

Dux International Strategy, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

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. (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 2021, 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 2021, 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 2021.

Identificamos esta área como uno de los aspectos más relevantes 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.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., 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.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, 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.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, 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.

Para aquellas inversiones para las que no se ha podido obtener un valor fiable de mercado a 31 de diciembre de 2021, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad gestora, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma. La re-ejecución de la valoración de estas últimas, a 31 de diciembre de 2021, se realiza por un experto del auditor en materia de valoración, que cumple con todos los requisitos de independencia.

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.

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

Análisis de la fusión por absorción

De acuerdo con la nota 1 de la memoria, con fecha 26 de febrero de 2021 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó la fusión por absorción de Alondra Capital, F.I. (en adelante, Fondo absorbido) por Dux International Strategy, F.I., adquiriendo en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos del Fondo absorbido, llevándose a cabo el 20 de mayo de 2021, previa autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Por este motivo, Dux International Strategy, F.I., queda plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden del Fondo absorbido.

Identificamos esta área como uno de los aspectos más relevantes a considerar en la auditoría del Fondo, por su repercusión en el Patrimonio Neto del mismo.

Para analizar la correcta incorporación del Patrimonio Neto del Fondo absorbido en los estados financieros del Fondo absorbente, hemos realizado una serie de procedimientos de auditoría, entre los que destacamos los siguientes:

- Obtención del acuerdo de fusión tomado por la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, así como obtención de la correspondiente autorización de la C.N.M.V. para realizar dicha fusión.
- Re-ejecución del cálculo de la ecuación de canje de las participaciones proporcionado por la Sociedad Gestora.
- Comprobación de la correcta incorporación de los Estados Financieros del Fondo absorbido en los Estados Financieros del Fondo absorbente mediante la re-ejecución de este proceso, a la fecha de fusión.
- Debido a que el Patrimonio Neto del Fondo absorbido se encuentra fundamentalmente invertido en instrumentos financieros, hemos comprobado que los instrumentos financieros aportados en el proceso de fusión por el Fondo absorbido coinciden con los instrumentos financieros incorporados a la cartera de inversiones financieras del Fondo absorbente a la fecha de fusión.

Como consecuencia de los procedimientos llevados a cabo, no hemos detectado aspectos significativos a mencionar.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, 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 2021 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.

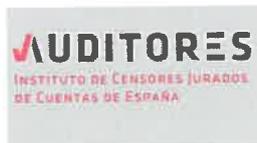
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

28 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 03/22/02125

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	21 726 441,60	18 347 208,85
Deudores	14 128 308,11	471 527,90
Cartera de inversiones financieras	6 570 355,98	16 443 000,45
Cartera interior	1 333 353,17	491 200,00
Valores representativos de deuda	1 330 155,22	-
Instrumentos de patrimonio	-	491 200,00
Instituciones de Inversión Colectiva	3 197,95	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 228 241,29	15 948 490,30
Valores representativos de deuda	1 974 000,04	6 352 234,55
Instrumentos de patrimonio	2 054 293,28	6 715 811,59
Instituciones de Inversión Colectiva	946 604,00	2 727 656,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	253 343,97	152 788,16
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	8 761,52	3 310,15
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 027 777,51	1 432 680,50
TOTAL ACTIVO	21 726 441,60	18 347 208,85

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

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

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	21 469 608,23	18 179 738,01
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	21 469 608,23	18 179 738,01
Capital	-	-
Partícipes	18 607 985,21	18 574 872,76
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 861 623,02	(395 134,75)
(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	256 833,37	167 470,84
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	122 306,54	28 272,63
Pasivos financieros	-	-
Derivados	134 526,83	139 198,21
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	21 726 441,60	18 347 208,85
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020 (*)
Cuentas de compromiso	40 297 168,07	17 230 124,04
Compromisos por operaciones largas de derivados	26 897 388,52	12 781 971,35
Compromisos por operaciones cortas de derivados	13 399 779,55	4 448 152,69
Otras cuentas de orden	-	510 981,02
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	-	510 981,02
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	40 297 168,07	17 741 105,06

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

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

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	3 270,49
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(302 258,15)	(198 777,13)
Comisión de gestión	(209 711,52)	(156 777,18)
Comisión de depositario	(25 165,41)	(18 813,24)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(67 381,22)	(23 186,71)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(302 258,15)	(195 506,64)
Ingresos financieros	250 267,73	91 500,83
Gastos financieros	(1 723,27)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(548 522,41)	(4 199 287,06)
Por operaciones de la cartera interior	47 918,04	(99 362,03)
Por operaciones de la cartera exterior	(1 106 970,83)	1 065 689,77
Por operaciones con derivados	510 530,38	(5 165 614,80)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(54 397,94)	96 792,75
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3 542 000,92	3 811 365,37
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(35 147,70)	(1 136,00)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 311 054,92	2 357 932,13
Resultados por operaciones con derivados	1 266 093,70	1 454 569,24
Otros	-	-
Resultado financiero	3 187 625,03	(199 628,11)
Resultado antes de impuestos	2 885 366,88	(395 134,75)
Impuesto sobre beneficios	(23 743,86)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 861 623,02	(395 134,75)

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 2021.

