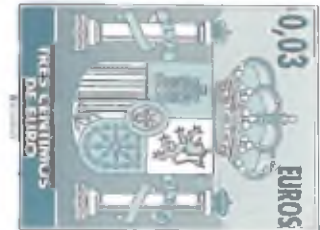
OP4433961

Dux Mixto Variable, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos del mercado monetario						
AEDAS HOMES 3,600 2025-03-21	EUR	1.387.546,30	1.635,86	1.387.546,30	-	ES0505287906
AEDAS HOMES 3,800 2025-02-21	EUR	1.385.860,42	6.763,28	1.385.860,42	-	ES0505287989
AEDAS HOMES 4,050 2025-04-11	EUR	980.952,10	8.118,52	980.952,10	-	ES0505287823
AEDAS HOMES 4,250 2025-01-17	EUR	986.333,20	11.818,25	986.333,20	-	ES0505287948
EUSKALTEL 3,560 2025-06-27	EUR	1.965.116,80	950,13	1.965.116,80	-	ES0505075509
EUSKALTEL 5,410 2025-02-27	EUR	2.882.097,59	93.164,06	2.882.097,59	-	ES0505075418
METROVACESA 4,965 2026-09-18	EUR	2.730.650,70	35.662,35	2.730.650,70	-	ES0505122442
TALGO 3,680 2025-05-23	EUR	985.004,20	887,44	985.004,20	-	ES0505769119
TALGO 3,830 2025-06-23	EUR	1.956.276,40	8.137,44	1.956.276,40	-	ES0505769101
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		15.259.837,71	167.137,33	15.259.837,71	-	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	14.868.752,22	1.189,50	14.868.752,22	-	ES0000012G26
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		14.868.752,22	1.189,50	14.868.752,22	-	
TOTAL Cartera Interior		30.128.589,93	168.326,83	30.128.589,93	-	

CLASE 8.ª



OP4433962

Dux Mixto Variable, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ALTRIA GROUP INC 2,200 2027-06-15	EUR	1.201.052,59	32.579,68	1.264.735,55	63.682,96	XS1843443190
BAYER A.G. 0,005 2025-01-12	EUR	1.261.761,70	37.052,93	1.262.048,12	286,42	XS2281342878
BBVA 1,061 2027-06-07	EUR	1.799.726,63	4.145,79	1.803.482,96	3.756,33	XS2835902839
BRITISH AMERICAN TOB 3,125 2029-03-06	EUR	2.971.350,00	79.077,30	3.008.224,34	36.874,34	XS1043097630
DIAGEO PLC 3,125 2031-02-28	EUR	2.992.035,00	31.900,80	3.019.991,46	27.956,46	XS2833390920
FOCYCSA 3,715 2031-10-08	EUR	1.982.850,00	17.546,20	2.003.376,54	20.526,54	XS2905583014
GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30	EUR	1.500.617,50	6.894,05	1.484.922,10	-15.695,40	XS1814065345
GLAXOSMITHKLINE 2,875 2031-11-19	EUR	387.687,30	1.338,52	387.960,25	272,95	XS2933691433
GRUPO MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	1.299.220,00	4.045,66	1.295.605,90	-3.614,10	ES0313040083
HALEON PLC 1,250 2026-03-29	EUR	1.719.728,74	47.033,72	1.741.825,27	22.096,53	XS2462324745
ING GROEP NV 3,500 2029-09-03	EUR	2.997.675,00	34.224,39	3.035.351,16	37.676,16	XS2891742731
PHILIP MORRIS INTERN 0,125 2026-08-03	EUR	794.343,21	1.584,87	767.252,83	-27.090,38	XS2035473748
PHILIPS ELECTRONICS 2,125 2029-11-05	EUR	1.655.667,80	10.043,88	1.731.201,41	75.533,61	XS2475958059
PORSCHE AUTOMOBIL 3,750 2029-09-27	EUR	1.271.032,40	12.874,54	1.277.676,52	6.644,12	XS2802891833
PVH CORP 4,125 2029-07-16	EUR	418.516,68	7.746,39	429.338,13	10.821,45	XS2801962155
VALLEHERMOSO 5,800 2027-04-02	EUR	3.654.720,00	153.650,16	3.663.752,85	9.032,85	XS2784661675
VALLEHERMOSO 6,300 2026-03-23	EUR	397.935,95	20.221,89	408.564,11	10.628,16	XS2597671051
POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	5.785.325,28	-	6.631.075,00	845.749,72	IE00B579F325
TOTALES Renta fija privada cotizada		34.091.245,78	501.960,77	35.216.384,50	1.125.138,72	
Acciones admitidas cotización						
BAYER A.G.	EUR	558.700,79	-	569.763,00	11.062,21	DE000BAY0017
DEUTSCHE BOERSE	EUR	832.734,74	-	978.560,00	145.825,26	DE0005810055
EURONEXT NV	EUR	850.541,79	-	953.040,00	102.498,21	NL0006294274
GLAXOSMITHKLINE	USD	1.675.412,59	-	1.698.611,09	23.198,50	US37733W2044
HSBC HOLDINGS PLC	USD	888.525,34	-	1.050.978,43	162.453,09	US4042804066
ING GROEP NV	EUR	1.702.901,60	-	1.750.541,00	47.639,40	NL0011821202
INTEL	USD	1.085.646,18	-	1.123.205,91	37.559,73	US4581401001
JP MORGAN CHASE	USD	868.066,26	-	882.120,95	14.054,69	US46625H1005
KBC GROUP NV	EUR	781.115,19	-	782.670,00	1.554,81	BE0003565737
LLOYDS TSB GROUP PLC	USD	1.126.286,18	-	1.143.075,71	16.789,53	US5394391099
NOVARTIS A.G. - R-	USD	2.234.608,37	-	2.255.722,77	21.114,40	US66987V1098
PFIZER	USD	1.137.465,54	-	1.153.099,47	15.633,93	US7170811035
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	4.461.670,15	-	4.601.572,00	139.901,85	GB00BP6MXD84

