

Dux International Strategy, F.I.

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="277 452 683 483"><i>Cartera de inversiones financieras</i></p> <p data-bbox="277 512 831 752">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.</p> <p data-bbox="277 788 855 1059">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022.</p> <p data-bbox="277 1095 855 1245">Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.</p>	<p data-bbox="884 512 1445 752">El Fondo mantiene un contrato de gestión con Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo.</p> <p data-bbox="884 788 1465 882">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="884 913 1398 974"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="884 1005 1461 1245">Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.</p> <p data-bbox="884 1281 1171 1312"><i>Valoración de la cartera</i></p> <p data-bbox="884 1344 1455 1523">Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p data-bbox="884 1559 1458 1704">Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.</p>

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

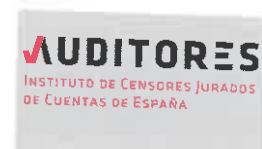
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Iñigo Martínez Goirigolzarri (24446)

22 de marzo de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 03/23/01338

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



009232388

CLASE 8.ª**Dux International Strategy, Fondo de Inversión****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	32 973 302,83	21 726 441,60
Deudores	74 985,41	14 128 308,11
Cartera de inversiones financieras	32 548 017,67	6 570 355,98
Cartera interior	8 164 619,23	1 333 353,17
Valores representativos de deuda	8 164 619,23	1 330 155,22
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	3 197,95
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	24 345 196,36	5 228 241,29
Valores representativos de deuda	1 880 648,63	1 974 000,04
Instrumentos de patrimonio	9 431 068,77	2 054 293,28
Instituciones de Inversión Colectiva	10 338 715,74	946 604,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	2 694 763,22	253 343,97
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	38 202,08	8 761,52
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	350 299,75	1 027 777,51
TOTAL ACTIVO	32 973 302,83	21 726 441,60

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

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



009232389

CLASE 8.^a**Dux International Strategy, Fondo de Inversión****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	31 847 160,48	21 469 608,23
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	31 847 160,48	21 469 608,23
Capital	-	-
Partícipes	33 026 498,56	18 607 985,21
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 179 338,08)	2 861 623,02
(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	1 126 142,35	256 833,37
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	117 737,45	122 306,54
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 008 404,90	134 526,83
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	32 973 302,83	21 726 441,60
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021 (*)
Cuentas de compromiso	145 493 863,92	40 297 168,07
Compromisos por operaciones largas de derivados	57 848 428,05	26 897 388,52
Compromisos por operaciones cortas de derivados	87 645 435,87	13 399 779,55
Otras cuentas de orden	1 179 338,08	-
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	1 179 338,08	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	146 673 202,00	40 297 168,07

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

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



009232390

CLASE 8.ª**Dux International Strategy, Fondo de Inversión****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021 (*)</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	53,33	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(353 108,10)</u>	<u>(302 258,15)</u>
Comisión de gestión	(253 948,68)	(209 711,52)
Comisión de depositario	(30 473,88)	(25 165,41)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(68 685,54)	(67 381,22)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(353 054,77)	(302 258,15)
Ingresos financieros	357 323,26	250 267,73
Gastos financieros	(2 384,06)	(1 723,27)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(1 011 851,36)</u>	<u>(548 522,41)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(6 885,92)	47 918,04
Por operaciones de la cartera exterior	(1 317 184,34)	(1 106 970,83)
Por operaciones con derivados	312 218,90	510 530,38
Otros	-	-
Diferencias de cambio	156 105,39	(54 397,94)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(325 476,54)</u>	<u>3 542 000,92</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	60 993,34	(35 147,70)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(937 913,44)	2 311 054,92
Resultados por operaciones con derivados	551 443,56	1 266 093,70
Otros	-	-
Resultado financiero	(826 283,31)	3 187 625,03
Resultado antes de impuestos	(1 179 338,08)	2 885 366,88
Impuesto sobre beneficios	-	(23 743,86)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 179 338,08)	2 861 623,02

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

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

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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



CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (1 179 338,08)

