

Agave, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Agave, F.I. por encargo de los administradores de Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (Sociedad Unipersonal) (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Agave, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio 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 2025.

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.

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:

- Solicitud a la Entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza de los instrumentos financieros, de las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, comprobando las respuestas recibidas con los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.
- Comprobación de la valoración de los títulos que se encuentran registrados a valor razonable en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Iñigo Martínez Goirigolzarri (24446)

25 de marzo de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 03/26/01980

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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



OP4992155

CLASE 8.ª
Agave, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2025**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024 (*)
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	53 850 291,48	48 407 190,20
Deudores	1 404 071,48	1 672 350,12
Cartera de inversiones financieras	51 874 290,78	46 223 608,67
Cartera interior	12 280 112,50	11 657 301,44
Valores representativos de deuda	7 795 832,01	9 012 114,55
Instrumentos de patrimonio	4 484 280,49	2 645 186,89
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	39 243 889,36	34 151 086,67
Valores representativos de deuda	11 952 247,06	10 458 591,24
Instrumentos de patrimonio	26 944 652,83	23 603 956,12
Instituciones de Inversión Colectiva	322 757,20	65 407,68
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	24 232,27	23 131,63
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	349 812,52	414 717,80
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	476,40	502,76
Periodificaciones	-	-
Tesorería	571 929,22	511 231,41
TOTAL ACTIVO	53 850 291,48	48 407 190,20

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

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



OP4992156

CLASE 8.^a
Agave, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2025**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	52 904 389,40	47 583 114,34
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	52 904 389,40	47 583 114,34
Capital	-	-
Partícipes	45 372 560,10	44 588 071,93
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	7 531 829,30	2 995 042,41
(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	945 902,08	824 075,86
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	872 853,66	768 113,48
Pasivos financieros	-	-
Derivados	73 048,42	55 962,38
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	53 850 291,48	48 407 190,20
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024 (*)
Cuentas de compromiso	29 736 626,36	26 753 142,77
Compromisos por operaciones largas de derivados	22 342 784,21	18 788 276,06
Compromisos por operaciones cortas de derivados	7 393 842,15	7 964 866,71
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	29 736 626,36	26 753 142,77

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

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



OP4992157

CLASE 8.ª
Agave, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 257 790,30)</u>	<u>(750 223,87)</u>
Comisión de gestión	(1 152 163,18)	(657 225,24)
Comisión de depositario	(39 973,27)	(35 810,38)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(65 653,85)	(57 188,25)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 257 790,30)	(750 223,87)
Ingresos financieros	1 595 097,23	1 630 231,42
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>4 641 278,16</u>	<u>884 526,52</u>
Por operaciones de la cartera interior	678 286,66	(129 502,85)
Por operaciones de la cartera exterior	2 770 944,52	2 536 915,33
Por operaciones con derivados	1 192 073,34	(1 471 016,40)
Otros	(26,36)	(51 869,56)
Diferencias de cambio	(90 193,99)	(31 971,45)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>2 719 517,28</u>	<u>1 291 888,85</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	119 261,90	145 637,02
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 136 875,93	1 060 944,83
Resultados por operaciones con derivados	463 379,45	85 307,00
Otros	-	-
Resultado financiero	8 865 698,68	3 774 675,34
Resultado antes de impuestos	7 607 908,38	3 024 451,47
Impuesto sobre beneficios	(76 079,08)	(29 409,06)
RESULTADO DEL EJERCICIO	7 531 829,30	2 995 042,41

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 2025.

Agave, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

7 531 829,30

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

7 531 829,30

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 2024	44 588 071,93	-	-	2 995 042,41	-	-	47 583 114,34
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	44 588 071,93	-	-	2 995 042,41	-	-	47 583 114,34
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7 531 829,30	-	-	7 531 829,30
Aplicación del resultado del ejercicio	2 995 042,41	-	-	(2 995 042,41)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 238 555,84	-	-	-	-	-	1 238 555,84
Reembolsos	(3 449 110,08)	-	-	-	-	-	(3 449 110,08)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	45 372 560,10	-	-	7 531 829,30	-	-	52 904 389,40



CLASE 8.^a



OP4992158

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

Agave, 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	2 995 042,41
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-

Total de ingresos y gastos reconocidos **2 995 042,41**

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 (*)	40 095 572,72	-	-	834 204,14	-	-	40 929 776,86
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	40 095 572,72	-	-	834 204,14	-	-	40 929 776,86
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 995 042,41	-	-	2 995 042,41
Aplicación del resultado del ejercicio	834 204,14	-	-	(834 204,14)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	4 750 245,18	-	-	-	-	-	4 750 245,18
Reembolsos	(1 091 950,11)	-	-	-	-	-	(1 091 950,11)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024 (*)	44 588 071,93	-	-	2 995 042,41	-	-	47 583 114,34



CLASE 8ª



OP4992159

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



OP4992160

Agave, F.I. **CLASE 8.^a**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Agave, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 3 de diciembre de 2018. 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 11 de enero de 2019 con el número 5329, 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, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100,00% por Dux Inversores Capital, Agencia de Valores, S.A., con motivo de la adquisición realizada por esta con fecha 13 de mayo de 2022 (pasando a ser titular del 85% al referido 100% del capital social). Paralelamente, con fecha 18 de mayo de 2022, Abante Asesores S.A. adquirió el 70% del capital social de la referida Agencia de Valores. Con fecha 19 de junio de 2024, adquirió 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.



OP4992161

Agave, F.I. **CLASE 8.^a**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(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 2025 y 2024 el Fondo no está dividido en compartimentos.



OP4992162

Agave, F.I. **CLASE 8.ª**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(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 sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En los ejercicios 2025 y 2024 la comisión de gestión ha sido del 0,80% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los rendimientos íntegros, 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 2025 y 2024 la comisión de depositaría ha sido del 0,08%, en ambos ejercicios.

Durante el ejercicio 2025 y 2024 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 2025 y 2024 no ha percibido importe alguno correspondiente a la devolución de las comisiones de gastos devengadas por la inversión en Instituciones de Inversión.

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.



OP4992163

Agave, F.I. **CLASE 8.ª**

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

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgo de sostenibilidad: se 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.



OP4992164

Agave, F.I. **CLASE 8.^a****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) 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.



OP4992165

CLASE 8.^a
Agave, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

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 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.



OP4992166

CLASE 8.^a
Agave, F.I.

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

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.

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.



OP4992167

Agave, F.I. **CLASE 8.^a**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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 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.



OP4992168

Agave, F.I. **CLASE 8.^a**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(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 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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.



OP4992169

CLASE 8.^a
Agave, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

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.



OP4992170

Agave, F.I. **CLASE 8.ª**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(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.



OP4992171

CLASE 8.^a
Agave, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(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 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones.

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 "Participes" 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.



OP4992172

CLASE 8.^a
Agave, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

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 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	1 071 979,59	1 212 120,86
Administraciones Públicas deudoras	270 997,10	255 512,09
Operaciones pendientes de liquidar	61 092,12	204 494,88
Otros	2,67	222,29
	1 404 071,48	1 672 350,12

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 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.



OP4992173

CLASE 8.^a
Agave, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se desglosa tal y como sigue:

	2025	2024
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	123 511,03	118 079,07
Retenciones practicadas en origen	60 360,15	47 869,47
Impuestos sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	87 125,92	89 563,55
	<u>270 997,10</u>	<u>255 512,09</u>

Durante el mes de enero y febrero de 2026 y 2025 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 2025 y 2024.

En el ejercicio 2025, en el capítulo "Otros" se recogen las plusvalías de moneda extranjera por la tesorería en divisa por importe de 2,67 euros. Durante el ejercicio 2024 este importe fue de 222,29 euros.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones Públicas acreedoras	76 857,32	30 705,06
Operaciones pendientes de liquidar	-	397 482,61
Otros	795 996,34	339 925,81
	<u>872 853,66</u>	<u>768 113,48</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se desglosa tal y como sigue:

	2025	2024
Retenciones practicadas a partícipes por plusvalías en reembolsos	778,24	1 296,00
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	76 079,08	29 409,06
	<u>76 857,32</u>	<u>30 705,06</u>



OP4992174

CLASE 8.ª
Agave, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

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

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cartera interior	12 280 112,50	11 657 301,44
Valores representativos de deuda	7 795 832,01	9 012 114,55
Instrumentos de patrimonio	4 484 280,49	2 645 186,89
Cartera exterior	39 243 889,36	34 151 086,67
Valores representativos de deuda	11 952 247,06	10 458 591,24
Instrumentos de patrimonio	26 944 652,83	23 603 956,12
Instituciones de Inversión Colectiva	322 757,20	65 407,68
Derivados	24 232,27	23 131,63
Intereses de la cartera de inversión	349 812,52	414 717,80
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	476,40	502,76
	51 874 290,78	46 223 608,67

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 2025. 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 2024.



OP4992175

CLASE 8.ª
Agave, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A. No obstante, determinados títulos, en función de su naturaleza o condiciones específicas, están depositados principalmente en Altura Markets, Sociedades de Valores, S.A., conforme a los acuerdos de custodia establecidos.

7. Tesorería

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

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	76 002,13	101 536,05
Cuentas en divisa	313 743,14	385 227,65
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	182 509,29	143 955,60
Cuentas en divisa	(325,34)	(119 487,89)
	571 929,22	511 231,41

En el ejercicio 2025 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 2025 hasta el 14 de diciembre de 2025 a €STR un día menos 0,30%, y desde el 15 de diciembre de 2025 hasta el 31 de diciembre de 2025 a €STR un día menos 0,50% (durante el ejercicio 2024 el importe de la remuneración en los tipos de interés de las cuentas en el Depositario en euros ascendió, 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 0,30%).