CLASE 8.ª



OP4433963

Dux Mixto Variable, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
STELLANTIS NV	EUR	548.432,18	-	560.129,20	11.697,02	NL00150001Q9
STMICROELECTRONICS	EUR	542.243,35	-	549.829,00	7.585,65	NL0000226223
TOYOTA MOTOR	USD	1.196.517,86	-	1.315.770,67	119.252,81	US8923313071
TOTALES Acciones admitidas cotización		20.490.868,11	-	21.368.689,20	877.821,09	
Acciones y participaciones Directiva						
DJ EURO STOXX 50	EUR	9.715.005,00	-	9.818.000,00	102.995,00	DE0005933956
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9.715.005,00	-	9.818.000,00	102.995,00	
TOTAL Cartera Exterior		64.297.118,89	501.960,77	66.403.073,70	2.105.954,81	

CLASE 8.ª

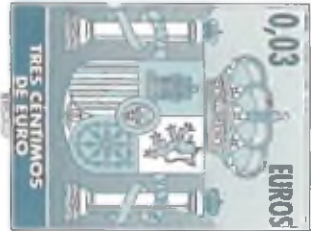


OP4433964

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 125000	USD	25.145.919,01	25.084.754,88	17/03/2025
FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX 250	USD	4.326.104,27	4.355.091,10	21/03/2025
HONG KONG HANG SENG INDEX 50	HKD	5.598.777,61	5.746.924,23	27/01/2025
INDICE EURO STOXX 50 10	EUR	38.477.779,43	38.608.710,00	21/03/2025
INDICE FTSE CHINA A50 1	USD	4.450.838,81	4.525.875,58	24/01/2025
RUSSELL 2000 INDEX 50	USD	12.492.273,76	12.603.434,68	21/03/2025
S&P 500 INDEX 50	USD	5.731.127,56	5.733.140,83	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		96.222.820,45	96.657.931,30	
Emisión de opciones "put"				
ACCS.META PLATFORMS INC 100 Fisica	USD	2.356.593,78	753,38	17/01/2025
INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	56.902.000,00	702.616,00	21/03/2025
RUSSELL 2000 INDEX 50 Fisica	USD	11.965.369,48	912.086,85	21/03/2025
S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	66.802.462,80	2.664.124,84	21/03/2025
TOTALES Emisión de opciones "put"		138.026.426,06	4.279.581,07	
Compra de opciones "put"				
INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	64.600.000,00	2.519.400,00	21/03/2025
S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	73.596.903,67	2.857.032,49	21/03/2025
TOTALES Compra de opciones "put"		138.196.903,67	5.376.432,49	
TOTALES		372.446.150,18	106.313.944,86	