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 (1 179 338,08)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021 (*)	18 607 985,21	-	-	2 861 623,02	-	-	21 469 608,23
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	18 607 985,21	-	-	2 861 623,02	-	-	21 469 608,23
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 179 338,08)	-	-	(1 179 338,08)
Aplicación del resultado del ejercicio	2 861 623,02	-	-	(2 861 623,02)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	23 226 314,56	-	-	-	-	-	23 226 314,56
Reembolsos	(11 669 424,23)	-	-	-	-	-	(11 669 424,23)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	33 026 498,56	-	-	(1 179 338,08)	-	-	31 847 160,48



009232391

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

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

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 2.861.623,02

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 2.861.623,02

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020 (*)	18.574.872,76	-	-	(395.134,75)	-	-	18.179.738,01
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	18.574.872,76	-	-	(395.134,75)	-	-	18.179.738,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2.861.623,02	-	-	2.861.623,02
Aplicación del resultado del ejercicio	(395.134,75)	-	-	395.134,75	-	-	-
Operaciones con participes	2.494.085,65	-	-	-	-	-	2.494.085,65
Suscripciones	(3.758.761,95)	-	-	-	-	-	(3.758.761,95)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Remanente procedente de fusión (nota 1)	1.692.923,50	-	-	-	-	-	1.692.923,50
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021 (*)	18.607.985,21	-	-	2.861.623,02	-	-	21.469.608,23

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



CLASE 8.ª



009232392



009232393

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo**a) Actividad**

Dux International Strategy, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 12 de marzo de 2010. 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 7 de mayo de 2010 con el número 4.228, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2021, se produjo una fusión por absorción, en la que el Fondo Dux International Strategy, Fondo de Inversión, ha sido el Fondo absorbente.

El consejo de Administración de Dux Inversores SGIIC, S.A.U., en su reunión de 26 de febrero de 2021, acordó la fusión por absorción de Alondra Capital, Fondo de Inversión por Dux International Strategy, Fondo de Inversión.

Con fecha 26 de marzo de 2021, C.N.M.V. autorizó, la solicitud de la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria de los citados Fondos, relativa a la fusión por absorción de Alondra Capital, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 5.122), por Dux International Strategy, Fondo de Inversión.

La citada fusión se llevó a cabo el 20 de mayo de 2021, tomando los estados financieros del Fondo absorbido, de fecha 19 de mayo de 2021, para el cálculo de la ecuación de canje, obtenida como resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente, la cual, ha resultado ser:

Fondo absorbido	Ecuación de canje
Alondra Capital, Fondo de Inversión	0,69693

En aplicación de la citada ecuación, cada partícipe del Fondo absorbido recibió por cada una de sus participaciones en el mismo, las participaciones del Fondo absorbente establecidas en la ecuación de canje.



009232394

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

(Expresada en euros)

Como consecuencia de la citada fusión, Dux International Strategy, Fondo de Inversión adquirió en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Alondra Capital, Fondo de Inversión, quedando el Fondo absorbente plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan del Fondo absorbido. Por tanto, el citado Fondo absorbido quedó disuelto y extinguido sin liquidación.

A la fecha de la fusión, las principales magnitudes financieras del Fondo absorbido han sido las siguientes:

<u>Estados financieros (19/05/2021)</u>	<u>Alondra Capital, Fondo de Inversión</u>
Deudores	255 955,87
Cartera de inversiones financieras	409 623,14
Periodificaciones a corto plazo	8 160,84
Tesorería	<u>1 140 919,70</u>
Total Activo	<u>1 814 659,55</u>
Capital	1 583 742,48
Prima de emisión	-
Reservas	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Acciones propias	-
Pérdidas y ganancias	109 181,02
Resto de pasivos	<u>121 736,05</u>
Total Patrimonio y Pasivo	<u>1 814 659,55</u>
Pérdidas fiscales a compensar	<u>-</u>

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2021 de Dux International Strategy, Fondo de Inversión, recogía todos los apuntes contables derivados del patrimonio adquirido del Fondo absorbido, desde el 20 de mayo de 2021, fecha de la citada fusión por absorción.

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



009232395

CLASE 8.^a

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Dux Inversores SGIIC, S.A.U., sociedad ahora participada al 100,00% por Dux Inversores Capital, Agencia de Valores S.A., con motivo de la adquisición realizada por esta con fecha 13 de mayo de 2022 (pasando a ser titular del 85% al referido 100% del capital social). Paralelamente, con fecha 18 de mayo de 2022, Abante Asesores S.A. adquirió el 70% del Capital Social de la referida AV. La Entidad Depositaria del Fondo es Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



009232396

CLASE 8.^a

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo no está dividido en compartimentos.