En el ejercicio 2025, el saldo en cuenta corriente en dólares está remunerado entre el 3,02% y el 4,53%, la cuenta corriente en libras entre el 3,11% y el 4,69%, la cuenta corriente en coronas suecas entre el 1,2% y el 2,48%, la cuenta corriente en francos suizos entre el 0,14% y el 0,89%, la cuenta corriente en dólares australianos entre el 1,91% y el 3,43%, la cuenta corriente en coronas danesas entre el 1,22% y el 2,67%, la cuenta corriente en coronas noruegas entre el 3,36% y el 4,65%, la cuenta corriente en pesos mexicanos entre el 9,44% y el 10,19% y la cuenta corriente en dólares hongkoneses entre el 0,16% y el 3,87% (durante el ejercicio 2024 el saldo en cuenta corriente en dólares estuvo remunerado entre el 4,03% y el 4,58%, la cuenta corriente en libras entre el 4,19% y el 4,44%, la cuenta corriente en coronas suecas entre el 2,24% y el 3,90%, la cuenta corriente en francos suizos entre el 0,39% y el 0,89%, los dólares canadienses entre el 3,39% y el 4,47%, las coronas danesas entre el 2,41% y el 3,01%, las coronas noruegas entre el 3,90% y el 3,57%, los pesos mexicanos entre el 9,79% y el 10,74% y los dólares hongkoneses entre el 3,10% y el 4,84%).



OP4992176

CLASE 8.^a
Agave, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)**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 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>52 904 389,40</u>	<u>47 583 114,34</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 610 651,29</u>	<u>3 778 553,25</u>
Valor liquidativo por participación	<u>14,65</u>	<u>12,59</u>
Número de partícipes	<u>160</u>	<u>161</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024 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 2025 y 2024 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.



OP4992177

CLASE 8.^a
Agave, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

10. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 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.

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, de acuerdo con los límites establecidos en normativa vigente.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen diferencias entre el resultado contable antes de impuestos 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 está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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

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.



OP4992178

CLASE 8.ª
Agave, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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 este al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio. 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

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

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



OP4992179

CLASE 8.ª

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Obligaciones KUTXABANK 4,000 2027-02-01	EUR	100 139,14	3 591,96	101 679,31	1 540,17	ES0343307023
TOTALES Renta fija privada cotizada		100 139,14	3 591,96	101 679,31	1 540,17	
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés ENCE 3,470 2026-02-26	EUR	193 292,74	5 663,28	193 292,74	-	ES0530625179
Pagarés ENCE 3,585 2026-07-27	EUR	95 721,54	2 308,78	96 721,54	-	ES0530625278
Pagarés EUSKAL TEL 3,390 2026-01-27	EUR	779 934,72	18 160,12	779 934,72	-	ES0505075574
Pagarés INMOBILIARIA DEL SUR 3,700 2026-11-27	EUR	192 864,04	673,08	192 864,04	-	ES0554663594
Pagarés INMOBILIARIA DEL SUR 3,750 2026-09-28	EUR	96 404,64	908,62	96 404,64	-	ES0554663586
Pagarés INMOBILIARIA DEL SUR 3,850 2026-07-27	EUR	192 605,02	3 155,46	192 605,02	-	ES0554663578
Pagarés INMOBILIARIA DEL SUR 3,950 2026-05-27	EUR	288 600,30	6 786,75	288 600,30	-	ES0554663560
Pagarés INMOBILIARIA DEL SUR 4,250 2026-03-27	EUR	575 625,32	18 586,70	575 625,32	-	ES0554663552
Pagarés MASMOVIL IBERCOM 3,760 2026-04-13	EUR	481 929,10	12 939,80	481 929,10	-	ES05846961F0
Pagarés MASMOVIL IBERCOM 3,860 2026-03-12	EUR	288 879,78	8 948,96	288 879,78	-	ES05846961B9
Pagarés MASMOVIL IBERCOM 3,930 2027-05-12	EUR	1 416 563,99	7 443,58	1 416 563,99	-	ES05846961V7
Pagarés MOTA ENGIL SGPS SA 5,150 2026-12-03	EUR	380 511,08	1 416,31	380 511,08	-	PTME9IJM0005
Pagarés MOTA ENGIL SGPS SA 5,200 2026-01-16	EUR	291 285,39	8 083,58	291 285,39	-	PTME14JM0110
Pagarés MOTA ENGIL SGPS SA 5,200 2026-02-12	EUR	485 073,05	11 988,93	485 073,05	-	PTME17JM0117
Pagarés MOTA ENGIL SGPS SA 5,250 2026-03-16	EUR	487 518,20	7 254,38	487 518,20	-	PTME1JJM0119
Pagarés MOTA ENGIL SGPS SA 5,300 2026-05-13	EUR	483 433,45	7 231,76	483 433,45	-	PTME1VJM0113
Pagarés SOLARIA ENERGIA Y ME 3,800 2026-11-12	EUR	481 743,89	2 418,17	481 743,89	-	ES0565386531
Pagarés TALGO 3,750 2026-09-25	EUR	482 166,45	4 545,13	482 166,45	-	ES0505769242
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		7 694 152,70	128 513,39	7 694 152,70	-	
Acciones admitidas cotización.						
Acciones ACCIONA	EUR	83 456,51	-	120 835,00	37 378,49	ES0125220311
Acciones ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES SA	EUR	79 570,10	-	97 440,00	17 869,90	ES0105563003
Acciones ACERINOX	EUR	180 436,05	-	200 028,00	19 591,95	ES0132105018
Acciones ALANTRA WEALTH MANAGEMENT	EUR	431 188,51	-	389 012,40	(42 176,11)	ES0126501131
Acciones CAIXABANK	EUR	303,42	-	752,04	448,62	ES0140609019
Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	94 456,75	-	95 200,00	743,25	ES0105630315
Acciones DISTRIBUIDORA INTENACIONAL	EUR	80 592,97	-	223 565,00	142 972,03	ES0126775008
Acciones ELECNOR	EUR	206 945,80	-	410 050,95	203 105,15	ES0129743318
Acciones ERCROS	EUR	72 746,82	-	92 475,00	9 728,18	ES0125140A14
Acciones FAES	EUR	75 194,24	-	103 200,00	28 005,76	ES0134950F36
Acciones FOCYCSA	EUR	88 136,26	-	84 854,00	(3 282,26)	ES0122060314
Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	80 975,64	-	82 134,00	1 158,36	ES0105223004

Agave, F.I.

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



CLASE 8.ª

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	81 564,46	-	89 370,00	7 805,54	ES0105130001
Acciones GRIFOLS	EUR	87 320,38	-	77 040,00	(10 280,38)	ES0171996087
Acciones IBERPAPEL	EUR	372 084,35	-	502 383,65	130 299,30	ES0147561015
Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	87 170,03	-	81 975,00	(5 195,03)	ES0139140174
Acciones INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	89 076,81	-	158 746,00	69 669,19	ES0154653911
Acciones LABORATORIOS ALMIRALL SA	EUR	82 772,32	-	104 620,32	21 848,00	ES0157097017
Acciones LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	141 229,02	-	152 967,00	11 737,98	ES0105546008
Acciones MILLENIUM HOSPITALITY REAL E	EUR	41 612,48	-	55 600,00	13 987,52	ES0105407003
Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	176 673,75	-	235 526,40	58 852,65	ES0164180012
Acciones PARLEM TELECOM CO DE TELECOM	EUR	2 050,96	-	1 517,16	(533,80)	ES0105561007
Acciones PRIM	EUR	126 867,67	-	140 870,40	14 002,73	ES0170884417
Acciones PROSEGUR	EUR	251 868,56	-	266 280,63	14 412,07	ES0105229001
Acciones PROSEGUR	EUR	169 029,02	-	203 603,40	34 574,38	ES0175438003
Acciones PULEVA	EUR	158 123,04	-	180 516,00	22 392,96	ES0112501012
Acciones RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	65 302,07	-	28 274,19	(37 027,88)	ES0173365018
Acciones SOL MELIA	EUR	129 211,10	-	134 640,00	5 428,90	ES0176252718
Acciones TALGO	EUR	118 071,14	-	95 597,60	(22 473,54)	ES0105065009
Acciones TUBACEX SA	EUR	82 964,88	-	73 370,00	(9 594,88)	ES0132945017
Acciones VALLEHERMOSO	EUR	740,75	-	1 836,35	1 095,60	ES0182870214
TOTALES Acciones admitidas cotización.		3 747 735,86	-	4 484 280,49	736 544,63	
TOTAL Cartera Interior		11 542 027,70	132 105,35	12 280 112,50	738 084,80	
Inversiones dudosas, morosas o en litigio						
Acciones SAFESTYLE UK PLC	GBP	52 372,32	-	476,40	(51 895,92)	JE00BGP63272
TOTALES Inversiones dudosas, morosas o en litigio		52 372,32	-	476,40	(51 895,92)	