CLASE 8.ª



OP4433965



CLASE 8.^a



OP4433966

Dux Mixto Variable, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El 2025 ha sido un año favorable para los activos de riesgo, aunque marcado por episodios de elevada volatilidad. Uno de los momentos más relevantes se produjo en abril, tras el conocido como "liberation day", cuando el endurecimiento de la política arancelaria de Donald Trump generó un repunte significativo de la incertidumbre. A pesar de ello, el entorno macroeconómico ha mostrado una resiliencia mayor de la esperada, y las empresas (sobre todo en Estados Unidos) han seguido generando buenos beneficios, dando soporte a los mercados de renta variable. No obstante, el debilitamiento del dólar a lo largo del año —con el euro/dólar pasando de niveles de 1,04 a comienzos de año a 1,17 al cierre— ha restado rentabilidad a los activos estadounidenses para el inversor europeo, dejando un balance mucho más contenido al medir las rentabilidades en euros.

En renta variable, el índice mundial cierra 2025 con una rentabilidad del 16,87% en moneda local y del 5,35% en euros. En Estados Unidos, los principales índices registran subidas muy relevantes en moneda local, con el S&P 500 avanzando un 16,39% y el Dow Jones un 12,97%. Sin embargo, al trasladar estas rentabilidades a euros, el impacto del tipo de cambio reduce de forma significativa el resultado final, con avances del 2,63% y un ligero retroceso del -0,38%, respectivamente. El Nasdaq, apoyado en el buen comportamiento del sector tecnológico a lo largo del ejercicio, cierra el año con una subida del 6,13% en euros.

En Europa, el sentimiento durante el año ha sido claramente positivo. El MSCI Europe finaliza 2025 con una rentabilidad del 16,34% en euros, mientras que el Euro Stoxx 50 avanza un 18,29%, impulsado principalmente por el buen comportamiento del sector financiero. Japón también registra un muy buen año también, con una revalorización del 21,79% en moneda local, aunque esta se reduce al 7,67% en euros debido al debilitamiento del yen. Por su parte, los mercados emergentes cierran el ejercicio con subidas del 15,13% en euros.

Desde el punto de vista de estilos, el comportamiento relativo ha sido favorable al growth frente al value en el conjunto del año. El estilo growth cierra 2025 con una rentabilidad del 6,19% en euros, superando al value, que avanza un 4,27%, ambos medidos en euros. Esta diferencia refleja el liderazgo de sectores vinculados al crecimiento estructural y a la inversión en tecnología, frente a un comportamiento más moderado de los segmentos tradicionalmente más defensivos.

A nivel sectorial, 2025 ha estado marcado por una elevada dispersión en las rentabilidades. Destacan claramente los sectores de telecomunicaciones, tecnología, financieras e industriales, con subidas del 29,87%, 22,08%, 21,97% y 19,10%, respectivamente. Por el contrario, sectores más defensivos como consumo básico, consumo discrecional y energía han ofrecido un comportamiento más moderado en términos relativos, aunque positivo en términos absolutos, reflejando un entorno de mayor apetito por riesgo y crecimiento.

En renta fija, el año ha estado condicionado por la evolución de los tipos de interés y por la divergencia entre regiones. En deuda pública, el bono del Tesoro estadounidense a 10 años ofrece una rentabilidad del 8,40% en moneda local y del 6,03% en euros cubiertos, mientras que el bund alemán a 10 años cierra el ejercicio con un balance ligeramente negativo del -0,64%.

En deuda corporativa, cerramos un año con rentabilidades positivas en todos los segmentos. Las empresas mantienen balances sólidos y los niveles de default son reducidos. También ha ayudado un flujo de demanda fuerte por parte de los inversores. El crédito investment grade estadounidense destaca con un avance del 7,77% en moneda local, seguido del crédito IG global con un 7,08%. En el segmento de high yield, el comportamiento ha sido especialmente bueno, con el high yield global cerrando el año con una rentabilidad del 10,02%, mientras que Estados Unidos alcanza el 8,62% y Europa el 4,86%.