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 1,00%, en ambos ejercicios.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0,12%, en ambos ejercicios.

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

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



009232397

CLASE 8.^a

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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



009232398

CLASE 8.^a

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



009232399

CLASE 8.^a

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

d) Agrupación de partidas

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



009232400

CLASE 8.^a

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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



009232401

CLASE 8.^a

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



009232402

CLASE 8.^a

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.



009232403

CLASE 8.ª

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

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.



009232404

CLASE 8.ª

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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.

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.



009232405

CLASE 8.ª

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

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.



009232406

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

(Expresada en euros)

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2022	2021
Depósitos de garantía	-	640 864,73
Administraciones Públicas deudoras	74 985,41	78 781,85
Operaciones pendientes de liquidar	-	13 407 910,94
Otros	-	750,59
	74 985,41	14 128 308,11

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

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

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	49 566,10	36 246,19
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	19 514,02
Retenciones practicadas en origen	25 419,31	23 021,64
	74 985,41	78 781,85



009232407

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

(Expresada en euros)

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

El capítulo "Deudores – Otros" al 31 de diciembre de 2021 recogía, principalmente, los importes pendientes de cobro de las comisiones retrocedidas.

5. Acreedores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	79 000,33	33 191,17
Otros	38 737,12	89 115,37
	117 737,45	122 306,54

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

	2022	2021
Retenciones practicadas a partícipes por plusvalías en reembolsos	79 000,33	9 447,31
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	23 743,86
	79 000,33	33 191,17

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

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



009232408

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2022	2021
Cartera interior	8 164 619,23	1 333 353,17
Valores representativos de deuda	8 164 619,23	1 330 155,22
Instituciones de Inversión Colectiva	-	3 197,95
Cartera exterior	24 345 196,36	5 228 241,29
Valores representativos de deuda	1 880 648,63	1 974 000,04
Instrumentos de patrimonio	9 431 068,77	2 054 293,28
Instituciones de Inversión Colectiva	10 338 715,74	946 604,00
Derivados	2 694 763,22	253 343,97
Intereses de la cartera de inversión	38 202,08	8 761,52
	32 548 017,67	6 570 355,98

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	151 531,59	92 640,73
Cuentas en divisa	107 007,50	642 709,44
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	276 792,42	623 515,93
Otras cuentas de tesorería en divisa	(185 031,76)	(331 088,59)
	350 299,75	1 027 777,51



009232409

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

(Expresada en euros)

En el ejercicio 2022 el importe de las remuneraciones en los tipos de interés de las cuentas en el Depositario en euros asciende, desde 01 de enero de 2022 hasta 31 de julio de 2022 a -0,5%, desde el 01 de agosto de 2022 hasta 30 de noviembre de 2022 a 0,0% y desde el 01 de diciembre de 2022 hasta el 31 de diciembre de 2022 a €STR a un día menos 0,2% (en el ejercicio 2021 ascendió a -0,50%). Durante el ejercicio 2022 los saldos en cuentas corrientes en el Depositario en divisa están remuneradas al 0,0%, salvo la cuenta corriente en dólares que asciende entre 0,06% y 3,56% y la cuenta corriente en libras que asciende entre 0,02% y 3,10% (en el ejercicio 2021 ascendió a -0,00%).

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Bankinter, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes	31 847 160,48	21 469 608,23
Número de participaciones emitidas	1 589 161,17	1 016 800,74
Valor liquidativo por participación	20,04	21,11
Número de partícipes	250	259

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2022 el número de partícipes, personas físicas, con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de los ejercicios a uno, representando el 26,97% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones. Al 31 de diciembre de 2021 no existen participaciones significativas.



009232410

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

(Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	1 179 338,08	-
	1 179 338,08	-

11. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

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

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

La diferencia entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2021, se correspondía con la compensación en el ejercicio 2021 de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 510.981,02 euros.



009232411



CLASE 8.ª

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022. Adicionalmente, en el Anexo I, se recogen las Adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo al 31 de diciembre de 2022.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 3 miles de euros y 4 miles de euros, respectivamente.



