

Dux International Strategy, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024
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. (Sociedad Unipersonal) (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 2024, 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 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2024.

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.

Ver notas 3 y 6 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

A 31 de diciembre de 2024, el Fondo ha mantenido un contrato de gestión con Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., como Sociedad gestora. Dicho contrato se ha mantenido vigente hasta el momento del traspaso del Fondo a Abante Asesores Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. que ha tenido lugar el 21 de marzo de 2025 como se indica en la nota 12 de la memoria adjunta. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de las Entidades depositarias de los instrumentos financieros

Solicitamos a las Entidades depositarias la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los instrumentos financieros recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de las Entidades depositarias y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, 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.

En las pruebas descritas anteriormente no se han identificado diferencias fuera de un rango razonable.

Otra información: informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, 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 2024 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)

26 de marzo de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 03/25/01825

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



OP2095392

CLASE 8.^a
Dux International Strategy, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	40 433 357,46	38 899 469,20
Deudores	1 333 177,76	3 500 791,85
Cartera de inversiones financieras	37 132 038,54	33 120 332,30
Cartera interior	4 420 145,16	8 298 207,71
Valores representativos de deuda	4 420 145,16	8 298 207,71
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	32 595 150,26	24 702 729,97
Valores representativos de deuda	6 596 924,49	16 296 855,81
Instrumentos de patrimonio	11 426 628,42	5 768 700,22
Instituciones de Inversión Colectiva	12 018 960,43	2 181 305,94
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	2 552 636,92	455 868,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	116 743,12	119 394,62
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 968 141,16	2 278 345,05
TOTAL ACTIVO	40 433 357,46	38 899 469,20

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.

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



OP2095393

CLASE 8.^a
Dux International Strategy, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	37 750 250,27	37 043 149,44
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	37 750 250,27	37 043 149,44
Capital	-	-
Partícipes	33 869 138,43	32 459 537,97
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 881 111,84	4 583 611,47
(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	2 683 107,19	1 856 319,76
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	783 989,15	1 764 315,95
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 899 118,04	92 003,81
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	40 433 357,46	38 899 469,20
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023 (*)
Cuentas de compromiso	105 189 405,71	59 989 929,84
Compromisos por operaciones largas de derivados	85 659 697,23	48 113 265,13
Compromisos por operaciones cortas de derivados	19 529 708,48	11 876 664,71
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	105 189 405,71	59 989 929,84

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.

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



OP2095394

CLASE 8ª
Dux International Strategy, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**
(Expresada en euros)

	<u>2024</u>	<u>2023 (*)</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(510 215,98)	(428 857,18)
Comisión de gestión	(402 617,83)	(335 235,06)
Comisión de depositario	(48 314,12)	(40 228,20)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(59 284,03)	(53 393,92)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(510 215,98)	(428 857,18)
Ingresos financieros	1 206 297,04	574 998,08
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	12 431,19	5 771 886,50
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	845 732,88	1 758 038,39
Por operaciones con derivados	(833 301,69)	4 013 848,11
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4 920,44)	(294 703,01)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3 216 723,18	(1 005 326,32)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 999 834,88	355 648,08
Resultados por operaciones con derivados	216 888,30	(1 360 974,40)
Otros	-	-
Resultado financiero	4 430 530,97	5 046 855,25
Resultado antes de impuestos	3 920 314,99	4 617 998,07
Impuesto sobre beneficios	(39 203,15)	(34 386,60)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 881 111,84	4 583 611,47

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Dux International Strategy, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 881 111,84
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	3 881 111,84

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 2023	32 459 537,97	-	-	4 583 611,47	-	-	37 043 149,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	32 459 537,97	-	-	4 583 611,47	-	-	37 043 149,44
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 881 111,84	-	-	3 881 111,84
Aplicación del resultado del ejercicio	4 583 611,47	-	-	(4 583 611,47)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	2 395 146,25	-	-	-	-	-	2 395 146,25
Reembolsos	(5 569 157,26)	-	-	-	-	-	(5 569 157,26)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	33 869 138,43	-	-	3 881 111,84	-	-	37 750 250,27

CLASE 8ª



OP2095395

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Dux International Strategy, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023 (*)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 583 611,47
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	4 583 611,47

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 2022	33 026 498,56	-	-	(1 179 338,08)	-	-	31 847 160,48
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	33 026 498,56	-	-	(1 179 338,08)	-	-	31 847 160,48
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 583 611,47	-	-	4 583 611,47
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 179 338,08)	-	-	1 179 338,08	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	2 780 320,04	-	-	-	-	-	2 780 320,04
Reembolsos	(2 167 942,55)	-	-	-	-	-	(2 167 942,55)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023 (*)	32 459 537,97	-	-	4 583 611,47	-	-	37 043 149,44

CLASE 8.ª



OP2095396

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



OP2095397

CLASE 8ª
Dux International Strategy, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Dux International Strategy, F.I., 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.