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

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (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

	Partícipes	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 partícipes	2.494.085,65	-	-	-	-	-	2.494.085,65
Reembolsos	(3.758.761,95)	-	-	-	-	-	(3.758.761,95)
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

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 2021.

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

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos									
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias									(395 134,75)
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									(395 134,75)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto														
		Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total						
Saldos al 31 de diciembre de 2019		14 444 478,97	-	-	3 137 344,66	-	-	17 581 823,63						
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-	-	-						
Ajustes por errores		-	-	-	-	-	-	-						
Saldo ajustado		14 444 478,97	-	-	3 137 344,66	-	-	17 581 823,63						
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	(395 134,75)	-	-	(395 134,75)						
Aplicación del resultado del ejercicio		3 137 344,66	-	-	(3 137 344,66)	-	-	-						
Operaciones con partícipes		-	-	-	-	-	-	-						
Suscripciones		1 511 512,93	-	-	-	-	-	1 511 512,93						
Reembolsos		(518 463,80)	-	-	-	-	-	(518 463,80)						
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-	-	-						
Saldos al 31 de diciembre de 2020 (*)		18 574 872,76	-	-	(395 134,75)	-	-	18 179 738,01						

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

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (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 Velázquez 25, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 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 ha producido 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., 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:

<u>Fondo absorbido</u>	<u>Ecuación de canje</u>
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.

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.

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

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.

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

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.

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(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, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 1,00%, en ambos ejercicios.

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

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 2021 y 2020 la comisión de depositaria ha sido del 0,12%, en ambos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, la Sociedad percibió durante el ejercicio 2020 devoluciones de comisiones de Bankinter por el contrato de O.V. que mantiene la ESI del Grupo con el Banco. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, ascendieron en el ejercicio 2020 a 3.270,49 euros. Durante el ejercicio 2021 estas comisiones se han ajustado en 2.923,95 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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

Desde diciembre 2019 y durante los ejercicios 2021 y 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 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 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

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 2021 y 2020.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (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.

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

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.

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.

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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.

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, 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".

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

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.

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.

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

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.

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 2021 y 2020, es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Depósitos de garantía	640 864,73	379 019,09
Administraciones Públicas deudoras	78 781,85	88 737,31
Operaciones pendientes de liquidar	13 407 910,94	45,34
Otros	750,59	3 726,16
	<u>14 128 308,11</u>	<u>471 527,90</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	36 246,19	15 470,70
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	19 514,02	49 843,31
Retenciones practicadas en origen	<u>23 021,64</u>	<u>23 423,30</u>
	<u>78 781,85</u>	<u>88 737,31</u>

Durante el mes de enero de 2022 se ha procedido 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 y 2020 recoge, principalmente, los importes pendientes de cobro de las comisiones retrocedidas.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Administraciones Públicas acreedoras	33 191,17	258,88
Otros	<u>89 115,37</u>	<u>28 013,75</u>
	<u>122 306,54</u>	<u>28 272,63</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	9 447,31	258,88
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>23 743,86</u>	<u>-</u>
	<u>33 191,17</u>	<u>258,88</u>

El capítulo "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como las minusvalías de las ventas en divisa pendientes de liquidar.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (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 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Cartera interior	1 333 353,17	491 200,00
Valores representativos de deuda	1 330 155,22	-
Instrumentos de patrimonio	-	491 200,00
Instituciones de Inversión Colectiva	3 197,95	-
Cartera exterior	5 228 241,29	15 948 490,30
Valores representativos de deuda	1 974 000,04	6 352 234,55
Instrumentos de patrimonio	2 054 293,28	6 715 811,59
Instituciones de Inversión Colectiva	946 604,00	2 727 656,00
Derivados	253 343,97	152 788,16
Intereses de la cartera de inversión	8 761,52	3 310,15
	<u>6 570 355,98</u>	<u>16 443 000,45</u>

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 2021. 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 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	92 640,73	350 423,72
Cuentas en divisa	642 709,44	710 170,58
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	623 515,93	354 786,70
Otras cuentas de tesorería en divisa	(331 088,59)	17 299,50
	<u>1 027 777,51</u>	<u>1 432 680,50</u>