009232412

CLASE 8.ª



Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

13. Hechos posteriores

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

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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



CLASE 8.ª

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés ELECNR 2,350 2023-01-19	EUR	298 807,20	846,01	298 807,20	-	ES05297431K8
Pagarés VALLEHERMOSO 1,250 2023-02-28	EUR	197 530,86	2 074,72	197 530,86	-	ES0582870197
Pagarés VALLEHERMOSO 1,780 2023-02-28	EUR	98 962,39	756,63	98 962,39	-	ES0582870197
Pagarés VALLEHERMOSO 2,650 2023-02-28	EUR	197 731,78	1 432,57	197 731,78	-	ES0582870197
Pagarés VALLEHERMOSO 3,050 2023-03-24	EUR	396 948,40	330,56	396 948,40	-	ES0582870J05
Pagarés FOCYCSA 2,281 2023-02-21	EUR	198 856,61	508,74	198 856,61	-	XS2560032877
Pagarés FOCYCSA 3,042 2023-04-20	EUR	297 029,70	271,05	297 029,70	-	XS2570651039
Pagarés VALLEHERMOSO 1,250 2023-01-13	EUR	197 537,61	2 380,72	197 537,61	-	ES0582870I55
Pagarés CONSTRUCC.Y AUXILIAR 1,950 2023-01-17	EUR	199 201,83	627,62	199 201,83	-	ES0521975229
Pagarés ACCIONA 2,606 2023-02-15	EUR	1 393 830,20	1 688,99	1 393 830,20	-	XS2569059061
Pagarés ELECNR 2,700 2023-03-17	EUR	298 059,90	285,81	298 059,90	-	ES05297431Q5
Pagarés VIDRALA SA 0,000 2023-01-11	EUR	200 000,00	-	200 000,00	-	ES0583746377
Pagarés VIDRALA SA 1,000 2023-03-10	EUR	298 511,40	931,55	298 511,40	-	ES0583746385
Pagarés CIE AUTOMOTIVE 1,774 2023-02-08	EUR	297 785,10	1 663,25	297 785,10	-	XS2532334278
Pagarés CIE AUTOMOTIVE 2,838 2023-03-29	EUR	197 648,00	1 011,17	197 648,00	-	XS2551339265
Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 2,610 2023-02-17	EUR	99 551,53	113,70	99 551,53	-	ES0505130395
Pagarés FOCYCSA 2,738 2023-03-21	EUR	297 988,50	245,12	297 988,50	-	XS2570727466
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		5 165 981,01	15 168,21	5 165 981,01	-	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	999 177,73	93,05	999 177,73	-	ES0000012K61
REPO BANKINTER 1,700 2023-01-05	EUR	1 999 460,49	279,28	1 999 460,49	-	ES00000012I24
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		2 998 638,22	372,33	2 998 638,22	-	
TOTAL Cartera Interior		8 164 619,23	15 540,54	8 164 619,23	-	

009232413

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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