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.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Dux Inversores, SGIC, S.A.U., sociedad participada al 100,00% por Dux Inversores Capital, Agencia de Valores, S.A.U., 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 Agencia de Valores. Con fecha 19 de junio de 2024, ha adquirido el 30% restante, pasando a poseer el 100% del capital social de Dux Inversores Capital, Agencia de Valores, S.A.U.

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



OP2095398

CLASE 8.^a
Dux International Strategy, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

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, 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 pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Fondo no está dividido en compartimentos.



OP2095399

CLASE 8ª
Dux International Strategy, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2024 y 2023 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 2024 y 2023 la comisión de depositaria ha sido del 0,12%, en ambos ejercicios.

Durante el ejercicio 2024 y 2023 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 2024 y 2023 no ha percibido importe alguno correspondientes a la devolución de las comisiones de gastos devengadas por la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.



OP2095400

CLASE 8ª
Dux International Strategy, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

- 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.
- Riesgo de sostenibilidad: se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión.

El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo.

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 algunos de dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



OP2095401

CLASE 8ª

Dux Internaciónal Strategy, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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 2024 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 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

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 los hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.



OP2095402

CLASE 8.ª

Dux International Strategy, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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 2024 y 2023.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

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 periodo 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.



OP2095403

**CLASE 8.^a
Dux International Strategy, F.I.**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

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.



OP2095404

CLASE 8ª
Dux International Strategy, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

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

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.



OP2095405

CLASE 8ª
Dux International Strategy, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

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

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

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

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

Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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.



OP2095406

CLASE 8ª
Dux International Strategy, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



OP2095407

CLASE 8.ª
Dux International Strategy, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



OP2095408

CLASE 8.^a
Dux International Strategy, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(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 las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

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.



OP2095409

CLASE 8.ª

Dux International Strategy, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	1 230 488,63	1 640 194,46
Administraciones Públicas deudoras	99 988,85	78 622,91
Operaciones pendientes de liquidar	2 664,88	1 781 974,48
Otros	35,40	-
	1 333 177,76	3 500 791,85

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio que se encuentran depositados en Altura Markets, A.V., S.A.

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se desglosa tal y como sigue:



OP2095410

CLASE 8.^a
Dux International Strategy, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

	2024	2023
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	66 717,26	52 166,12
Retenciones practicadas en origen	33 271,59	26 456,79
	<u>99 988,85</u>	<u>78 622,91</u>

Durante el mes de enero de 2025 y 2024 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, así como de los dividendos pendientes de liquidar recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

En el ejercicio 2024, el Fondo ha obtenido unos intereses devengados correspondientes a deudores por plusvalías de moneda extranjera por importe de 35,40 euros, recogido en el capítulo "Otros". Durante el ejercicio 2023 no se registró importe alguno por este concepto.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones Públicas acreedoras	260 830,22	47 528,12
Operaciones pendientes de liquidar	471 600,62	1 670 324,95
Otros	51 558,31	46 462,88
	<u>783 989,15</u>	<u>1 764 315,95</u>

El capítulo de "Administraciones Publicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se desglosa tal y como sigue:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	39 203,15	34 386,60
Retenciones practicadas a partícipes por plusvalías en reembolsos	221 627,07	13 141,52
	<u>260 830,22</u>	<u>47 528,12</u>

Durante el mes de enero de 2025 y 2024 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2024 y 2023.



OP2095411

CLASE 8.ª
Dux International Strategy, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

El capítulo de “Acreedores - Otros” al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y análisis pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cartera interior	4 420 145,16	8 298 207,71
Valores representativos de deuda	4 420 145,16	8 298 207,71
Cartera exterior	32 595 150,26	24 702 729,97
Valores representativos de deuda	6 596 924,49	16 296 855,81
Instrumentos de patrimonio	11 426 628,42	5 768 700,22
Instituciones de Inversión Colectiva	12 018 960,43	2 181 305,94
Derivados	2 552 636,92	455 868,00
Intereses de la cartera de inversión	116 743,12	119 394,62
	37 132 038,54	33 120 332,30

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 2024. 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 2023.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.