OP4992180

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

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Obligaciones ACCIONA 0,000 2029-05-09	EUR	199 460,00	87,51	198 439,99	(1 020,01)	XS3071245644
Obligaciones ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	281 372,03	10 992,10	286 976,12	5 604,09	XS2318337149
Obligaciones ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	199 215,34	279,09	198 881,36	(333,98)	XS1684805556
Obligaciones ALTRIA GROUP INC 2,200 2027-06-15	EUR	473 106,89	13 090,26	490 544,64	17 437,75	XS1843443190
Obligaciones ARYZTA AG 2066-04-28	CHF	84 769,50	710,46	97 589,82	12 820,32	CH0253592783
Obligaciones GOLAR 7,500 2030-10-02	USD	463 479,03	8 916,53	452 265,37	(11 213,66)	USG4023LAD31
Obligaciones GOLAR 7,750 2029-09-19	USD	906 328,68	18 775,71	852 790,22	(53 538,46)	NO0013331223
Obligaciones INTERNATIONAL PETROL 3,750 2028-10-10	USD	2 566 290,23	49 971,48	2 583 272,99	16 982,76	NO0013671107
Obligaciones VALLEHERMOSO 4,750 2030-05-29	EUR	3 902 317,29	114 884,03	4 227 752,85	325 435,56	XS3071337847
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	400 107,37	-	925 730,00	525 622,63	IE00B4ND3602
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	809 649,21	-	1 638 003,70	828 354,49	IE00B4ND3602
TOTALES Renta fija privada cotizada		10 286 095,57	217 707,17	11 952 247,06	1 666 151,49	
Acciones admitidas cotización						
Acciones ACADEMEDIA AB	SEK	201 543,40	-	362 221,39	160 677,99	SE0007897079
Acciones ACCS.HOCHTIEF AG	EUR	61 112,49	-	202 200,00	141 087,51	DE0006070006
Acciones ADMIRAL GROUP PLC	GBP	90 955,67	-	90 451,90	(503,77)	GB0001638955
Acciones ADT INC	USD	75 752,84	-	70 767,17	(4 985,67)	US00090Q1031
Acciones AERCAP HOLDINGS	USD	61 683,51	-	116 274,04	54 590,53	NL0000687663
Acciones AES	USD	88 671,71	-	86 681,93	(1 989,78)	US00130H1059
Acciones AGCO CORP	USD	83 335,87	-	84 374,71	1 038,84	US0010841023
Acciones AIR LEASE	USD	84 418,40	-	90 228,34	5 809,94	US00912X3026
Acciones AJISEN CHINA HOLDINGS LTD	HKD	77 315,28	-	65 897,50	(11 417,78)	KYG0192S1093
Acciones AKER BP ASA	NOK	84 515,49	-	89 000,37	4 484,88	NO0010345853
Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	58 282,72	-	106 075,42	47 792,70	US01609W1027
Acciones ALKANE RESOURCES LTD	CAD	42 607,29	-	149 070,18	106 462,89	AU000000ALK9
Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	125 149,48	-	160 900,00	35 750,52	GB00BNTJ3546
Acciones ALLIANZ A.G.	EUR	130 005,00	-	195 250,00	65 245,00	DE0008404005
Acciones ALPHAMIN RESOURCES CORP	CAD	1 519,73	-	1 626,11	106,38	MU0456S00006
Acciones ANDRITZ AG	EUR	32 912,42	-	14 523,20	(18 389,22)	AT000KAPSCH9
Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	89 886,88	-	97 243,32	7 356,44	GB00BTK05J60
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	111 483,67	-	139 938,04	28 454,37	LU0569974404
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	193 923,80	-	267 258,33	73 334,53	LU1598757687
Acciones ARCHER-DANIELS-MIDLAN CO	USD	91 199,63	-	83 207,47	(7 992,16)	US0394831020
Acciones ARMOLDO MONDADORI EDITORE	EUR	108 327,24	-	139 590,00	31 262,76	IT0001469383
Acciones ASHMORE GROUP PLC	GBP	159 653,79	-	123 408,89	(36 244,90)	GB00B132NNW2



OP4992181

Agave, F.I.

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

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	68 323,23	-	69 105,00	781,77	NL0010273215
Acciones ASM DEE GROUP AB	SEK	131 310,81	-	167 693,27	36 382,46	SE0023615638
Acciones AUBAY	EUR	81 511,17	-	103 465,20	21 954,03	FR0000063737
Acciones AVIO SPA	EUR	151 928,53	-	293 500,00	141 571,47	IT0005119810
Acciones AVOLTA AG	CHF	154 932,20	-	217 678,26	62 746,06	CH0023405456
Acciones AYVENS SA	EUR	89 024,14	-	90 376,00	1 351,86	FR0013258662
Acciones BAIDU INC	USD	87 968,79	-	96 779,42	8 810,63	US0567521085
Acciones BANCA SISTEMAS SPA	EUR	34 330,05	-	38 980,32	4 650,27	IT0003173629
Acciones BASIC-FIT NV	EUR	122 446,72	-	141 888,00	19 441,28	NL0011872650
Acciones BAYER A.G.	EUR	130 805,22	-	173 947,00	43 141,78	DE000BAY0017
Acciones BEFESA SA	EUR	87 775,32	-	94 400,00	6 624,68	LU1704650164
Acciones BEGBIES TRAYNOR GROUP PLC	GBP	83 746,66	-	78 058,29	(5 688,37)	GB00B0305S97
Acciones BEKAERT NV	EUR	86 442,00	-	85 275,00	(1 167,00)	BE0974258874
Acciones BILFINGER BERGER AG	EUR	4 158,05	-	10 417,80	6 259,75	DE0005909006
Acciones BMW	EUR	89 041,70	-	105 225,00	16 183,30	DE0005190037
Acciones BOLLORE SE	EUR	118 932,97	-	119 850,00	917,03	FR0000039299
Acciones BORR DRILLING LTD	USD	90 170,52	-	106 362,33	16 191,81	BMG1466R1732
Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	81 263,97	-	106 264,72	25 000,75	GB0002875804
Acciones BRITISH PETROLEUM CO PLC	USD	92 264,57	-	85 747,98	(6 516,59)	US0556221044
Acciones BW ENERGY LTD	NOK	66 017,52	-	115 292,61	49 275,09	BMG0702P1086
Acciones BW OFFSHORES LTD	NOK	116 400,17	-	164 229,34	47 829,17	BMG1738J1247
Acciones C&C GROUP PLC	GBP	100 082,13	-	83 560,19	(16 521,94)	IE00B010DT83
Acciones CALTAGIRONE SPA	EUR	67 684,97	-	139 500,00	71 815,03	IT0003127930
Acciones CAPRI HOLDINGS LTD	USD	88 192,41	-	89 326,31	1 133,90	VGG1890L1076
Acciones CEGEDIM SA	EUR	2 061,44	-	1 571,80	(489,64)	FR0000053506
Acciones CEMENTIR HOLDINGS NV	EUR	59 631,35	-	150 240,00	90 608,65	NL0013995087
Acciones CERRADO GOLD INC	CAD	93 246,98	-	117 858,61	24 611,63	CA1567881018
Acciones CHEMOMETEC A/S	DKK	80 416,63	-	96 649,61	16 232,98	DK0060055861
Acciones CIR SPA	EUR	410 688,52	-	633 707,40	223 018,88	IT00000070786
Acciones CK ASSET HOLDINGS LTD	HKD	133 526,84	-	142 036,47	8 509,63	KYG2177B1014
Acciones CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	HKD	118 054,02	-	115 922,67	(2 131,35)	KYG217651051
Acciones COUPANG INC	USD	116 290,83	-	112 470,10	(3 820,73)	US22266T1097
Acciones CVS GROUP PLC	GBP	131 674,39	-	125 099,58	(6 574,81)	GB00B2863827
Acciones DAILMLER CHRYSLER A.G.	EUR	90 332,09	-	90 105,00	(227,09)	DE0007100000
Acciones DANIELI & CO	EUR	45 066,64	-	125 708,80	80 642,16	IT00000076486
Acciones DEERE & CO	USD	163 461,45	-	158 549,94	(4 911,51)	US2441991054



OP4992182

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

CLASE 8ª

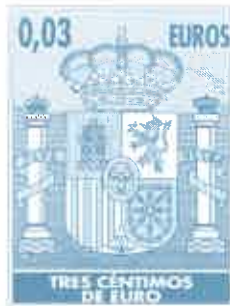
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones DERICHEBOURG	EUR	127 168,14	-	163 080,00	35 911,86	FR0000053381
Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	68 840,96	-	182 105,00	113 264,04	DE0005140008
Acciones DEUTZ	EUR	69 956,46	-	97 750,00	27 793,54	DE0006305006
Acciones DFS FURNITURE PLC	GBP	68 886,56	-	96 060,25	27 173,69	GB00BTC0LB89
Acciones DIXON CARPHONE PLC	GBP	119 606,54	-	216 637,53	97 030,99	GB00B4Y7R145
Acciones DNB ASA	NOK	74 021,21	-	92 765,58	18 744,37	NO0010161896
Acciones DOWLAIS GROUP PLC	GBP	87 439,48	-	96 283,35	8 843,87	GB00BMWRZ071
Acciones E.ON	EUR	68 682,80	-	74 803,88	6 121,08	DE000ENAG999
Acciones EBAY INC	USD	110 970,77	-	166 848,29	55 877,52	US2786421030
Acciones EDAG ENGINEERING	EUR	79 354,29	-	45 108,00	(34 246,29)	CH0303692047
Acciones ELIA GROUP SANV	EUR	88 689,64	-	93 245,00	4 555,36	BE0003822393
Acciones ELICA SPA	EUR	83 423,80	-	80 286,30	(3 137,50)	IT0003404214
Acciones ENBRIDGE INC	USD	78 793,07	-	81 442,57	2 649,50	CA29250N1050
Acciones ENDEAVOUR MINING PLC	CAD	84 122,31	-	153 654,08	69 531,77	GB00BL6K5J42
Acciones ENGIE SA	EUR	1 493,30	-	2 241,00	747,70	FR0010208488
Acciones ENQUEST PLC	GBP	87 989,72	-	72 924,07	(15 065,65)	GB00B635TG28
Acciones EPSILON ENERGY LTD	USD	82 050,13	-	49 379,77	(32 670,36)	CA2943752097
Acciones EQT CORP	USD	81 852,63	-	84 422,38	2 569,75	US26884L1098
Acciones ESTEE LAUDER	USD	88 389,68	-	93 613,83	5 224,15	US5184391044
Acciones EURONAV NV	USD	92 800,44	-	82 157,73	(10 642,71)	BE0003816338
Acciones EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	79 828,94	-	50 100,00	(29 728,94)	DE000EVNK013
Acciones EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	EUR	84 945,37	-	81 070,00	(3 875,37)	BE0003820371
Acciones EXPRO GROUP HOLDINGS NV	USD	104 935,32	-	97 746,41	(7 188,91)	NL0010556684
Acciones FAGRON	EUR	60 035,04	-	79 875,00	19 839,96	BE0003874915
Acciones FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	119 052,91	-	430 571,10	311 518,19	CA3039011026
Acciones FAIRFAX FINL HLDGS LTD	USD	120 842,52	-	147 202,81	26 360,29	CA3038971022
Acciones FERROVIAL	EUR	64 736,67	-	119 313,04	54 576,37	NL0015001FS8
Acciones FLATEXDEGIRO AG	EUR	106 287,80	-	330 660,00	224 372,20	DE000FTG1111
Acciones FLEURY MICHON SA	EUR	141 266,52	-	165 354,00	24 087,48	FR0000074759
Acciones FNAC DARTY SA	EUR	124 327,29	-	112 905,00	(11 422,29)	FR0011476928
Acciones FNM SPA	EUR	102 987,98	-	98 703,23	(4 284,75)	IT0000060886
Acciones FRANCAISE ENERGIE	EUR	83 560,06	-	76 200,00	(7 360,06)	FR0013030152
Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	88 999,69	-	107 756,00	18 756,31	DE0005785604
Acciones GALP ENERGIES SGPS SA	EUR	88 698,65	-	76 076,00	(12 622,65)	PTGAL0AM0009
Acciones GEBERIT AG	CHF	92 307,52	-	99 806,70	7 499,18	CH0030170408
Acciones GOGOLD RESOURCES INC	CAD	103 809,44	-	204 244,77	100 435,33	CA38045Y1025