009232414

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30	EUR	555 868,28	4 307,53	529 018,43	(26 849,85)	XS1814065345
Obligaciones E:ON 0,375 2023-04-20	EUR	12 983,88	45,48	12 913,05	(70,83)	XS2177575177
Obligaciones IMPERIAL TOBACCO GRO 1,125 2023-08-14	EUR	293 672,99	2 604,22	294 202,30	529,31	XS1951313680
Obligaciones ALTRIA GROUP INC 2,200 2027-06-15	EUR	177 116,00	3 434,76	178 621,20	1 505,20	XS1843443190
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	264 498,59	-	267 180,00	22 681,41	IE00B4ND3602
Obligaciones VALLEHERMOSO 3,250 2024-04-02	EUR	394 505,48	10 712,09	392 389,66	(2 115,82)	XS2325693369
Obligaciones BAYER A.G. 2,780 2025-01-12	EUR	187 280,00	1 557,46	186 323,99	(956,01)	XS2281342878
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 885 925,22	22 661,54	1 880 648,63	(5 276,59)	
Acciones admitidas cotización						
Acciones VONOVIA SE	EUR	267 793,56	-	244 422,00	(23 371,56)	DE000A1ML7J1
Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	668 369,93	-	604 560,00	(63 809,93)	NL0010273215
Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	1 009 198,96	-	890 129,84	(119 069,12)	US02079K3059
Acciones MICROSOFT	USD	1 001 735,67	-	957 711,81	(44 023,86)	US5949181045
Acciones PHILIPS ELECTRONICS	EUR	348 725,26	-	361 303,20	12 577,94	NL0000009538
Acciones PUMA AG RUDOLF DASSLER SPORT	EUR	265 476,88	-	306 180,00	40 703,12	DE0006969603
Acciones VF CORP	USD	191 394,09	-	206 333,49	14 939,40	US9182041080
Acciones FACEBOOK	USD	460 913,78	-	472 141,99	11 228,21	US30303M1027
Acciones NETFLIX INC	USD	231 681,01	-	220 368,05	(11 312,96)	US64110L1061
Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	350 270,10	-	360 726,00	10 455,90	DE0005785802
Acciones ADIDAS AG	EUR	665 669,21	-	688 284,00	22 614,79	DE000A1EWWW0
Acciones LGI HOMES	USD	199 809,79	-	190 303,60	(9 506,19)	US50187T1060
Acciones NEMETSCHEK SE	EUR	406 758,74	-	405 365,00	(1 393,74)	DE0006452907
Acciones TAKEAWAY.COM	EUR	685 397,66	-	635 950,00	(49 447,66)	NL0012015705
Acciones GENERAC HOLDING INC	USD	197 547,89	-	216 270,90	18 723,01	US3687361044
Acciones HELLOFRESH SE	EUR	871 352,95	-	744 212,50	(127 140,45)	DE000A161408
Acciones STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	197 035,01	-	196 483,89	(551,12)	US8545021011
Acciones DELIVERY HERO SE	EUR	671 544,85	-	725 436,00	53 891,15	DE000A2E4K43
Acciones SVB FINANCIAL GROUP	USD	199 841,08	-	214 983,65	15 142,57	US78486Q1013
Acciones CATALENT INC	USD	195 619,33	-	197 615,13	1 995,80	US1488061029
Acciones MATCH GROUP INC	USD	198 150,25	-	201 539,47	3 389,22	US57667L1070
Acciones SIGNATURE BANK	USD	194 050,03	-	193 737,51	(312,52)	US82669G1040
Acciones ALIGN TECHNOLOGY	USD	188 661,72	-	197 010,74	8 349,02	US0162551016
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 666 997,75	-	9 431 068,77	(235 928,98)	

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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



CLASE 8.ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	3 258 885,66	-	3 199 372,00	(59 513,66)	DE0005933956
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	3 907 235,26	-	3 626 045,76	(281 189,50)	IE00B5BMR087
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	3 931 314,86	-	3 513 297,98	(418 016,88)	IE00B53SZB19
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		11 097 435,78	-	10 338 715,74	(758 720,04)	
TOTAL Cartera Exterior		22 650 358,75	22 661,54	21 650 433,14	(999 925,61)	

009232415

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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



CLASE 8.^a



009232416

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro S&P 500 INDEX 50	USD	11 602 866,44	11 361 186,31	17/03/2023
Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	EUR	7 913 577,28	7 721 400,00	17/03/2023
TOTALES Futuros comprados		19 516 443,72	19 082 586,31	
Emisión de opciones "put"				
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	3 927 683,72	87 867,82	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	3 362 332,47	61 139,65	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	3 414 060,67	68 846,33	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	3 794 886,40	61 595,05	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	3 507 949,16	86 571,70	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	3 683 052,83	8 687,53	17/03/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	3 838 019,08	11 489,96	17/03/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	1 462 500,00	32 355,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	2 688 000,00	53 928,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	4 536 000,00	82 512,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	1 395 000,00	22 995,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	1 372 500,00	20 610,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	1 350 000,00	18 495,00	16/06/2023
TOTALES Emisión de opciones "put"		38 331 984,33	617 093,04	
Futuros vendidos				
Compra de opciones "put"				
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	4 189 983,54	314 946,29	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	4 513 905,17	250 467,07	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	4 023 824,03	241 475,94	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	4 241 711,74	342 947,22	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	4 743 608,00	328 117,70	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	5 760 000,00	502 560,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	3 318 000,00	266 364,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	1 755 000,00	129 375,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	1 732 500,00	117 090,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	1 710 000,00	105 840,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	1 687 500,00	95 580,00	16/06/2023
TOTALES Compra de opciones "put"		37 676 032,48	2 694 763,22	