OP2095412

CLASE 8.^a
Dux International Strategy, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	250 128,83	102 505,36
Cuentas en divisa	602 520,26	891 082,13
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	1 111 170,06	1 287 917,47
Otras cuentas de tesorería en divisa	4 322,01	(3 159,91)
	<u>1 968 141,16</u>	<u>2 278 345,05</u>

En el ejercicio 2024 el importe de la remuneración en los tipos de interés de las cuentas en el Depositario en euros ha ascendido, desde el 1 de enero de 2024 hasta el 11 de febrero de 2024 a €STR un día menos 0,05%, y desde el 12 de febrero al 31 de diciembre de 2024 a €STR un día menos 0,3% (en el ejercicio 2023 el importe de las remuneraciones en los tipos de interés de las cuentas en el Depositario en euros ascendió, desde el 1 de enero de 2023 hasta el 20 de febrero de 2023 a €STR un día menos 0,20%, desde el 21 de febrero de 2023 hasta el 31 de diciembre de 2023 a €STR un día menos 0,05%).

En el ejercicio 2024, el saldo en cuenta corriente en dólares que está remunerado entre el 3,88% y el 4,58%, la cuenta corriente en libras entre el 4,13% y el 4,44%, la cuenta corriente en coronas suecas entre el 2,24% y el 3,27% y la cuenta corriente en francos suizos entre el 0,39% y el 0,89% (durante el ejercicio 2023 el saldo en cuenta corriente en dólares estuvo remunerado entre el 2,81% y el 5,33%, la cuenta corriente en libras entre el 2,61% y el 5,19%, la cuenta corriente en coronas suecas entre el 0,70% y el 3,52% y la cuenta corriente en francos suizos entre el 0,12% y el 1,64%).

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" en euros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de 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.



OP2095413

CLASE 8ª
Dux International Strategy, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>37 750 250,27</u>	<u>37 043 149,44</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 490 961,83</u>	<u>1 616 668,45</u>
Valor liquidativo por participación	<u>25,32</u>	<u>22,91</u>
Número de partícipes	<u>248</u>	<u>252</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023 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 2024 y 2023 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a una persona física, representando el 28,78% y el 26,52% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

10. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece 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.



OP2095414

CLASE 8.^a
Dux International Strategy, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Perdidas Fiscales a compensar", se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en base a la previsión del cálculo del impuesto sobre Sociedades, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

A 31 de diciembre de 2024 no existe diferencia entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponibles del Impuesto sobre beneficios. Al 31 de diciembre de 2023, la diferencia entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre beneficios del 31 de diciembre de 2023 se correspondía con la compensación en el ejercicio 2023 de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 1.179.338,08 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.

11. 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.



OP2095415

CLASE 8.ª
Dux International Strategy, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

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 este al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Adicionalmente en el Anexo I y Anexo III se recoge las adquisiciones temporales de activos con el mismo a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

12. Hechos posteriores

Con fecha 21 de marzo de 2025, la C.N.M.V ha autorizado el cambio solicitado de Sociedad gestora para este Fondo, el cual desde esa fecha ha pasado de estar gestionado por Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.U. a Abante Asesores Gestión S.G.I.I.C., S.A.U.

Adicionalmente, desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores adicionales a los mencionados anteriormente.

Dux International Strategy, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés AEDAS HOMES 3,600 2025-03-21	EUR	198 220,90	233,69	198 220,90	-	ES0505287906
Pagarés AEDAS HOMES 3,800 2025-02-21	EUR	395 960,12	1 932,36	395 960,12	-	ES0505287989
Pagarés AEDAS HOMES 4,050 2025-04-11	EUR	392 380,84	3 247,41	392 380,84	-	ES0505287823
Pagarés AEDAS HOMES 4,250 2025-01-17	EUR	394 533,28	4 727,30	394 533,28	-	ES0505287948
Pagarés EUSKALTEL 3,560 2025-06-27	EUR	687 790,88	332,55	687 790,88	-	ES0505075509
Pagarés EUSKALTEL 5,410 2025-02-27	EUR	576 419,57	18 632,78	576 419,57	-	ES0505075418
Pagarés METROVACESA 4,965 2026-09-18	EUR	637 151,83	8 321,22	637 151,83	-	ES0505122442
Pagarés TALGO 3,680 2025-05-23	EUR	197 000,84	177,49	197 000,84	-	ES0505769119
Pagarés TALGO 3,830 2025-06-23	EUR	293 441,46	1 220,62	293 441,46	-	ES0505769101
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		3 772 899,72	38 825,42	3 772 899,72	-	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	647 245,44	51,78	647 245,44	-	ES0000012K53
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		647 245,44	51,78	647 245,44	-	
TOTAL Cartera Interior		4 420 145,16	38 877,20	4 420 145,16	-	