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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones GOLAR	USD	576 399,79	-	840 556,91	264 157,12	BMG9456A1009
Acciones GOLD ROYALTY CORP	USD	78 843,76	-	196 054,73	117 210,97	CA38071H1064
Acciones GREENCORE GROUP PLC	GBP	42 298,45	-	114 710,15	72 411,70	IE0003864109
Acciones GRIEG SEAFOOD ASA	NOK	84 637,99	-	92 093,83	7 455,84	NO0010365521
Acciones GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	EUR	87 089,16	-	87 342,50	253,34	BE0003797140
Acciones GROUPE CRIT	EUR	86 877,45	-	78 570,00	(8 307,45)	FR0000036675
Acciones GROUPE SFPI	EUR	75 090,81	-	63 729,00	(11 361,81)	FR0004155000
Acciones HEIDELBERGCEMENT	EUR	60 794,34	-	182 860,00	122 065,66	DE0006047004
Acciones HOLCIM	CHE	46 050,43	-	229 639,17	183 588,74	CH0012214059
Acciones HOLBERS SGPS SA	EUR	25 647,96	-	42 728,40	17 080,44	PTIBS0AM0008
Acciones INDEL B SPA	EUR	81 733,57	-	83 205,00	1 471,43	IT0005245508
Acciones INFORMA PLC	GBP	86 146,68	-	83 087,94	(3 058,74)	GB00BMJ6DW54
Acciones IPG PHOTONICS CORP	USD	91 587,12	-	76 198,10	(15 389,02)	US44980X1090
Acciones ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	175 568,17	-	145 840,61	(29 727,56)	IL0002810146
Acciones ISS A/S	DKK	113 193,61	-	191 929,56	78 735,95	DK0060542181
Acciones ITALIAN WINE BRANDS	EUR	151 272,57	-	149 800,00	(1 472,57)	IT0005075764
Acciones JACKSON FINANCIAL INC	USD	122,22	-	4 630,76	4 508,54	US46817M1071
Acciones JDE PEET'S NV	EUR	57 959,38	-	80 255,34	22 295,96	NL0014332678
Acciones K92 MINING	CAD	117 325,92	-	267 773,51	150 447,59	CA4991131083
Acciones KECK SENG INVESTMENTS	HKD	58 776,84	-	47 805,24	(10 971,60)	HK0184000948
Acciones KINROSS GOLD CORP	USD	119 305,93	-	623 343,01	504 037,08	CA4969024047
Acciones KION GROUP AG	EUR	82 679,80	-	129 675,00	46 995,20	DE000KGX8881
Acciones KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	NOK	88 468,22	-	110 459,36	21 991,14	NO0003033102
Acciones L.D.C. SA	EUR	5 079,95	-	6 223,00	1 143,05	FR001400SF56
Acciones LABCORP HOLDINGS INC	USD	80 334,72	-	80 097,40	(237,32)	US5049221055
Acciones LEGGET & PLATT INC	USD	88 234,02	-	88 968,73	734,71	US5246601075
Acciones LIBERTY GLOBAL LTD	USD	59 744,50	-	56 905,93	(2 838,57)	BMG611881019
Acciones LINK MOBILITY GROUP HOLDING	NOK	80 618,64	-	111 714,14	31 095,50	NO0010894231
Acciones LIQUIDIA CORP	USD	80 749,26	-	205 547,56	124 798,30	US53635D2027
Acciones LNA SANTE	EUR	76 601,58	-	78 400,00	1 798,42	FR0004170017
Acciones LOEWS CORP.	USD	59 507,08	-	89 658,34	30 151,26	US5404241086
Acciones LSL PROPERTY SERVICES PLC	GBP	75 328,44	-	60 291,72	(15 036,72)	GB00B1G5HX72
Acciones MACFARLANE GROUP PLC	GBP	75 534,04	-	41 264,29	(34 269,75)	GB0005518872
Acciones MAKO MINING CORP	CAD	109 881,16	-	259 894,53	150 013,37	CA56089A4000
Acciones MAYVILLE ENGINEERING CO INC	USD	87 162,36	-	89 251,39	2 089,03	US5786051079
Acciones METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	87 408,36	-	83 088,53	(4 319,83)	US5926881054



OP4992184

CLASE 8ª

Agave, F.I.

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



OP4992185

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones MICROSOFT	USD	167 385,42	-	164 696,87	(2 688,55)	US5949181045
Acciones MINNESOTA MINING & MFG	USD	138 828,80	-	218 088,32	79 259,52	US88579Y1010
Acciones MITIE GROUP PLC	GBP	97 525,22	-	301 275,70	203 750,48	GB0004657408
Acciones MONSTER BEVERAGE	USD	81 207,24	-	94 648,68	13 441,44	US61174X1090
Acciones MONTANA AEROSPACE AG	CHF	159 647,09	-	266 193,84	106 546,75	CH1110425654
Acciones MORGUARD REAL ESTATE-TR UTS	CAD	96 111,68	-	106 995,12	10 883,44	CA6179141065
Acciones MOSAIC	USD	83 498,89	-	65 630,83	(17 868,06)	US61945C1036
Acciones MOTORPOINT GROUP PLC	GBP	83 135,59	-	65 552,91	(17 582,68)	GB00BD0SFR60
Acciones MOWI ASA	NOK	79 763,70	-	109 941,39	30 177,69	NO0003054108
Acciones NAGACORP LTD	HKD	195 366,29	-	184 500,37	(10 865,92)	KYG6382M1096
Acciones NASDAQ 100	USD	80 179,69	-	99 232,91	19 053,22	US6311031081
Acciones NASPERS LTD	USD	89 637,02	-	95 115,66	5 478,64	US6315122092
Acciones NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	87 432,20	-	85 164,78	(2 267,42)	US62955J1034
Acciones NEKKAR ASA	NOK	143 202,67	-	155 745,79	12 543,12	NO0003049405
Acciones NEWLAT FOOD SPA	EUR	86 151,19	-	316 903,84	230 752,65	IT0005385213
Acciones NOAH HOLDINGS LTD-SPON ADS	USD	80 662,71	-	65 818,13	(14 844,58)	US65487X1028
Acciones NOBLE CORP PLC	USD	91 715,36	-	79 341,38	(12 373,98)	GB00BMXNWH07
Acciones NOKIA OYJ - A	EUR	55 932,69	-	61 726,26	5 793,57	FI4000292438
Acciones NORTHERN TRUST CORP	USD	112 774,05	-	160 479,32	47 705,27	US6658591044
Acciones NUTRIEN	USD	84 236,80	-	89 329,71	5 092,91	CA67077M1086
Acciones OMER SPA	EUR	52 627,44	-	64 019,70	11 392,26	IT0005453748
Acciones ORIGIN ENTRERPRISES PLC	EUR	80 067,46	-	91 939,11	11 871,65	IE00B1VWV493
Acciones ORSERO	EUR	82 615,85	-	107 532,00	24 916,15	IT0005138703
Acciones OUTOKUMPU	EUR	90 466,70	-	107 520,00	17 053,30	FI0009002422
Acciones PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	71 396,46	-	180 850,01	109 453,55	CA6979001089
Acciones PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD	HKD	157 003,28	-	118 298,05	(38 705,23)	BMG6955J1036
Acciones PENTIXAPHARM HOLDING AG	EUR	14 319,78	-	3 556,80	(10 762,98)	DE000A40AEG0
Acciones PETRA DIAMONDS LTD-DI	GBP	130 757,85	-	30 019,61	(100 738,24)	BMG702782084
Acciones PEUGEOT INVEST	EUR	86 620,83	-	83 380,00	(3 240,83)	FR0000064784
Acciones PHILIPS 66	USD	88 459,89	-	80 198,88	(8 261,01)	US7185461040
Acciones PORSCHE AUTOMOBIL	EUR	89 244,26	-	89 820,00	575,74	DE000PAH0038
Acciones PROSUS NV	EUR	80 478,58	-	110 985,00	30 506,42	NL0013654783
Acciones QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	79 665,48	-	79 779,15	113,67	US74834L1008
Acciones QUIMICA Y MINERA CHILE	USD	84 504,59	-	134 721,64	50 217,05	US8336351056
Acciones R.W.E. A.G.	EUR	81 449,43	-	104 098,00	22 648,57	DE0007037129
Acciones RESTORE PLC	GBP	107 692,14	-	107 109,73	(582,41)	GB00B5NR1S72