CLASE 8.^a



OP4433967

Dux Mixto Variable, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Desde el punto de vista macroeconómico, la inflación ha continuado moderándose a lo largo del año, aunque permaneciendo en niveles todavía superiores a los objetivos de los bancos centrales. En la zona euro, la inflación general se sitúa en el 2,1%, con la subyacente en el 2,4%. En Estados Unidos, el IPC general se modera hasta el 2,7%, mientras que la subyacente retrocede al 2,6%, reforzando un escenario de normalización gradual de las presiones inflacionistas.

En materias primas, el oro ha sido uno de los grandes protagonistas del año, alcanzando nuevos máximos históricos y cerrando el ejercicio en torno a los 4.341 dólares por onza. Por el contrario, el petróleo ha mostrado un comportamiento más débil, cerrando el año en niveles próximos a los 60 dólares por barril. En el mercado de divisas, el euro se ha fortalecido de forma generalizada frente a las principales monedas, destacando la apreciación frente al dólar y el yen, lo que ha tenido un impacto relevante en las rentabilidades de los activos internacionales para el inversor europeo.

Durante el primer semestre de 2025, la cartera de renta variable directa ha experimentado una rotación relevante tanto en compañías como a nivel sectorial. Entre las principales entradas destacan Alphabet Inc. (1,02%), Microsoft Corp. (1,05%), Mastercard Inc. (0,98%), Danaher Corp. (0,79%), Thermo Fisher Scientific, Inc. (0,89%), Roper Technologies Inc. (0,63%), Willis Towers Watson PLC (0,63%), Schneider Electric SE (0,63%), CIE Financière Richemont (0,69%) y DR Ing HC F Porsche AG (0,38%). Estas incorporaciones, que en conjunto representan un 7,89% del patrimonio, refuerzan la exposición a los sectores de tecnología, salud, industria y consumo, y contribuyen a una mayor diversificación internacional y sectorial, con especial énfasis en compañías de alta calidad y potencial de crecimiento a largo plazo. En cuanto a las salidas más relevantes, durante el semestre se han desinvertido completamente las posiciones en Stellantis NV, Toyota Motor Corp-SPON ADR, HSBC Holdings PLC ADR, KBC Groep NV, Lloyds Bank Group PLC-ADR, Bayer AG, GSK PLC, Intel Corp y STMicroelectronics. Estas salidas suponían en conjunto aproximadamente un 8,1% del patrimonio a cierre de 2024 y responden a una estrategia de reducción de exposición a sectores cíclicos, banca tradicional y valores con menor visibilidad de crecimiento, favoreciendo un perfil de riesgo más prudente y estable en el conjunto de la cartera. En cuanto a la renta fija, la cartera mantiene una exposición diversificada tanto en deuda pública como en bonos y pagarés corporativos nacionales e internacionales. A cierre del semestre, el peso agregado de la renta fija representa un 51,23% del patrimonio, con una distribución equilibrada entre deuda pública española —principalmente a través de repos— y emisiones corporativas de elevada calidad crediticia y vencimientos a corto y medio plazo. La duración media se mantiene en niveles prudentes, ajustada a las condiciones del mercado y la evolución de los tipos de interés, lo que permite gestionar de manera eficiente el riesgo de tipo de interés y crédito en el actual entorno financiero. La exposición total a renta variable a cierre de junio de 2025 se sitúa en el 42,97% del patrimonio, sumando un 18,29% en acciones directas, un 9,58% en fondos y ETFs de renta variable, y un 15,10% a través de derivados netos (futuros y opciones). Esta estructura refleja una gestión activa y controlada del riesgo, con una reducción progresiva de la exposición a sectores cíclicos y un refuerzo en compañías líderes internacionales de perfil defensivo y de crecimiento. En términos de rentabilidad de las posiciones individuales, los valores de renta variable con mejor comportamiento han sido Euronext NV (33,98%), Deutsche Boerse AG (24,51%) y Novartis AG (24,36%). Por el contrario, los tres activos con peor evolución han sido Porsche (-27,88%), Thermo Fisher Scientific, Inc. (-22,06%) y Danaher Corp (-13,94%). Cabe destacar que tanto Porsche como Thermo Fisher Scientific, Inc. y Danaher Corp se han incorporado a la cartera durante 2025, aprovechando su corrección en precio como oportunidad de entrada a largo plazo, mientras que el resto de estos valores ya formaban parte de la cartera al cierre de 2024. Durante el periodo, los rendimientos obtenidos por intereses y cupones devengados han supuesto un 0,99% sobre el patrimonio medio, los dividendos generados por las acciones han aportado un 0,43% y el resultado neto en derivados ha sido una ganancia del 2,03%, contribuyendo de forma relevante a la rentabilidad total del semestre. No se mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora.