CLASE 8.ª



OP2095416

Dux International Strategy, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Letras US TREASURY 4,249 2025-03-18	USD	1 911 762,13	2 697,82	1 911 879,92	117,79	US912797NR49
TOTALES Deuda pública		1 911 762,13	2 697,82	1 911 879,92	117,79	
Renta fija privada cotizada						
Obligaciones ALTRIA GROUP INC 2,200 2027-06-15	EUR	184 777,32	5 012,28	194 574,68	9 797,36	XS1843443190
Obligaciones BAYER A.G. 0,005 2025-01-12	EUR	194 117,19	5 700,45	194 161,25	44,06	XS2281342878
Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30	EUR	558 046,66	3 068,15	555 987,19	(2 059,47)	XS1814065345
Obligaciones VALLEHERMOSO 5,800 2027-04-02	EUR	1 218 240,00	51 216,72	1 221 250,95	3 010,95	XS2784661675
Obligaciones VALLEHERMOSO 6,300 2026-03-23	EUR	198 807,54	10 170,50	204 222,50	5 414,96	XS2597671051
Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	2 019 607,41	-	2 314 848,00	295 240,59	IE00B579F325
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 373 596,12	75 168,10	4 685 044,57	311 448,45	
Acciones admitidas cotización						
Acciones BAYER A.G.	EUR	303 026,45	-	309 024,00	5 997,55	DE000BAY0017
Acciones DEUTSCHE BOERSE	EUR	416 369,87	-	489 280,00	72 910,13	DE0005810055
Acciones EURONEXT NV	EUR	415 608,20	-	465 690,00	50 081,80	NL0006294274
Acciones GLAXOSMITHKLINE	USD	908 593,53	-	921 169,86	12 576,33	US37733W2044
Acciones HSBC HOLDINGS PLC	USD	444 267,25	-	525 489,21	81 221,96	US4042804066
Acciones ING GROEP NV	EUR	922 836,60	-	948 651,00	25 814,40	NL0011821202
Acciones INTEL	USD	580 263,64	-	600 334,19	20 070,55	US4581401001
Acciones JP MORGAN CHASE	USD	471 630,93	-	479 262,56	7 631,63	US46625H1005
Acciones KBC GROUP NV	EUR	424 037,63	-	424 878,00	840,37	BE0003565737
Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	USD	610 906,57	-	620 008,89	9 102,32	US5394391099
Acciones NOVARTIS A.G. - R-	USD	1 210 417,25	-	1 221 849,83	11 432,58	US66987V1098
Acciones PFIZER	USD	619 291,17	-	627 798,60	8 507,43	US7170811035
Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	2 420 633,54	-	2 496 533,50	75 899,96	GB00BP6MXD84
Acciones STELLANTIS NV	EUR	297 121,09	-	303 456,00	6 334,91	NL00150001Q9
Acciones STMICROELECTRONICS	EUR	293 618,57	-	297 724,00	4 105,43	NL0000226223
Acciones TOYOTA MOTOR	USD	632 449,67	-	695 478,78	63 029,11	US8923313071
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 971 071,96	-	11 426 628,42	455 556,46	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	6 140 147,47	-	6 923 418,43	783 270,96	IE00B5BMR087
Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	5 042 090,00	-	5 095 542,00	53 452,00	DE0005933956
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		11 182 237,47	-	12 018 960,43	836 722,96	
TOTAL Cartera Exterior		28 438 667,68	77 865,92	30 042 513,34	1 603 845,66	