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones RHI MAGNESITA NV	GBP	62 897,85	-	57 644,15	(5 253,70)	NL0012650360
Acciones ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	85 093,90	-	96 060,94	10 967,04	US7739031091
Acciones ROYAL GOLD INC	USD	155 951,73	-	263 628,37	107 676,64	US7802871084
Acciones SAIPEM	EUR	89 020,10	-	84 875,00	(4 145,10)	IT0005495657
Acciones SALGITTER AG	EUR	77 878,36	-	150 525,00	72 646,64	DE0006202005
Acciones SANDOZ GROUP AG	CHF	3 025,78	-	7 702,06	4 676,28	CH1243598427
Acciones SANDVIK AB	SEK	86 277,58	-	111 089,04	24 811,46	SE0000667891
Acciones SAVENCIA SA	EUR	202 695,89	-	234 561,60	31 865,71	FR0000120107
Acciones SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	67 526,12	-	89 965,64	22 439,52	CH0024638196
Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	415 165,48	-	662 404,60	247 239,12	PTSEM0AM0004
Acciones SENDAS DISTRIBUIDORAS SA	USD	118 424,90	-	39 898,19	(78 526,71)	US81689T1043
Acciones SESA SPA	EUR	162 337,72	-	134 700,00	(27 637,72)	IT00004729759
Acciones SIGNIFY	EUR	123 563,06	-	113 184,00	(10 379,06)	NL0011821392
Acciones SKF AB	SEK	120 047,18	-	172 590,83	52 543,65	SE0000108227
Acciones SMITH & NEPHEW PLC	USD	91 028,08	-	89 387,61	(1 640,47)	US83175M2052
Acciones SOL SPA	EUR	16 889,95	-	60 600,10	43 710,15	IT0001206769
Acciones SONAE SGPS	EUR	87 605,80	-	83 902,50	(3 703,30)	IT0005329815
Acciones SONY CRP-SPONSORED	EUR	150 019,32	-	207 732,00	57 712,68	PTSNCOAM0006
Acciones SONY CRP-SPONSORED	USD	82 482,42	-	85 001,32	2 518,90	US8356993076
Acciones SOUTHERN COPPER CORP	USD	0,00	-	3 473,10	3 473,10	US83571B1008
Acciones STATE STREET CORP	USD	86 390,51	-	97 717,46	11 326,95	US84265V1052
Acciones STEF SA	EUR	79 399,05	-	90 614,65	11 215,60	US8574771031
Acciones STRIX GROUP PLC	EUR	143 481,86	-	166 878,00	23 396,14	FR0000064271
Acciones SUN HUNG KAI & CO LTD	GBP	76 693,31	-	41 482,08	(35 211,23)	IM00BF0FMG91
Acciones SUNCOR ENERGY INC	HKD	81 610,20	-	110 777,85	29 167,65	HK0086000525
Acciones SYNERGIE SA	USD	90 211,60	-	94 417,53	4 205,93	CA8672241079
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	72 563,94	-	79 365,60	6 801,66	FR0000032658
Acciones TENCENT HOLDINGS LTS	EUR	79 561,32	-	146 408,12	66 846,80	IT0003497176
Acciones THE WESTAIM CORP	USD	79 579,04	-	105 579,91	26 000,87	US88032Q1094
Acciones TIDewater INC	CAD	118 227,66	-	131 983,94	13 756,28	US9569251013
Acciones TRANSOCEAN LDT	USD	150 658,81	-	129 008,91	(21 649,90)	US88642R1095
Acciones TRIGANO SA	USD	93 246,57	-	94 936,87	1 690,30	CH0048265513
Acciones VALARIS LTD	EUR	86 294,46	-	105 180,00	18 885,54	FR0005691656
Acciones VALTERRA PLATINUM LIMITED	USD	144 747,14	-	124 437,03	(20 310,11)	BMG9460G1015
Acciones VICAT	GBP	88 337,30	-	110 508,07	22 170,77	ZAE000013181
	EUR	69 110,47	-	145 160,00	76 049,53	FR00000031775



OP4992186

CLASE 8.ª

Agave, F.I.

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

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones VIZSLA SILVER CORP	USD	157 582,35	-	449 402,76	291 820,41	CA92859G6085
Acciones VIZSLA SILVER CORP	USD	0,02	-	7 869,14	7 869,12	CA92859L2012
Acciones VODAFONE AIRTOUCH PLC	USD	83 315,03	-	98 970,69	15 655,66	US92857W3088
Acciones VOLKSWAGEN	EUR	88 899,16	-	88 017,50	(881,66)	DE0007664039
Acciones WARRIOR MET COAL INC	USD	90 571,92	-	105 092,08	14 520,16	US93627C1018
Acciones WHITBREAD PLC	GBP	86 481,43	-	68 220,19	(18 261,24)	GB00B1KJJ408
Acciones WICKES GROUP PLC	GBP	70 821,25	-	110 463,54	39 642,29	GB00BL6C2002
Acciones WMR FRANCE	EUR	85 796,33	-	85 880,00	83,67	FR0014005AL0
Acciones WUESTENROT & WUERTEMBERG	EUR	82 829,84	-	87 240,00	4 410,16	DE0008051004
Acciones XP INC	USD	89 565,05	-	79 440,99	(10 124,06)	KYG982391099
Acciones YARA INTERNATIONAL ASA	NOK	84 546,61	-	101 447,70	16 901,09	NO0010208051
TOTALES Acciones admitidas cotización		20 418 887,01	-	26 944 652,83	6 525 765,82	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones BLACK ROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	159 198,99	-	264 262,50	105 063,51	DE000A0F5UJ7
Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	42 311,07	-	58 494,70	16 183,63	FR0010361683
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		201 510,06	-	322 757,20	121 247,14	
TOTAL Cartera Exterior		30 906 492,64	217 707,17	39 219 657,09	8 313 164,45	



OP4992187

Agave, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE GBP 125000	GBP	1 003 038,83	1 003 295,41	16/03/2026
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 125000	USD	9 991 791,61	10 029 202,21	16/03/2026
Futuro HONG KONG HANG SENG INDEX 50	HKD	2 402 658,49	2 386 408,88	29/01/2026
Futuro INDICE FTSE/MIB 5	EUR	885 200,00	901 060,00	20/03/2026
Futuro MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	USD	4 766 318,36	4 806 524,96	20/03/2026
Futuro NIKKEI 225 INDEX 5	USD	1 310 258,73	1 291 749,33	12/03/2026
Futuro UTILITIES SELECT SECTOR INDEX 100	USD	1 621 005,34	1 624 288,04	20/03/2026
TOTALES Futuros comprados		21 980 271,36	22 042 528,83	
Emisión de opciones "put"				
Opcion ACCS.NOVARTIS-REG 100 Fisica	CHF	182 012,85	2 245,49	20/03/2026
Opcion ACCS.UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD 100 Fisica	EUR	180 500,00	8 664,00	20/03/2026
TOTALES Emisión de opciones "put"		362 512,85	10 909,49	
Otros compromisos de compra				
Participaciones AMUNDI MSCI INDIA SWAP UCITS ETF	EUR	0,00	58.494,70	
Participaciones SHARES STOXX EUR 600 BANKS DE	EUR	0,00	264.262,50	
TOTALES Otros compromisos de compra		0,00	322.757,20	
Futuros vendidos				
Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	EUR	4 213 195,00	4 263 930,00	30/03/2026
Futuro S&P 500 INDEX 50	USD	3 180 647,15	3 227 457,72	20/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		7 393 842,15	7 491 387,72	
TOTALES		29 736 626,36	29 544 826,04	

OP4992188

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



OP4992189

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE MERCADO MONETARIO

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Obligaciones KUTXABANK 4,000 2027-02-01	EUR	100 194,28	3 604,85	102 257,85	2 063,57	ES0343307023
TOTALES Renta fija privada cotizada		100 194,28	3 604,85	102 257,85	2 063,57	
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés EUSKALTEL 4,580 2025-09-30	EUR	1 242 610,07	14 613,58	1 242 610,07	-	ES0505075442
Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 5,300 2025-03-07	EUR	284 939,58	12 313,85	284 939,58	-	ES0505130619
Pagarés INMOBILIARIA DEL SUR 5,350 2025-07-28	EUR	284 883,99	6 335,18	284 883,99	-	ES0554653511
Pagarés INMOBILIARIA DEL SUR 5,400 2025-03-27	EUR	570 595,46	22 092,23	570 595,46	-	ES0554653479
Pagarés INMOBILIARIA DEL SUR 5,400 2025-05-27	EUR	475 852,75	13 722,54	475 852,75	-	ES0554653495
Pagarés INMOBILIARIA DEL SUR 5,400 2025-07-28	EUR	283 565,67	7 576,58	283 565,67	-	ES0554653511
Pagarés MASMOVIL IBERCOM 4,000 2025-11-12	EUR	1 442 611,65	7 460,71	1 442 611,65	-	ES05846960R7
Pagarés MASMOVIL IBERCOM 5,640 2025-04-14	EUR	475 391,65	16 909,54	475 391,65	-	ES05846960A3
Pagarés MOTA ENGIL SGPS SA 5,950 2025-02-21	EUR	492 374,95	3 517,02	492 374,95	-	PTME1RJMO101
Pagarés TECNICAS REUNIDAS 5,560 2025-02-28	EUR	580 801,44	14 005,84	580 801,44	-	ES0578165849
Pagarés TUBACEX SA 4,700 2025-02-28	EUR	290 934,01	6 867,73	290 934,01	-	ES05329455S2
Pagarés TUBACEX SA 5,000 2025-01-17	EUR	289 070,76	10 284,51	289 070,76	-	ES05329455L7
Pagarés VOCENTO 4,600 2025-11-26	EUR	1 721 325,42	7 156,02	1 721 325,42	-	ES05148200H4
Pagarés VOCENTO 5,300 2025-06-17	EUR	474 899,30	13 424,11	474 899,30	-	ES0514820903
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		8 909 856,70	156 279,44	8 909 856,70	-	
Acciones admitidas cotización.						
Acciones AENA	EUR	68 141,81	-	76 986,00	8 844,19	ES0105046009
Acciones CAIXABANK	EUR	303,42	-	376,99	73,57	ES0140609019
Acciones DINAMIA	EUR	351 148,51	-	279 594,70	(71 553,81)	ES0126501131
Acciones DISTRIBUIDORA INTENACIONAL	EUR	80 592,97	-	93 330,00	12 737,03	ES0126775032
Acciones ELECNOR	EUR	206 945,80	-	269 342,26	62 396,46	ES0129743318
Acciones FAES	EUR	75 194,24	-	69 600,00	(5 594,24)	ES0134950F36
Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	98 495,50	-	122 060,00	23 564,50	ES0116920333
Acciones IBERPAPEL	EUR	335 679,70	-	407 495,40	71 815,70	ES0147561015
Acciones INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	89 076,81	-	97 984,60	8 907,79	ES0154653911
Acciones LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	141 229,02	-	148 315,05	7 086,03	ES0105546008
Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	176 673,75	-	209 356,80	32 683,05	ES0164180012
Acciones NH HOTELES	EUR	58 958,01	-	94 500,00	35 541,99	ES0161560018
Acciones PARLEM TELECOM CO DE TELECOM	EUR	2 050,96	-	1 775,40	(275,56)	ES01055561007

Agave, F.I.