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

En el ejercicio 2021 el importe de la remuneración en los tipos de interés de las cuentas en el Depositario en euros asciende a -0,50% (en el ejercicio 2020 a -0,30% y 0,00%). Durante el ejercicio 2021 los saldos en cuentas corrientes en el Depositario en divisa están remunerados al 0,00%. Durante el ejercicio 2020 los saldos en cuentas corrientes en divisa estuvieron remunerados al 0,00% salvo los saldos en coronas suecas, remuneradas al 0,38% y los saldos en dólares americanos, remunerados entre el 0,08% y el 1,16%.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Patrimonio atribuido a partícipes	21 469 608,23	18 179 738,01
Número de participaciones emitidas	1 016 800,74	991 778,61
Valor liquidativo por participación	<u>21,11</u>	<u>18,33</u>
Número de partícipes	<u>259</u>	<u>220</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 y 2020 no existen participaciones significativas, de acuerdo con lo establecido en el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Pérdidas fiscales a compensar	-	510 981,02
	<u>-</u>	<u>510 981,01</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 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.

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 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 corresponde con la compensación en el ejercicio 2021 de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 510.981,02 euros. Al 31 de diciembre de 2020, no existían diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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.

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

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 2021.

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 2021 y 2020, han ascendido a 4 y 3 miles de euros, respectivamente. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

13. Hechos Posteriores

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones del Fondo, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 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 2021
(Expresado en euros)

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 EUSKAL TEL 0,270 2022-05-20	EUR	99 889,10	6,74	99 889,10	-	XS2427021402
Pagarés EUSKAL TEL 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 ELEC NOR 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 SG IC 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	

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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

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	

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
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	

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	532 232,12	-	491 200,00	(41 032,12)	ES0105066007
TOTALES Acciones admitidas cotización		532 232,12	-	491 200,00	(41 032,12)	
TOTAL Cartera Interior		532 232,12	-	491 200,00	(41 032,12)	

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Letras US TREASURY 0,021 2021-01-26	USD	3 342 220,06	63,33	3 345 303,06	3 083,00	US912796A825
TOTALES Deuda pública		3 342 220,06	63,33	3 345 303,06	3 083,00	
Renta fija privada cotizada						
Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	644 110,66	-	621 937,80	(22 172,86)	FR0013416716
Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	496 192,62	-	517 476,00	21 283,38	IE00B579F325
Participaciones DB ET PLC	EUR	419 629,25	-	423 595,50	3 966,25	DE000A1E0HR8
Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30	EUR	552 978,62	3 208,49	567 310,96	14 332,34	XS1814065345
Obligaciones E.ON 0,375 2023-04-20	EUR	12 953,33	40,00	13 169,46	216,13	XS2177575177
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	755 787,54	-	763 048,00	7 260,46	IE00B4ND3602
Obligaciones BAYER A.G. 0,567 2022-06-26	EUR	100 169,84	(1,67)	100 393,77	223,93	XS1840614736
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 981 821,86	3 246,82	3 006 931,49	25 109,63	
Acciones admitidas cotización						
Acciones ETSY INC	USD	162 837,71	-	247 390,29	84 552,58	US29786A1060
Acciones MCDONALD S CORP	USD	416 789,96	-	569 801,65	143 011,69	LU1778762911
Acciones MICROSOFT	USD	187 241,36	-	203 762,96	16 521,60	US5949181045
Acciones RIO TINTO	USD	240 571,29	-	276 872,11	36 300,82	US7672041008
Acciones FACEBOOK	USD	587 145,62	-	580 930,03	(6 215,59)	US30303M1027
Acciones BHP BILLITON	USD	133 522,05	-	149 649,09	16 127,04	US05545E2090
Acciones MONCLER SPA	EUR	392 243,82	-	531 484,00	139 240,18	IT0004965148
Acciones SOUTHERN COPPER CORP	USD	150 713,82	-	207 736,29	57 022,47	US84265V1052
Acciones LGI HOMES	USD	198 980,77	-	207 795,18	8 814,41	US50187T1060
Acciones FREEPORT MCMORAN COPPER	USD	212 123,04	-	402 255,94	190 132,90	US35671D8570
Acciones TAKEAWAY.COM	EUR	457 783,21	-	591 360,00	133 576,79	NL0012015705
Acciones HELLOFRESH SE	EUR	140 304,52	-	208 560,00	68 255,48	DE000A161408
Acciones EPIROC AB	SEK	274 317,14	-	335 159,04	60 841,90	SE0011166933
Acciones SQUARE INC	USD	209 519,95	-	284 834,16	75 314,21	US8522341036
Acciones TRINITY INDUSTRIES LTD	GBP	315 757,08	-	323 305,23	7 548,15	GB00BKDTK925
Acciones COSTAR GROUP INC	USD	164 195,18	-	173 886,06	9 690,88	US22160N1090
Acciones SEA LTD	USD	187 930,77	-	247 479,45	59 548,68	US81141R1005
Acciones OPEN LENDING	USD	124 203,75	-	220 188,95	95 985,20	US68373J1043
Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	253 815,18	-	324 069,94	70 254,76	SE0012673267
Acciones PROSUS NV	EUR	367 336,22	-	371 112,00	3 775,78	NL0013654783
Acciones TRADEWEB MARKETS	USD	228 236,04	-	268 179,22	39 943,18	US8926721064
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 405 568,48	-	6 715 811,59	1 310 243,11	