CLASE 8ª



0P2095417

Dux International Strategy, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 125000	USD	5 909 290,97	5 894 917,40	17/03/2025
Futuro FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX 250	USD	2 163 052,14	2 177 545,55	21/03/2025
Futuro HONG KONG HANG SENG INDEX 50	HKD	2 921 696,06	2 998 395,24	27/01/2025
Futuro INDICE FTSE CHINA A50 1	USD	2 378 896,60	2 419 002,46	24/01/2025
Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	USD	5 789 648,31	5 867 116,15	21/03/2025
Futuro S&P 500 INDEX 50	USD	15 474 044,42	15 479 480,24	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		34 636 628,50	34 836 457,04	
Emisión de opciones "put"				
Opcion ACCS.META PLATFORMS INC 100 Fisica	USD	1 178 296,89	376,69	17/01/2025
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	22 724 000,00	280 592,00	21/03/2025
Opcion RUSSELL 2000 INDEX 50 Fisica	USD	5 982 684,74	456 043,43	21/03/2025
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	21 138 087,10	1 047 288,81	21/03/2025
TOTALES Emisión de opciones "put"		51 023 068,73	1 784 300,93	
Futuros vendidos				
Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	EUR	945 155,00	927 390,00	21/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		945 155,00	927 390,00	
Compra de opciones "put"				
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	16 150 000,00	629 850,00	21/03/2025
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	2 434 553,48	1 904 688,32	21/03/2025
TOTALES Compra de opciones "put"		18 584 553,48	2 534 538,32	
TOTALES		105 189 405,71	40 082 686,29	

CLASE 8.ª



0P2095418

Dux International Strategy, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 4,800 2024-01-19	EUR	497 058,50	1 762,81	497 058,50	-	ES0505130486
Pagarés EUSKALTEL 5,240 2024-02-28	EUR	693 923,16	297,61	693 923,16	-	ES0505075228
Pagarés EUSKALTEL 5,270 2024-01-29	EUR	594 761,70	2 828,13	594 761,70	-	ES0505075194
Pagarés METROVACESA 4,700 2024-02-16	EUR	395 015,23	2 637,18	395 015,23	-	ES0505122335
Pagarés ELECNOR 4,360 2024-02-02	EUR	796 669,28	284,94	796 669,28	-	ES05297432S9
Pagarés ELECNOR 4,370 2024-01-19	EUR	795 618,43	2 664,18	795 618,43	-	ES05297432R1
Pagarés CONSTRUCC.Y AUXILIAR 4,400 2024-01-12	EUR	297 596,40	2 007,64	297 596,40	-	ES0521975344
Pagarés CONSTRUCC.Y AUXILIAR 4,400 2024-02-09	EUR	396 937,60	1 193,44	396 937,60	-	ES0521975336
Pagarés FOCYCSA 4,620 2024-02-07	EUR	395 332,40	2 793,98	395 332,40	-	XS2715928508
REPO BANKINTER 4,722 2024-01-23	EUR	691 831,70	6 162,74	691 831,70	-	XS2709259365
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		5 554 744,40	22 632,65	5 554 744,40	-	-
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	EUR	2 743 463,31	883,83	2 743 463,31	-	ES0000012L60
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		2 743 463,31	883,83	2 743 463,31	-	-
TOTAL Cartera Interior		8 298 207,71	23 516,48	8 298 207,71	-	-