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

CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones PRIM	EUR	126 867,67	-	102 664,64	(24 203,03)	ES0170884417
Acciones PROSEGUR	EUR	251 868,56	-	231 840,55	(20 028,01)	ES0105229001
Acciones PROSEGUR	EUR	169 029,02	-	132 655,45	(36 373,57)	ES0175438003
Acciones PULEVA	EUR	158 123,04	-	155 624,00	(2 499,04)	ES0112501012
Acciones RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	65 302,07	-	26 083,20	(39 218,87)	ES0173365018
Acciones TALGO	EUR	118 071,14	-	114 717,12	(3 354,02)	ES0105065009
Acciones VALLEHERMOSO	EUR	740,75	-	1 476,45	735,70	ES0182870214
Acciones VOCENTO	EUR	12 959,57	-	9 408,28	(3 551,29)	ES0114820113
TOTALES Acciones admitidas cotización.		2 587 452,32	-	2 645 186,89	57 734,57	
TOTAL Cartera Interior		11 597 503,30	159 884,29	11 657 301,44	59 798,14	
Inversiones dudosas, morosas o en litigio						
Acciones SAFESTYLE UK PLC	GBP	52 372,32	-	502,76	(51 869,56)	JE00BGP63272
TOTALES Inversiones dudosas, morosas o en litigio		52 372,32	-	502,76	(51 869,56)	



OP4992190

Agave, F.I.

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

CLASE 8.^a
REGISTRO DE MARCAS DE LA OFICINA ESPAÑOLA DE PATENTES Y MARCAS



OP4992192

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones AUBAY	EUR	81 511,17	-	81 540,00	28,83	FR0000063737
Acciones AVAGO TECHNOLOGIES	USD	62 760,56	-	156 748,51	93 987,95	US11135F1012
Acciones AVIO SPA	EUR	113 099,92	-	139 000,00	25 900,08	IT0005119810
Acciones AVOLTA AG	CHF	159 530,38	-	166 316,68	6 786,30	CH0023405456
Acciones BANCA SISTEMAS SPA	EUR	34 330,05	-	29 316,16	(5 013,89)	IT0003173629
Acciones BAYER A.G.	EUR	79 828,94	-	81 118,80	1 289,86	DE000BAY0017
Acciones BILFINGER BERGER AG	EUR	4 158,05	-	4 486,25	328,20	DE0005909006
Acciones BOLLORE SE	EUR	118 932,97	-	148 500,00	29 567,03	FR0000039299
Acciones BORR DRILLING LTD	NOK	80 874,44	-	80 901,53	27,09	BMG1466R1732
Acciones BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	127 640,17	-	258 813,53	131 173,36	US1011371077
Acciones BURLINGTON STORES INC	USD	75 697,70	-	90 858,85	15 161,15	US1220171060
Acciones BW ENERGY LTD	NOK	66 017,52	-	57 966,87	(8 050,65)	BMG0702P1086
Acciones BW OFFSHORES LTD	NOK	74 269,07	-	71 178,00	(3 091,07)	BMG1738J1247
Acciones BXP INC	USD	112 794,43	-	119 942,43	7 148,00	US1011211018
Acciones C&C GROUP PLC	GBP	100 082,13	-	95 370,01	(4 712,12)	IE00B010DT83
Acciones CALTAGIRONE SPA	EUR	67 684,97	-	97 500,00	29 815,03	IT0003127930
Acciones CARNIVAL CORP	USD	79 978,23	-	93 870,61	13 892,38	PA1436583006
Acciones CEGEDIM SA	EUR	2 061,44	-	1 479,00	(582,44)	FR0000053506
Acciones CEMBRA MONEY BANK AG	CHF	113 408,13	-	122 186,80	8 778,67	CH0225173167
Acciones CEMENTIR HOLDINGS NV	EUR	59 631,35	-	84 320,00	24 688,65	NL0013995087
Acciones CINTAS CORP	USD	118 641,42	-	204 697,97	86 056,55	US1729081059
Acciones CIR SPA	EUR	410 688,52	-	539 958,37	129 269,85	IT0000070786
Acciones CONERGE TECHNOLOGY SOLUTION	CAD	1 919,15	-	1 537,15	(382,00)	CA21250C1068
Acciones CORTEVA INC	USD	155 329,29	-	148 542,51	(6 786,78)	US22052L1044
Acciones COUPANG INC	USD	116 290,83	-	118 886,55	2 595,72	US22266T1097
Acciones COVESTRO	EUR	137 091,66	-	162 864,00	25 772,34	DE0006062144
Acciones DALATA HOTEL GROUP PLC	EUR	88 650,76	-	116 750,00	28 099,24	IE00BJMZDW83
Acciones DANIELI & CO	EUR	45 066,64	-	65 450,56	20 383,92	IT0000076486
Acciones DAVITA HEALTHCARE PARTNERS	USD	60 144,83	-	92 444,99	32 300,16	US23918K1088
Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	68 840,96	-	91 520,00	22 679,04	DE0005140008
Acciones DEUTZ	EUR	69 956,46	-	46 437,00	(23 519,46)	DE0006305006
Acciones DFS FURNITURE PLC	GBP	68 886,56	-	81 567,24	12 680,68	GB00BTCOLB89
Acciones DIASORIN SPA	EUR	165 169,53	-	149 340,00	(15 829,53)	IT0003492391

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

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	121 625,57	-	179 840,92	58 215,35	US2538681030
Acciones DIXON CARPHONE PLC	GBP	119 606,54	-	172 195,85	52 589,31	GB00B4Y7R145
Acciones DNB ASA	NOK	74 021,21	-	75 108,67	1 087,46	NO0010161896
Acciones DO & CO AG	EUR	110 963,09	-	248 400,00	137 436,91	AT0000818802
Acciones DOCGO INC	USD	80 394,06	-	75 762,55	(4 631,51)	US2560861096
Acciones DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	81 369,40	-	81 788,00	418,60	DE000PAG9113
Acciones DSV A/S	DKK	80 544,32	-	82 012,50	1 468,18	DK0060079531
Acciones DUERR AG	EUR	117 312,18	-	114 704,00	(2 608,18)	DE0005565204
Acciones EBAY INC	USD	110 970,77	-	134 629,69	23 658,92	US2786421030
Acciones ECKERT & ZIEGLER STRAHLEN UN	EUR	95 894,79	-	106 800,00	10 905,21	DE0005659700
Acciones ECOLAB	USD	71 477,30	-	86 002,28	14 524,98	US2788651006
Acciones EDAG ENGINEERING	EUR	79 354,29	-	63 008,00	(16 346,29)	CH0303692047
Acciones EMBRACER GROUP AB	SEK	123 208,93	-	123 709,37	500,44	SE0016828511
Acciones ENGIE SA	EUR	1 493,30	-	1 531,00	37,70	FR0010208488
Acciones ERICSSON LM - B-	SEK	77 524,16	-	106 678,12	29 153,96	SE0000108656
Acciones EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	108 809,94	-	90 342,00	(18 467,94)	DE000EVNK013
Acciones FACEBOOK	USD	12 581,31	-	39 586,71	27 005,40	US30303M1027
Acciones FAGRON	EUR	60 035,04	-	62 850,00	2 814,96	BE0003874915
Acciones FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	119 052,91	-	355 914,90	236 861,99	CA3039011026
Acciones FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	41 442,51	-	53 706,22	12 263,71	CA3039018476
Acciones FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	43 547,80	-	64 192,07	20 644,27	CA3039018708
Acciones FAIRFAX FINL HLDGS LTD	USD	120 842,52	-	154 635,19	33 792,67	CA3038971022
Acciones FASTIGHETS AB BALDER	SEK	68 507,80	-	77 078,36	8 570,56	SE0017832488
Acciones FERROVIAL	EUR	63 143,05	-	86 193,80	23 050,75	NL0015001FS8
Acciones FIDELITY NATIONAL INFO SERVICE	USD	68 306,85	-	85 814,32	17 507,47	US31620M1062
Acciones FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	81 518,18	-	74 661,54	(6 856,64)	CA3359341052
Acciones FLATEXDEGIRO AG	EUR	106 287,80	-	132 975,00	26 687,20	DE000FTG1111
Acciones FLEURY MICHON SA	EUR	141 266,52	-	179 025,00	37 758,48	FR0000074759
Acciones FNM SPA	EUR	102 987,98	-	91 159,04	(11 828,94)	IT0000060886
Acciones FREEPORT MCMORAN COPPER	USD	135 620,36	-	110 340,56	(25 279,80)	US35671D8670
Acciones GARMIN LTD	USD	117 033,62	-	239 063,50	122 029,88	CH0114405324
Acciones GENERAC HOLDING INC	USD	105 350,00	-	122 052,42	16 702,42	US3687361044
Acciones GENERAL MOTORS	USD	69 682,01	-	90 040,47	20 358,46	US37045V1008



Agave, F.I.