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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



CLASE 8.ª

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "call"				
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	4 707 265,46	21 321,81	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	5 100 126,62	61 011,21	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	5 722 604,26	1 120,97	17/03/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	5 660 655,49	896,78	17/03/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	4 539 698,91	43 157,40	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	4 758 993,65	16 697,80	16/06/2023
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	5 336 559,00	30 943,48	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	2 002 500,00	3 735,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	1 957 500,00	6 525,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	1 912 500,00	11 160,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	6 336 000,00	15 840,00	16/06/2023
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	1 935 000,00	8 550,00	16/06/2023
TOTALES Emisión de opciones "call"		49 969 403,39	220 959,45	
TOTALES		145 493 863,92	22 615 402,02	

009232417

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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



CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés ACCIONA 0,780 2022-01-14	USD	431 516,19	768,96	438 223,99	6 707,80	XS2399221048
Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 0,032 2022-02-25	EUR	99 994,30	0,87	99 994,30	-	ES0505130288
Pagarés EUSKALTEL 0,270 2022-05-20	EUR	99 889,10	6,74	99 889,10	-	XS2427021402
Pagarés EUSKALTEL 0,110 2022-04-29	EUR	199 888,84	39,08	199 888,84	-	XS2404631215
Pagarés METROVACESA 2,100 2022-04-13	EUR	293 862,70	4 399,93	293 862,70	-	ES0505122129
Pagarés ELECNOR 0,080 2022-02-18	EUR	99 980,06	9,42	99 980,06	-	ES05297430Z8
Pagarés VALLEHERMOSO 1,900 2022-09-22	EUR	98 316,23	330,40	98 316,23	-	ES0582870106
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 323 447,42	5 555,40	1 330 155,22	6 707,80	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones DUX INVERSORES SGIC SA	EUR	3 019,83	-	3 197,95	178,12	ES0106135033
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 019,83	-	3 197,95	178,12	
TOTAL Cartera Interior		1 326 467,25	5 555,40	1 333 353,17	6 885,92	

009232418

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	322 055,33	-	323 073,75	1 018,42	FR0013416716
Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	248 096,31	-	269 352,00	21 255,69	IE00B579F325
Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30	EUR	555 298,51	3 161,67	562 715,22	7 416,71	XS1814065345
Obligaciones E.ON 0,375 2023-04-20	EUR	12 967,89	45,42	13 091,34	123,45	XS2177575177
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	195 747,70	-	205 146,00	9 398,30	IE00B4ND3602
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	547 793,44	-	500 418,16	(47 375,28)	IE00B4NCWG09
Obligaciones BAYER A.G. 0,567 2022-06-26	EUR	100 043,53	(0,97)	100 203,57	160,04	XS1840614736
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 982 002,71	3 206,12	1 974 000,04	(8 002,67)	
Acciones admitidas cotización						
Acciones SEA LTD	USD	461 602,29	-	451 879,86	(9 722,43)	US81141R1005
Acciones LGI HOMES	USD	338 316,69	-	339 173,58	856,89	US50187T1060
Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	860 344,80	-	1 027 292,00	166 947,20	GB00B03MLX29
Acciones BRITISH PETROLEUM CO PLC	USD	104 591,64	-	98 226,85	(6 364,79)	US0556221044
Acciones ALCON INC USD	USD	111 699,44	-	137 720,99	26 021,55	CH0432492467
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 876 554,86	-	2 054 293,28	177 738,42	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	192 405,93	-	233 118,00	40 712,07	DE0005933956
Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	606 675,09	-	713 486,00	106 810,91	DE0005933931
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		799 081,02	-	946 604,00	147 522,98	
TOTAL Cartera Exterior		4 657 638,59	3 206,12	4 974 897,32	317 258,73	

009232419

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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