CLASE 8 =



OP2095419

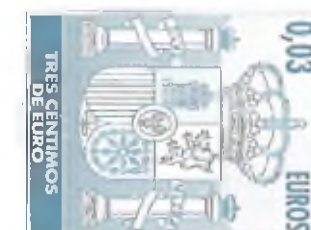
Dux International Strategy, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Letras US TREASURY 5,400 2024-01-25	USD	10 572 916,13	14 265,40	10 541 354,93	(31 561,20)	US912796ZY88
TOTALES Deuda pública		10 572 916,13	14 265,40	10 541 354,93	(31 561,20)	
Renta fija privada cotizada						
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	1 670 279,33	-	1 670 260,00	(19,33)	IE00B4ND3602
Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	1 724 405,44	-	1 732 032,00	7 626,56	IE00B579F325
Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30	EUR	557 755,05	3 082,60	550 024,14	(7 730,91)	XS1814065345
Obligaciones ALTRIA GROUP INC 2,200 2027-06-15	EUR	180 158,37	4 886,65	190 456,72	10 298,35	XS1843443190
Obligaciones VALLEHERMOSO 6,300 2026-03-23	EUR	1 392 020,06	66 876,15	1 426 964,66	34 944,60	XS2597671051
Obligaciones BAYER A.G. 0,005 2024-12-12	EUR	187 280,00	6 767,34	185 763,36	(1 516,64)	XS2281342878
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 711 898,25	81 612,74	5 755 500,88	43 602,63	
Acciones admitidas cotización						
Acciones FACEBOOK	USD	1 077 526,84	-	1 218 473,02	140 946,18	US30303M1027
Acciones UNITED STATES STEEL CORP	USD	287 252,20	-	396 646,38	109 394,18	US9129091081
Acciones MICROSOFT	USD	970 850,59	-	1 056 024,21	85 173,62	US5949181045
Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	537 868,48	-	588 432,17	50 563,69	US02079K3059
Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	504 632,34	-	545 360,00	40 727,66	NL0010273215
Acciones AMAZON.COM	USD	1 409 885,63	-	1 431 474,44	21 588,81	US0231351067
Acciones ALLIANZ A.G.	EUR	499 313,71	-	532 290,00	32 976,29	DE0008404005
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 287 329,79	-	5 768 700,22	481 370,43	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	1 916 605,02	-	2 181 305,94	264 700,92	IE00B53SZB19
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 916 605,02	-	2 181 305,94	264 700,92	
TOTAL Cartera Exterior		23 488 749,19	95 878,14	24 246 861,97	758 112,78	

CLASE 8.ª



OP2095420

Dux International Strategy, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Plazo PAGARES SACYR 27/03/24 400000 Fisica	EUR	395 674,68	395 674,68	3/01/2024
TOTALES Compras al contado		395 674,68	395 674,68	
Futuros comprados				
Futuro S&P 500 INDEX 50	USD	19 085 551,00	19 212 233,24	15/03/2024
Futuro CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR	USD	1 810 121,48	1 820 578,33	15/03/2024
Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	EUR	8 401 572,44	8 313 690,00	15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		29 297 244,92	29 346 501,57	
Emisión de opciones "put"				
Opcion ACCS.PHILLIPS 66 100 Fisica	USD	295 122,86	140,41	19/01/2024
Opcion ACCS.PROCTER & GAMBLE CO 100 Fisica	USD	366 144,72	4 919,01	19/04/2024
Opcion ACCS.NVIDIA CORP 100 Fisica	USD	2 089 136,50	1 000,11	19/01/2024
Opcion ACCS.META PLATFORMS INC 100 Fisica	USD	1 337 547,96	196,58	19/01/2024
Opcion ACCS.MICROSOFT 100 Fisica	USD	1 337 547,96	224,66	19/01/2024
Opcion ACCS.ADVANCED MICRO DEVICES 100 Fisica	USD	303 944,27	112,33	19/01/2024
Opcion ACCS.INTEL 100 Fisica	USD	340 127,69	336,99	19/01/2024
Opcion ACCS.UNITED CONTINENTAL HOLDINGS 100	USD	170 412,38	224,66	19/01/2024
Opcion ACCS.APPLIED MATERIALS 100 Fisica	USD	400 092,19	589,74	19/01/2024
Opcion ACCS.LAM RESEARCH CORP 100 Fisica	USD	740 856,77	804,44	19/01/2024
Opcion ACCS.APPLIED MATERIALS 100 Fisica	USD	383 427,85	365,08	19/01/2024
Opcion ACCS.MICROSOFT 100 Fisica	USD	907 082,99	168,50	19/01/2024
Opcion ACCS.HILTON WOLDWIRE HOLDINGS INC 100	USD	429 014,55	140,41	19/01/2024
Opcion ACCS.JABIL INC 100 Fisica	USD	313 185,96	280,83	19/01/2024
Opcion ACCS.META PLATFORMS INC 100 Fisica	USD	454 628,78	28,08	19/01/2024
Opcion ACCS.GENERAL ELECTRIC 100 Fisica	USD	328 501,79	421,24	19/01/2024
Opcion ACCS.ROSS STORES INC 100 Fisica	USD	194 972,06	140,41	19/01/2024
Opcion ACCS.NVIDIA CORP 100 Fisica	USD	484 933,09	1 521,90	19/01/2024
Opcion ACCS.META PLATFORMS INC 100 Fisica	USD	129 775,90	140,41	19/01/2024
Opcion ACCS.ALPHABET INC-CL A 100 Fisica	USD	378 151,66	982,90	19/01/2024
Opcion ACCS.ALPHABET INC-CL A 100 Fisica	USD	363 464,12	393,16	19/01/2024
Opcion ACCS.ALPHABET INC-CL A 100 Fisica	USD	351 856,23	168,50	19/01/2024
Opcion ACCS.INTEL 100 Fisica	USD	2 102 349,80	449,32	19/01/2024
Opcion ACCS.INTEL 100 Fisica	USD	348 941,92	112,33	19/01/2024
Opcion ACCS.INTEL 100 Fisica	USD	360 573,32	112,33	19/01/2024
Opcion ACCS.NVIDIA CORP 100 Fisica	USD	506 956,88	3 696,05	19/01/2024
Opcion ACCS.PHILLIPS 66 100 Fisica	USD	322 528,78	140,41	19/01/2024