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

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones GOGOLD RESOURCES INC	CAD	81 906,32	-	84 230,95	2 324,63	CA38045Y1025
Acciones GOLAR	USD	452 346,17	-	937 396,96	485 050,79	BMG9456A1009
Acciones GOOSEHEAD INSURANCE INC	USD	75 368,31	-	89 061,76	13 693,45	US38267D1090
Acciones GRAND CITIES PROPERTIES	EUR	68 979,02	-	78 725,00	9 745,98	LU0775917882
Acciones GREENCORE GROUP PLC	GBP	42 298,45	-	92 366,65	50 068,20	IE0003864109
Acciones GROUPE CRIT	EUR	86 877,45	-	82 620,00	(4 257,45)	FR0000036675
Acciones GROUPE SFPI	EUR	48 471,15	-	49 618,60	1 147,45	FR0004155000
Acciones GUILLEMOT CORPORATION	EUR	81 756,52	-	81 650,00	(106,52)	FR0000066722
Acciones HALEON PLC	USD	9 295,74	-	11 517,96	2 222,22	US4055521003
Acciones HAYWARDS HOLDINGS INC	USD	80 397,65	-	79 747,72	(649,93)	US4212981009
Acciones HEIDELBERGCEMENT	EUR	60 794,34	-	97 826,00	37 031,66	DE0006047004
Acciones HGEARS AG	EUR	66 412,45	-	9 322,50	(57 089,95)	DE000A3CMGN3
Acciones HOCHSCHILD MINING PLC	GBP	59 229,35	-	168 264,43	109 035,08	GB00B1FW5029
Acciones HOLCIM	CHF	105 677,88	-	255 698,24	150 020,36	CH0012214059
Acciones HORNBACK HOLDING	EUR	69 876,43	-	65 340,00	(4 536,43)	DE0006083405
Acciones IBERSOL SGPS SA	EUR	25 647,96	-	32 283,68	6 635,72	PTIBS0AM0008
Acciones IBSTOCK PLC	GBP	97 412,27	-	109 827,15	12 414,88	GB00BYXJC278
Acciones INPOST SA	EUR	122 814,10	-	297 180,00	174 365,90	LU2290522684
Acciones INTUITIVE SURGICAL INC	USD	61 012,65	-	108 390,87	47 378,22	US46120E6023
Acciones ISS A/S	DKK	113 193,61	-	116 204,04	3 010,43	DK0060542181
Acciones ITALIAN WINE BRANDS	EUR	151 272,57	-	163 800,00	12 527,43	IT0005075764
Acciones JACKSON FINANCIAL INC	USD	122,22	-	4 289,49	4 167,27	US46817M1071
Acciones JD.COM INC	USD	122 935,39	-	115 528,72	(7 406,67)	US47215P1066
Acciones JDC GROUP AG	EUR	48 281,71	-	57 000,00	8 718,29	DE000A0B9N37
Acciones JONES LANG LASALLE INC	USD	66 667,59	-	95 354,76	28 687,17	US48020Q1076
Acciones K92 MINING	CAD	117 325,92	-	110 749,97	(6 575,95)	CA4991131083
Acciones KECK SENG INVESTMENTS	HKD	58 776,84	-	51 762,01	(7 014,83)	HK0184000948
Acciones KESKOB OYJ	EUR	112 562,68	-	109 080,00	(3 482,68)	FI0009000202
Acciones KEYCORP	USD	66 026,62	-	82 774,74	16 748,12	US4932671088
Acciones KINROSS GOLD CORP	USD	119 305,93	-	232 793,09	113 487,16	CA4969024047
Acciones KNORR-BREMSE AG	EUR	111 655,22	-	109 042,50	(2 612,72)	DE000KBX1006
Acciones KONESCRANES OYJ	EUR	154 361,48	-	244 800,00	90 438,52	FI0009005870
Acciones KROGER	USD	69 504,85	-	82 687,81	13 182,96	US5010441013



OP4992194

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

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones L.D.C. SA	EUR	5 079,95	-	4 796,40	(283,55)	FR001400SF56
Acciones LIBERTY GLOBAL LTD	USD	59 744,50	-	73 946,72	14 202,22	BMG611881019
Acciones LINCOLN NATIONAL CORP	USD	68 391,51	-	76 569,05	8 177,54	US5341871094
Acciones LNA SANTE	EUR	76 601,58	-	77 120,00	518,42	FR0004170017
Acciones LOEWS CORP	USD	59 507,08	-	81 799,22	22 292,14	US5404241086
Acciones L.SL PROPERTY SERVICES PLC	GBP	75 328,44	-	73 547,65	(1 780,79)	GB00B1G5HX72
Acciones LUMENTUM HOLDINGS INC	USD	76 885,05	-	109 464,04	32 578,99	US55024U1097
Acciones MACFARLANE GROUP PLC	GBP	75 534,04	-	65 019,51	(10 514,53)	GB0005518872
Acciones MAKO MINING CORP	CAD	109 881,16	-	112 113,19	2 232,03	CA56089A4000
Acciones MANDALAY RESOURCES CORP	CAD	83 883,11	-	132 292,90	48 409,79	CA5625684025
Acciones MARLOWE PLC	GBP	58 971,36	-	86 224,94	27 253,58	GB00BD8SLV43
Acciones MID-AMERICA APARTMENT COMM INC	USD	76 249,97	-	79 125,79	2 875,82	US59522J1034
Acciones MINNESOTA MINING & MFG	USD	138 828,80	-	199 493,89	60 665,09	US88579Y1010
Acciones MITIE GROUP PLC	GBP	111 864,86	-	177 981,31	66 116,45	GB0004657408
Acciones MOBICO GROUP PLC	GBP	76 942,38	-	87 293,07	10 350,69	GB0006215205
Acciones MONTANA AEROSPACE AG	CHF	159 647,09	-	133 499,60	(26 147,49)	CH1110425654
Acciones MOTOROLA	USD	136 874,20	-	223 226,19	86 351,99	US6200763075
Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	132 798,89	-	267 905,00	135 106,11	DE0008430026
Acciones NAGACORP LTD	HKD	101 531,08	-	44 050,17	(57 480,91)	KYG6382M1096
Acciones NETAPP INC	USD	60 352,11	-	95 860,68	35 508,57	US64110D1046
Acciones NETCOMPANY GROUP AS	DKK	77 538,65	-	86 370,58	8 831,93	DK0060952919
Acciones NEWELL RUBBERMAID	USD	81 633,78	-	86 580,25	4 946,47	US6512291062
Acciones NEWLAT FOOD SPA	EUR	86 151,19	-	200 683,94	114 532,75	IT0005385213
Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	114 207,16	-	123 960,50	9 753,34	FI0009000681
Acciones NORCONSULT AS	NOK	43 833,08	-	80 028,91	36 195,83	NO0013052209
Acciones NORDSTROM	USD	106 780,48	-	125 958,62	19 178,14	US6556641008
Acciones NORTHERN TRUST CORP	USD	112 774,05	-	136 621,79	23 847,74	US6658591044
Acciones NORWEIGAN CRUISE LINE HOLDING	USD	75 990,00	-	86 981,09	10 991,09	BMG667211046
Acciones NOVOZYMES AS	DKK	68 006,89	-	72 165,10	4 158,21	DK0060336014
Acciones OCI NV	EUR	79 588,87	-	77 868,00	(1 720,87)	NL0010558797
Acciones OKEANIS ECO TANKERS CORP	NOK	65 947,49	-	285 217,63	219 270,14	MHY641771016
Acciones OMER SPA	EUR	52 627,44	-	70 047,00	17 419,56	IT0005453748
Acciones OPTIMA HEALTH GROUP LTD	GBP	53 843,41	-	38 189,13	(15 654,28)	GB00BRSCY602



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

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Cartera Exterior	Divisa	Valoración		Intereses	Valor razonable	(Minusvalía)/ Plusvalía	ISIN
		Inicial	Final				
Acciones PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	71 396,46	-	-	80 072,25	8 675,79	CA6979001089
Acciones PARKER HANNIFIN CORP	USD	126 247,89	-	-	261 085,97	134 838,08	US7010941042
Acciones PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD	HKD	157 003,28	-	-	142 948,83	(14 054,45)	BMG6955J1036
Acciones PAYLOCITY HOLDING CORP	USD	79 685,41	-	-	78 991,15	(694,26)	US70438V1061
Acciones PAYPAL HOLDINGS INC	USD	119 804,31	-	-	136 020,53	16 216,22	US70450Y1038
Acciones PENTIXAPHARM HOLDING AG	EUR	14 319,78	-	-	7 080,00	(7 239,78)	DE000A40AEG0
Acciones PETRA DIAMONDS LTD-DI	GBP	120 049,62	-	-	36 374,63	(83 674,99)	BMG702782084
Acciones PROASSURANCE CORP	USD	79 468,64	-	-	76 834,66	(2 633,98)	US74267C1062
Acciones PROSUS NV	EUR	80 898,58	-	-	80 535,00	(363,58)	NL0013654783
Acciones REPUBLIC SERVICES INC	USD	57 322,03	-	-	79 668,32	22 346,29	US7607591002
Acciones RESMED INC	USD	115 742,88	-	-	132 530,38	16 787,50	US7611521078
Acciones RESTORE PLC	GBP	106 806,79	-	-	102 035,26	(4 771,53)	GB00B5NR1S72
Acciones RHI MAGNESITA NV	GBP	62 897,85	-	-	71 338,07	8 440,22	NL0012650360
Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	77 258,37	-	-	73 423,84	(3 834,53)	CH0012032048
Acciones SAIPEM	EUR	78 787,07	-	-	90 324,00	11 536,93	IT0005495657
Acciones SANDOZ GROUP AG	CHF	3 025,78	-	-	4 905,65	1 879,87	CH1243598427
Acciones SAVENCIA SA	EUR	202 695,89	-	-	199 227,00	(3 468,89)	FR0000120107
Acciones SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	67 526,12	-	-	74 623,36	7 097,24	CH0024638196
Acciones SECURITAS AB	SEK	59 627,13	-	-	81 242,96	21 615,83	SE0000163594
Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	415 165,48	-	-	449 420,92	34 255,44	PTSEM0AM0004
Acciones SENDAS DISTRIBUIDORAS SA	USD	118 424,90	-	-	30 019,04	(88 405,86)	US81689T1043
Acciones SESA SPA	EUR	120 278,59	-	-	62 250,00	(58 028,59)	IT00004729759
Acciones SGS SA	CHF	78 748,60	-	-	80 283,97	1 535,37	CH1256740924
Acciones SKANSKA AB	SEK	67 027,49	-	-	81 232,49	14 205,00	SE0000113250
Acciones SKF AB	SEK	120 047,18	-	-	137 693,78	17 646,60	SE0000108227
Acciones SMARTCRAFT ASA	NOK	56 763,47	-	-	66 143,02	9 379,55	NO0011008971
Acciones SMURFIT WESTROCK PLC	USD	52 985,04	-	-	79 592,98	26 607,94	IE00028FXN24
Acciones SOL SPA	EUR	16 889,95	-	-	45 991,70	29 101,75	IT0001206769
Acciones SONAE SGPS	EUR	88 464,71	-	-	111 169,40	22 704,69	PTSNCOAM00006
Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	119 787,67	-	-	453 714,72	333 927,05	LU1778762911
Acciones STEF SA	EUR	143 481,86	-	-	166 624,00	23 142,14	FR0000064271
Acciones STELLANTIS NV	EUR	81 018,83	-	-	82 186,00	1 167,17	NL00150001Q9
Acciones TMICROELECTRONICS	EUR	79 294,78	-	-	79 233,00	(61,78)	NL0000226223