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	1 036 854,21	-	1 043 526,00	6 671,79	DE0005933956
Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	540 666,59	-	596 960,00	56 293,41	IE00BKM4GZ66
Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	1 064 543,09	-	1 087 170,00	22 626,91	DE0005933931
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 642 063,89	-	2 727 656,00	85 592,11	
TOTAL Cartera Exterior		14 371 674,29	3 310,15	15 795 702,14	1 424 027,85	

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
Futuro S&P 500 INDEX 50	USD	3 169 778,95	3 219 653,61	19/03/2021
Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	EUR	459 160,00	461 500,00	19/03/2021
TOTALES Futuros comprados		3 628 938,95	3 681 153,61	
Compra de opciones "call"				
Emisión de opciones "put"				
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	3 927 000,00	73 185,00	19/03/2021
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	1 228 500,00	15 756,00	19/03/2021
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	1 628 624,31	19 753,79	19/03/2021
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	838 988,28	7 607,05	19/03/2021
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	1 529 919,81	11 655,97	19/03/2021
TOTALES Emisión de opciones "put"		9 153 032,40	127 957,81	
Futuros vendidos				
Compra de opciones "put"				
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	1 400 000,00	44 640,00	19/03/2021
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	1 345 500,00	37 401,00	19/03/2021
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	838 988,28	21 716,90	19/03/2021
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	863 664,41	16 747,78	19/03/2021
TOTALES Compra de opciones "put"		4 448 152,69	120 505,68	
TOTALES		17 230 124,04	3 929 617,10	

Exposición fiel del negocio y actividades principales

1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2021

Las bolsas han tenido en el segundo semestre un buen comportamiento. Las alzas acumuladas han permitido cerrar el año con unas importantes revalorizaciones. Así, p.e., en Europa, el Cac 40 se ha revalorizado un 28,90%, el Dax un 15,80%, el Ibex 35 un 7,93%, el Eurostoxx 50 un 20,99% y el D.J. Stoxx 50 un 22,85%. En EEUU las bolsas han seguido marcando máximos históricos durante el año, habiéndose revalorizado un 18,73% el DJ, un 26,90%, el S & P 500 y un 26,60% el Nasdaq 100.

Estos buenos resultados de las bolsas se deben en parte a las buenas noticias que han ido apareciendo respecto a la evolución del Covid-19, entre ellas los menores riesgos en cuando a la gravedad y hospitalización de la variante Ómicron respecto a la variante Delta, y la aprobación, como uso de emergencia, de pastillas contra el Covid fabricadas por Pfizer y Merck. Los porcentajes de vacunación en los países desarrollados son muy altos y a muchas de las personas que han tenido que ser hospitalizadas no se les había administrado la vacuna.

Un nuevo motivo de preocupación para la economía y para los mercados bursátiles es el fuerte aumento de la inflación. Los precios de las energías y de las materias primas han sufrido unos incrementos importantes y están motivando en muchos sectores un elevado encarecimiento de los costes de producción. Se desconoce si este aumento de la inflación es una cuestión temporal o si se va a mantener en el tiempo. En este segundo supuesto, el aumento de los costes afectaría a los beneficios de muchas empresas e incluso podría condicionar la viabilidad de algunas. Además, la inflación podría desencadenar importantes demandas salariales que agravarían el problema.

La inflación va a estar muy presente en las decisiones de los bancos centrales. La Fed ha anunciado una reducción de los estímulos y se espera que a lo largo de 2022 se produzcan tres subidas de tipos de interés. El BCE, en su última reunión anual mantuvo las medidas expansivas que se empezarán a retirar muy gradualmente. Lagarde en su discurso dedicó una especial atención a la inflación, con una revisión de previsiones al alza, si bien argumentó que la inflación de medio plazo no se sitúa todavía ni en el 2%.