CLASE 8.ª



0P2095421

Dux International Strategy, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Opcion ACCS.KLA TENCOR 100 Fisica	USD	551 186,27	445,70	19/01/2024
Opcion ACCS.AMAZON.COM INC 100 Fisica	USD	405 259,03	1 151,39	19/01/2024
Opcion ACCS.AMAZON.COM INC 100 Fisica	USD	399 563,17	758,23	19/01/2024
Opcion ACCS.INTEL 100 Fisica	USD	394 022,37	224,66	19/01/2024
Opcion ACCS.ROYAL CARIBBEAN CRUISES 100 Fisic	USD	284 020,63	140,41	19/01/2024
Opcion ACCS.LOWE S COS INC 100 Fisica	USD	514 176,72	365,08	19/01/2024
Opcion ACCS.NVIDIA CORP 100 Fisica	USD	526 513,04	8 555,28	19/01/2024
TOTALES Emisión de opciones "put"		18 816 020,21	29 451,54	
Compra de opciones "put"				
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	433 449,72	112 172,52	15/03/2024
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	4 494 705,25	87 475,54	15/03/2024
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	4 770 000,00	94 658,00	15/03/2024
Opcion ACCS.LOWE S COS INC 100 Fisica	USD	657 003,58	22 887,45	19/01/2024
Opcion ACCS.UNITED CONTINENTAL HOLDINGS 100	USD	284 020,63	42 685,80	19/01/2024
Opcion ACCS.JOHNSON & JOHNSON 100 Fisica	USD	377 879,24	29 677,14	19/01/2024
Opcion ACCS.CLOROX COMPANY 100 Fisica	USD	439 217,91	36 226,76	19/01/2024
Opcion ACCS.PROCTER & GAMBLE CO 100 Fisica	USD	420 388,38	30 084,79	19/04/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		11 876 664,71	455 868,00	

CLASE 8.ª



OP2095422



OP2095423

CLASE 8.^a
Dux International Strategy, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2024

El año 2024 ha estado marcado por un entorno macroeconómico desafiante e incierto, con las elecciones en Estados Unidos y la política monetaria de los bancos centrales como temas principales.

La cita más importante para los mercados probablemente hayan sido las Elecciones Presidenciales en Estados Unidos. Las encuestas apuntaban a un empate técnico, pero los resultados en los estados clave fueron determinantes para definir al republicano Donald Trump como ganador.

Durante el año, hemos visto revalorizaciones del 8,28% en el Eurostoxx50, 17,00% en el MSCI World y del 14,78% en el Ibex. En EE.UU., el S&P500 se ha revalorizado un 23,31% y el Nasdaq Composite un 28,64%.

En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE.UU. y Europa se han producido ligeras caídas en la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado un ligero aumento en los tramos largos. El crédito corporativo por su parte ha sufrido una bajada de spreads tanto en bonos investment grade como en high yield, tanto en EE.UU. como en Europa.

La inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, tanto en Estados Unidos como en Europa, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes.

La inflación en EE.UU. continuó moderándose durante la segunda mitad del año. La Reserva Federal de Estados Unidos ha despedido el año con el tercer recorte de tipos de interés desde septiembre, de 25 puntos básicos, dejando los tipos de interés en el rango del 4,25% - 4,50%. La Fed señaló que la inflación había bajado significativamente, pero que sigue siendo elevada. Para el año 2025, se esperan dos recortes de tipos.