OP4992196

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones STRIX GROUP PLC	GBP	76 693,31	-	44 895,52	(31 797,79)	IM00BF0FMG91
Acciones SUN HUNG KAI & CO LTD	HKD	81 610,20	-	85 601,62	3 991,42	HK0086000525
Acciones SUNRISE COMMUNICATIONS	USD	56 290,98	-	49 931,42	(6 359,56)	US8679751045
Acciones SYENSQO SA	EUR	79 738,45	-	81 144,00	1 405,55	BE0974464977
Acciones SYMANTEC CORP	USD	72 849,91	-	84 625,34	11 775,43	US6687711084
Acciones SYNERGIE SA	EUR	72 563,94	-	81 730,80	9 166,86	FR0000032658
Acciones TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	66 822,61	-	101 096,93	34 274,32	US8740391003
Acciones TECHNIPFMC PLC	USD	117 812,71	-	245 979,10	128 166,39	GB00BDSFG982
Acciones TEGNA INC	USD	82 105,96	-	83 028,76	922,80	US87901J1051
Acciones TENCENT HOLDINGS LTS	USD	79 579,04	-	83 210,93	3 631,89	US88032Q1094
Acciones TG THERAPEUTICS INC	USD	74 918,66	-	107 568,53	32 649,87	US88322Q1085
Acciones THE ITALIAN SEA GROUP SPA	EUR	87 767,60	-	127 081,50	39 313,90	IT0005439085
Acciones THE WESTAIM CORP	CAD	118 227,66	-	173 592,46	55 364,80	CA9569093037
Acciones TI FLUID SYSTEMS PLC	GBP	58 548,97	-	78 759,37	20 210,40	GB00BYQB9V88
Acciones TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	76 362,55	-	74 657,97	(1 704,58)	NO0012470089
Acciones TORM PLC	USD	84 369,64	-	86 416,06	2 046,42	GB00BZ3CNK81
Acciones TRIMBLE INC	USD	77 565,13	-	92 134,95	14 569,82	US8962391004
Acciones TRUIST FINANCIAL CORP	USD	72 299,89	-	83 798,56	11 498,67	US89832Q1094
Acciones UCB	EUR	59 764,92	-	123 008,00	63 243,08	BE0003739530
Acciones UDR INC	USD	8 495,63	-	8 217,94	(277,69)	US9026531049
Acciones UNITED NATURAL FOODS INC	USD	81 985,25	-	101 554,56	19 569,31	US9111631035
Acciones VETOQUINOL SA	EUR	60 819,07	-	44 940,00	(15 879,07)	FR0004186856
Acciones VF CORP	USD	75 909,88	-	79 800,84	3 890,96	US9182041080
Acciones VICAT	EUR	69 110,47	-	70 001,50	891,03	FR0000031775
Acciones VICOR	USD	82 441,88	-	77 006,59	(5 435,29)	US9258151029
Acciones VIZSLA SILVER CORP	USD	157 582,35	-	159 382,43	1 800,08	CA92859G6085
Acciones VIZSLA SILVER CORP	USD	0,02	-	2 961,94	2 961,92	CA92859L2012
Acciones VONOVIA SE	EUR	78 309,48	-	77 698,00	(611,48)	DE000A1ML7J1
Acciones WICKES GROUP PLC	GBP	70 821,25	-	75 006,03	4 184,78	GB00BL6C2002
Acciones ZEBRA TECHNOLOGIES CORP	USD	77 202,15	-	95 124,40	17 922,25	US9892071054
Acciones ZURN ELKAY SOLUTIONS CORP	USD	81 020,09	-	77 457,65	(3 562,44)	US98983L1089
TOTALES Acciones admitidas cotización		18 844 666,54		- 23 603 956,12	4 759 289,58	

CLASE 8.^a



OP4992197

Agave, F.I.

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



CLASE 8.ª

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	42 311,07	-	65 407,68	23 096,61	FR0010361683
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		42 311,07	-	65 407,68	23 096,61	
TOTAL Cartera Exterior		28 585 735,11	254 833,51	34 127 955,04	5 542 219,93	



OP4992198

Agave, F.I.

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



CLASE 8.ª

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE GBP 125000	GBP	503 110,65	502 555,42	17/03/2025
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 125000	USD	7 177 474,07	7 149 155,14	17/03/2025
Futuro HONG KONG HANG SENG INDEX 50	HKD	1 458 111,63	1 499 197,62	27/01/2025
Futuro MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	USD	4 790 023,99	4 667 162,50	21/03/2025
Futuro NIKKEI 225 INDEX 5	USD	960 161,81	953 430,76	14/03/2025
Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	USD	3 644 154,95	3 476 809,57	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		18 533 037,10	18 248 311,01	
Emisión de opciones "put"				
Opcion ACCS.AMAZON.COM INC 100 Física	USD	16 893,48	3 407,58	21/02/2025
Opcion ACCS.DOMINION RESOURCES INC 100 Fisi	USD	153 149,67	5 299,71	17/01/2025
Opcion ACCS.GILEAD SCIENCES 100 Física	USD	85 195,81	2 347,06	21/02/2025
TOTALES Emisión de opciones "put"		255 238,96	11 054,35	
Otros compromisos de compra				
Participaciones AMUNDI MSCI INDIA II UCITS ETF	EUR	-	65 407,68	
TOTALES Otros compromisos de compra			65 407,68	
Futuros vendidos				
Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	EUR	6 265 625,00	6 101 250,00	21/03/2025
Futuro NASDAQ 100 INDEX 20	USD	1 699 241,71	1 640 156,87	21/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		7 964 866,71	7 741 406,87	
TOTALES		26 753 142,77	26 000 772,23	



OP4992200

CLASE 8.ª
Agave, F.I.**Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025****Análisis del mercado financiero y de la economía en 2025**

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

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

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

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



OP4992201

CLASE 8.ª
Agave, F.I.

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

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

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

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

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

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



OP4992202

CLASE 8.ª
Agave, F.I.

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

Información sobre la actividad y rentabilidad del fondo

Política de inversiones

AGAVE FI, Fondo perteneciente a la categoría Global. Podrá invertir, directa o indirectamente a través de IIC, un 10-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin predeterminación respecto al rating de emisores/emisiones, por lo que toda la cartera de renta fija podrá estar en baja calidad crediticia, o sin rating.

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.



OP4992203

Agave, F.I. **CLASE 8.ª****Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**Comparación de la cartera a valor efectivo, al 31.12.25

	31.12.25		31.12.24	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR...	12.280.112,50	23,67%	11.657.301,44	25,22%
Renta fija nacional.....	7.795.832,01	15,03%	9.012.114,55	19,50%
Renta variable nacional.....	4.484.280,49	8,64%	2.645.186,89	5,72%
CARTERA EXTERIOR.....	39.243.889,36	75,65%	34.151.086,67	73,88%
Renta fija extranjera.....	11.952.247,06	23,04%	10.458.591,24	22,63%
Renta variable extranjera.....	26.944.652,83	51,94%	23.603.956,12	51,06%
Fondos de inversión extranjeros.....	322.757,20	0,62%	65.407,68	0,14%
Derivados.....	24.232,27	0,05%	23.131,63	0,05%
INTERESES.....	349.812,52	0,68%	414.717,80	0,90%
INVERSIONES MOROSAS...	476,40	0,00%	0,00	0,00%
TOTALES	51.874.290,78	100,00%	46.223.105,91	100,00%

Resultados del Fondo año 2025

En este ejercicio el Fondo ha obtenido un resultado de 7.531.829,30 euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.



OP4992204

Agave, F.I. **CLASE 8.^a****Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**Rentabilidad de las participaciones

La rentabilidad del valor liquidativo de las participaciones de AGAVE, FI ha sido de un 16,35% durante presente ejercicio:

	Patrimonio (euros)	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2024	47.583.114,34	3.778.553,246495	12,59295
Año 2025	52.904.389,40	3.610.651,287652	14,65231

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.

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

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



OP4992205

Agave, F.I. **CLASE 8.ª**

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

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

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

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 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

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

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

Información en materia de sostenibilidad

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