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

2.1 Política de inversiones.

Este Fondo puede invertir en renta variable, tanto española y extranjera, así como en renta fija.

Dux International Strategy, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2021

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.

2.3 Comparación de la cartera a valor efectivo, al 31.12.21

	31.12.21		31.12.20	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR...	1.333.353,17	20,29%	491.200,00	2,99%
Renta fija nacional.....	1.330.155,22	20,24%	0,00	0,00%
Renta variable nacional.....	0,00	0,00%	491.200,00	2,99%
Fondos de inversión nacionales...	3.197,95	0,05%	0,00	0,00%
CARTERA EXTERIOR.....	5.228.241,29	79,58%	15.948.490,30	96,99%
Renta fija extranjera.....	1.974.000,04	30,04%	6.352.234,55	38,63%
Derivados.....	253.343,97	3,86%	152.788,16	0,93%
Renta variable extranjera.....	2.054.293,28	31,27%	6.715.811,59	40,84%
Fondos de inversión extranjeros.....	946.604,00	14,41%	2.727.656,00	16,59%
INTERESES.....	8.761,52	0,13%	3.310,15	0,02%
TOTALES	6.570.355,98	100,00%	16.443.000,45	100,00%

2.4 Resultados del Fondo año 2021

En este ejercicio el Fondo ha obtenido un resultado de 2.861.623,02 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 15,19% durante el presente ejercicio:

	Patrimonio (miles de euros)	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2020	18.179.738,01	991.778,61351	18,33044
Año 2021	21.469.608,23	1.016.800,73936	21,11486

3.- REPRESENTACIÓN, GESTIÓN Y CONTROL.

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

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

La auditoría del Fondo ha sido confiada a la firma PricewaterhouseCoopers. Los estados financieros y los documentos de información de DUX 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.

Al cierre del ejercicio 2021, las previsiones de crecimiento para 2022 eran bastante buenas y los inversores mantenían su confianza en una evolución positiva de los mercados de renta variable en el presente año. Existían, como es natural, algunas incertidumbres, entre otras, la evolución de la covid-19, el aumento de la inflación, las posibles subidas de los tipos de interés, la retirada de los estímulos y la situación geopolítica:

Con respecto a la covid-19, después de un aumento importante del número de contagios, la situación ha mejorado y se ha recuperado parte de la normalidad. El avance en la vacunación de la población permite albergar algún optimismo, aunque no se sabe si estamos todavía en la fase final de la pandemia.

Por lo que se refiere a la inflación, en un primer momento se pensó que podía ser un problema temporal, pero no solo se está manteniendo en un nivel muy alto sino que incluso está repuntando. Esta elevada inflación está perjudicando gravemente a la economía. De mantenerse esta situación, los bancos centrales podrían verse obligados a retirar los estímulos y acelerar las subidas de tipos de interés, con el consiguiente perjuicio para las bolsas.

En este momento el problema más grave es la invasión de Ucrania por parte del ejército ruso. Después de muchos intentos infructuosos de solucionar las reclamaciones de Rusia por la vía pacífica, sus ejércitos han ejecutado un fuerte despliegue militar que parece haber sido preparado con mucho rigor durante varios meses. El ejército ruso, con muchísimos medios, ha invadido Ucrania con la complicidad de Bielorrusia y sin apenas oposición, habiendo causado un gran número de pérdidas humanas y daños materiales, así como la huida a los países fronterizos de muchos miles de personas. Los intentos para alcanzar la paz no están dando resultados y no se sabe el tiempo que puede durar esta crisis ni cómo va a acabar. EEUU y los países de Europa están adoptando fuertes sanciones económicas contra Rusia que pueden causar graves daños a la economía de ese País pero que también pueden tener consecuencias negativas para los demás países, especialmente para los europeos.

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

Durante el ejercicio 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2021, 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

Dux International Strategy es un fondo de carácter global con una política de inversión de elevado riesgo que persigue el crecimiento del patrimonio en el largo plazo.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, 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.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Dux International Strategy FI,
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en fecha 25 de Marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2021 de Dux International Strategy FI, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2021 y 2020.
- b) Cuentas de pérdidas y ganancias, y Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020.
- c) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- d) Informe de gestión del ejercicio 2021.

FIRMANTES

FIRMA

D. Alberto Erhardt Alzaga
(Presidente del Consejo)



D. Guillermo Ruiz de Azúa Basarrate
(Vocal)



D. Nicanor Ruiz de Azúa Gaztelu
(Vocal)



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