OP4433968

CLASE 8.ª**Dux Mixto Variable, F.I.****Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

Durante el segundo semestre de 2025, el fondo ha mantenido una cartera diversificada de renta variable directa, sin variaciones significativas en el peso total de este tipo de activo respecto al semestre anterior. La inversión se articula a través de una amplia selección de valores de gran capitalización, pertenecientes a distintos sectores y geografías, lo que permite un adecuado control del riesgo y una elevada diversificación de la cartera. En cuanto al comportamiento de los activos que han compuesto la cartera durante el periodo, los tres valores con mayor rentabilidad han sido Alphabet Inc., con una revalorización del 77,88%, Caterpillar Inc., con una rentabilidad del 48,53%, y Banco Santander, S.A., que ha registrado una rentabilidad del 45,16%. Por el contrario, los tres valores con menor rentabilidad han sido Wolters Kluwer, con una caída del 36,42%, Novo Nordisk A/S, con una rentabilidad del -25,66%, y Ferrari N.V., con un descenso del -24,69%. El impacto de estos últimos en el conjunto de la cartera ha sido limitado, dada la diversificación y el peso relativo de cada posición. Adicionalmente, la cartera ha generado ingresos recurrentes procedentes de dividendos y de intereses, que han contribuido de forma positiva a los resultados del fondo durante el periodo, complementando la rentabilidad obtenida por la evolución de los precios de los activos en cartera. Desde el punto de vista de la concentración, el fondo no mantiene posiciones significativas en ninguna gestora ni emisor individual, de forma que no se superan umbrales relevantes de concentración sobre el patrimonio. La estructura de la cartera refleja una distribución equilibrada entre los distintos valores y emisores, coherente con la política de inversión del fondo y orientada a la adecuada diversificación del riesgo. En conjunto, las inversiones realizadas durante el periodo responden a una gestión activa orientada a optimizar la rentabilidad ajustada al riesgo, manteniendo una adecuada diversificación por emisores y sectores y alineada con la vocación y el perfil de riesgo del fondo. Durante el semestre se han utilizado derivados de renta variable para gestionar la volatilidad de la cartera. El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora.

En el primer semestre se ha producido una simplificación relevante en la estructura de derivados, centrando la exposición en futuros sobre principales índices internacionales y opciones sobre EuroStoxx 50. Al cierre, las posiciones abiertas en futuros suponen un 24,87% del patrimonio y las opciones un 6,71%. El apalancamiento medio ha sido del 18,11%. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida.

Durante el segundo semestre de 2025, DUX MIXTO VARIABLE FI ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión, fundamentalmente mediante futuros y opciones sobre índices de renta variable (S&P 500 y Euro Stoxx 50), así como futuros sobre el tipo de cambio EUR/USD, con el objetivo de gestionar de forma más eficiente la exposición a los mercados y ajustar el perfil de riesgo de la cartera. El importe nominal comprometido al cierre del periodo asciende a 16,8 millones de euros, lo que representa aproximadamente un 19,8% del patrimonio del fondo, situado en 85,06 millones de euros al cierre del ejercicio. El apalancamiento medio del fondo durante el semestre se ha situado en el 22,01%, manteniéndose en niveles moderados y coherentes con la política de inversión del fondo. Como resultado de esta operativa, el fondo ha registrado una ganancia en derivados del 0,72% durante el periodo. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



OP4433969

Dux Mixto Variable, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Información en materia sostenibilidad

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