CLASE 8.^a



009232420

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro S&P 500 INDEX 50	USD	10 122 315,52	10 029 772,15	18/03/2022
Futuro TECHNOLOGY SELECT SECTOR INDEX 100	USD	1 565 258,51	1 537 610,34	18/03/2022
Futuro ENERGY SELECT SECTOR INDEX 100	USD	2 218 163,49	2 231 203,63	18/03/2022
Futuro INDICE STOXX 600 OIL & GAS PRICE EUR	EUR	1 834 709,60	1 853 550,00	18/03/2022
TOTALES Futuros comprados		15 740 447,12	15 652 136,12	
Emisión de opciones "put"				
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	6 989 767,98	57 524,26	18/03/2022
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	1 384 173,42	10 363,14	18/03/2022
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	511 000,00	3 850,00	18/03/2022
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	1 152 000,00	7 968,00	18/03/2022
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	1 120 000,00	6 560,00	18/03/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		11 156 941,40	86 265,40	
Otros compromisos de compra				
Participaciones ACCIONES AGAVE ATTENUATA DE	EUR	-	3 197,95	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		-	3 197,95	
Futuros vendidos				
Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	EUR	723 341,00	728 875,00	18/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		723 341,00	728 875,00	
Compra de opciones "put"				
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	6 441 223,82	141 395,51	18/03/2022
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	1 519 214,73	25 205,28	18/03/2022
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	588 000,00	14 350,00	18/03/2022
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	1 352 000,00	35 200,00	18/03/2022
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	1 336 000,00	30 624,00	18/03/2022
TOTALES Compra de opciones "put"		11 236 438,55	246 774,79	
Emisión de opciones "call"				
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	1 440 000,00	11 200,00	18/03/2022
TOTALES Emisión de opciones "call"		1 440 000,00	11 200,00	
TOTALES		40 297 168,07	16 728 449,26	



009232421

CLASE 8.ª

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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



009232422

CLASE 8.^a

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2022

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

2.- INFORMACIÓN SOBRE LA ACTIVIDAD Y RENTABILIDAD DEL FONDO

2.1 Política de inversiones

DUX INTERNATIONAL STRATEGY FI, Fondo perteneciente a la categoría Global. Podrá invertir entre un 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable como en activos de renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). El Fondo invertirá principalmente en activos de emisores/mercados internacionales, y minoritariamente en nacionales, con una exposición al riesgo de divisa entre un 0% y un 100%. No está establecida a priori la distribución entre renta fija y renta variable, ni países, divisas, emisores o mercados, no limitándose al entorno OCDE, e incluyendo emergentes sin limitación. Podrá invertir entre el 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras.

2.2 Objetivos y políticas de gestión del riesgo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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



009232423

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

	31.12.22		31.12.21	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR	8.164.619,23	25,08%	1.333.353,17	20,29%
Renta fija nacional	8.164.619,23	25,08%	1.330.155,22	20,24%
Fondos de inversión nacionales	0,00	0,00%	3.197,95	0,05%
CARTERA EXTERIOR	24.345.196,36	74,80%	5.228.241,29	79,58%
Renta fija extranjera	1.880.648,63	5,78%	1.974.000,04	30,04%
Derivados	2.694.763,22	8,28%	253.343,97	3,86%
Renta variable extranjera	9.431.068,77	28,98%	2.054.293,28	31,27%
Fondos de inversión extranjeros	10.338.715,74	31,76%	946.604,00	14,41%
INTERESES	38.202,08	0,12%	8.761,52	0,13%
TOTALES	32.548.017,67	100,00%	6.570.355,98	100,00%

2.4 Resultados del Fondo año 2022

En este ejercicio el Fondo ha obtenido un resultado de -1.179.338,08 euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.

2.5 Rentabilidad de las participaciones

La rentabilidad del valor liquidativo de las participaciones de DUX INTERNATIONAL STRATEGY, FONDO DE INVERSIÓN ha sido de un -5,09% durante el presente ejercicio:

	Patrimonio (miles de euros)	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2021	21.469.608,23	1.016.800,73936	21,11486
Año 2022	31.847.160,48	1.589.161,16944	20,04023

3.- REPRESENTACIÓN, GESTIÓN Y CONTROL

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

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



009232424

CLASE 8.ª

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2022

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

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

4.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES Y PREVISIONES

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

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



009232425

CLASE 8.^a

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2022

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

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

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

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

6- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE DUX INTERNATIONAL STRATEGY, FONDO DE INVERSIÓN

Se tiene previsto mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna modificación de la composición de la cartera, si las circunstancias y/o perspectivas del mercado lo aconsejan.

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

Gastos de I+D Y Medioambiente

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



009232426

CLASE 8.ª

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2022

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

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