En la Eurozona, el Banco Central Europeo recortó tipos por primera vez en el mes de junio 2024, con el objetivo de impulsar una economía europea más rezagada que la americana. El año terminó con cuatro bajadas de tipos por parte del BCE, dejando la tasa de referencia en el 3%. El Euribor a 12 meses, que a finales de junio de 2024 se situaba en el 3,58%, ha caído hasta el 2,46% a 31 de diciembre de 2024.



OP2095424

CLASE 8.^a
Dux International Strategy, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

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.



OP2095425

CLASE 8ª

Dux International Strategy, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**2.3 Comparación de la cartera a valor efectivo, al 31.12.24**

	31.12.24		31.12.23	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR...	4.420.145,16	11,91%	8.298.207,71	25,06%
Renta fija nacional.....	4.420.145,16	11,91%	8.298.207,71	25,06%
CARTERA EXTERIOR.....	32.595.150,26	87,78%	24.702.729,97	74,58%
Renta fija extranjera.....	6.596.924,49	17,77%	16.296.855,81	49,20%
Derivados.....	2.552.636,92	6,87%	455.868,00	1,38%
Renta variable extranjera.....	11.426.628,42	30,77%	5.768.700,22	17,42%
Fondos de inversión extranjeros.....	12.018.960,43	32,37%	2.181.305,94	6,59%
INTERESES.....	116.743,12	0,31%	119.394,62	0,36%
TOTALES	37.132.038,54	100,00%	33.120.332,30	100,00%

2.4 Resultados del Fondo año 2024

En este ejercicio el Fondo ha obtenido un resultado de 3.881.111,84 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 10,50% durante el presente ejercicio:

	Patrimonio (miles de euros)	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2023	37.043.149,44	1.616.668,44541	22,91326
Año 2024	37.750.250,27	1.490.961,83415	25,31939

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.



OP2095426

CLASE 8.^a
Dux International Strategy, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

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

El pasado mes de diciembre, la OCDE revisó sus estimaciones globales de crecimiento e inflación, dando fuerza a un escenario de aterrizaje suave de la economía. A nivel global, el crecimiento continúa siendo sólido, se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,3% en 2025 y del 3,2% en 2026.

La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se ha revisado al alza, y se espera un crecimiento del 2,4% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2025, se espera un crecimiento del PIB del 1,3%, mejorando a un 1,5% en 2026.

En contraste, las economías asiáticas están proyectadas para crecer a un ritmo más rápido. Se espera que China y otras economías emergentes en Asia impulsen el crecimiento global, con tasas de crecimiento sustancialmente más altas en comparación con las economías avanzadas. El fuerte desempeño de Asia se atribuye a la recuperación postpandemia, la expansión en sectores tecnológicos y manufactura, y el aumento en la inversión extranjera. China, India e Indonesia son motores clave, con proyecciones de crecimiento del 4,7%, 6,9% y 5,2% respectivamente para 2025.

Durante los últimos años, las distintas crisis desencadenadas, primero sanitaria, seguida de la de materias primas, geopolítica y de precios, han puesto a prueba la resistencia de la economía global.



OP2095427

CLASE 8.ª

Dux International Strategy, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

La rápida digitalización y la adopción de la Inteligencia Artificial están transformando múltiples aspectos de la sociedad, desde la economía y la educación hasta la seguridad y el entretenimiento. Su uso plantea importantes desafíos y riesgos éticos, sociales y geopolíticos. La regulación en cuanto a su uso será clave para el desarrollo e implementación de estas tecnologías.

En el largo plazo, las amenazas relacionadas con el clima se han convertido en un factor decisivo en las proyecciones a largo plazo de las compañías, reconociendo que el riesgo climático se ha convertido en un riesgo de inversión. Si bien, el riesgo climático no solo plantea desafíos, sino que también ofrece oportunidades para inversiones en tecnologías limpias, energía renovable y soluciones sostenibles, que pueden generar rendimientos atractivos a largo plazo.

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

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, 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.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigentes (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Gastos de I+D Y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



OP2095428

CLASE 8.^a
Dux International Strategy, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 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 2024

Con fecha 21 de marzo de 2025, la C.N.M.V ha autorizado el cambio solicitado de Sociedad gestora para este Fondo, el cual desde esa fecha ha pasado de estar gestionado por Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.U. a Abante Asesores Gestión S.G.I.I.C., S.A.U.

Adicionalmente, desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores adicionales a los mencionados anteriormente.