

**Agave,  
Fondo de Inversión**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020  
Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Agave, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p>Valoración de la cartera de inversiones financieras</p>	
<p>De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p>	<p>La gestión del Fondo está encomendada a Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) que actúa 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, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente.</p>
<p>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 de las cuentas anuales y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2020.</p>	<p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p><i>Obtención de la confirmación de la Entidad depositaria de los títulos en cartera</i></p>
<p>Identificamos esta área como uno de los aspectos más relevantes a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.</p>	<p>Solicitud a la Entidad depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, la confirmación relativa a la existencia de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2020.</p>
	<p><i>Valoración de la cartera</i></p>
	<p>Comprobación de la valoración de los activos que se encuentran registrados a valor razonable de la cartera del Fondo, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora, contrastando, en su caso, con valores de mercado a la fecha de análisis.</p>
	<p>Del resultado de los procedimientos descritos, las metodologías utilizadas por la Sociedad gestora para determinar el valor razonable de la cartera del Fondo son adecuadas y cualquier diferencia obtenida, como resultado de nuestros procedimientos respecto a los cálculos de la Sociedad gestora, se ha mantenido en un rango razonable en relación al importe incluido en las cuentas anuales adjuntas.</p>

---

### Otra información: Informe de gestión

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, 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 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### Responsabilidad de los administradores 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)



José Antonio Simón Maestro (15886)

30 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 03/21/01379

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

## Agave, FI

### Balance al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019 (*)</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>13 460 806,39</b>	<b>13 843 354,46</b>
Deudores	400 407,68	404 856,56
Cartera de inversiones financieras	<u>12 742 630,42</u>	<u>12 177 977,68</u>
Cartera interior	<u>3 246 417,60</u>	<u>6 261 610,98</u>
Valores representativos de deuda	332 760,57	962 649,05
Instrumentos de patrimonio	1 064 210,28	1 640 431,08
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	1 849 446,75	3 653 350,85
Derivados	-	5 180,00
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>9 489 720,42</u>	<u>5 905 820,09</u>
Valores representativos de deuda	1 891 887,52	790 967,21
Instrumentos de patrimonio	7 578 478,55	4 720 578,19
Instituciones de Inversión Colectiva	15 207,28	390 827,77
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	4 147,07	3 446,92
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	6 492,40	10 546,61
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	317 768,29	1 260 520,22
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>13 460 806,39</u></b>	<b><u>13 843 354,46</u></b>

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

## Agave, FI

### Balance al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019 (*)</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>13 405 435,38</b>	<b>13 682 176,27</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	13 405 435,38	13 682 176,27
Capital	-	-
Partícipes	13 106 431,61	13 619 071,58
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	299 003,77	63 104,69
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>55 371,01</b>	<b>161 178,19</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	31 666,60	148 058,95
Pasivos financieros	-	-
Derivados	23 704,41	13 119,24
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>13 460 806,39</b>	<b>13 843 354,46</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2020</b>	<b>2019 (*)</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>6 542 474,00</b>	<b>7 289 983,08</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 757 612,11	2 590 668,17
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 784 861,89	4 699 314,91
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>2 552 302,99</b>	<b>2 851 306,76</b>
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	2 552 302,99	2 851 306,76
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>9 094 776,99</b>	<b>10 141 289,84</b>

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

## Agave, FI

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

	<u>2020</u>	<u>2019 (*)</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(144 801,21)</u>	<u>(48 977,96)</u>
Comisión de gestión	(119 259,69)	(35 148,20)
Comisión de depositario	(10 191,74)	(3 673,29)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 349,78)	(10 156,47)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(144 801,21)</b>	<b>(48 977,96)</b>
Ingresos financieros	96 413,69	64 793,33
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 071 735,02</u>	<u>79 739,04</u>
Por operaciones de la cartera interior	263 954,48	76 184,62
Por operaciones de la cartera exterior	431 750,42	227 623,99
Por operaciones con derivados	376 030,12	(224 069,57)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(28 347,97)	6 183,67
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(695 995,76)</u>	<u>(38 633,39)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(604 730,46)	(36 067,43)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(546 019,76)	912,27
Resultados por operaciones con derivados	454 754,46	(3 478,23)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>443 804,98</b>	<b>112 082,65</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>299 003,77</b>	<b>63 104,69</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>299 003,77</u></b>	<b><u>63 104,69</u></b>

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

## Agave, FI

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias			299 003,77				
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas			-				
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			-				
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>			<b>299 003,77</b>				
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
		Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total	
Saldos al 31 de diciembre de 2019 (*)	13 619 071,58	-	63 104,69	-	-	13 682 176,27	
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	
<b>Saldo ajustado</b>	<b>13 619 071,58</b>	<b>-</b>	<b>63 104,69</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 682 176,27</b>	
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	299 003,77	-	-	299 003,77	
Aplicación del resultado del ejercicio	63 104,69	-	(63 104,69)	-	-	-	
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	
Suscripciones	1 830,00	-	-	-	-	1 830,00	
Reembolsos	(577 574,66)	-	-	-	-	(577 574,66)	
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>13 106 431,61</b>	<b>-</b>	<b>299 003,77</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 405 435,38</b>	

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

**Agave, FI**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (\*)**  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					63 104,69		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-		
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>					<b>63 104,69</b>		
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
<b>Saldo al inicio de la actividad</b>	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	63 104,69	-	-	63 104,69
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	3 111 760,00	-	-	-	-	-	3 111 760,00
Reembolsos	(1 073 678,67)	-	-	-	-	-	(1 073 678,67)
Remanente de la fusión	14 380 990,25	-	-	-	-	-	14 380 990,25
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>13 619 071,58</b>	-	-	<b>63 104,69</b>	-	-	<b>13 682 176,27</b>

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

## Agave, FI

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Agave, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 3 de diciembre de 2018. Tiene su domicilio social en Velazquez 25, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 11 de enero de 2019 con el número 5.329, 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.

Con fecha 10 de mayo de 2019 la C.N.M.V. autorizó la fusión por absorción de Enredo Inversiones S.I.C.A.V., S.A. (inscrita en el registro de la CNMV con el número 2.869), de Jaimanitas Investment, S.I.C.A.V., S.A. (inscrita en el registro de CNMV con el número 2.127) y de Jaquisa Inversiones S.I.C.A.V., S.A. (inscrita en el registro de la CNMV con el número 2.589) por parte del fondo Agave, Fondo de Inversión. Con fecha 23 de julio, dicha operación fue posteriormente aprobada tanto en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de las S.I.C.A.V. absorbidas, como por acuerdo entre la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo.

Asimismo, la citada fusión fue ejecutada mediante el otorgamiento de la pertinente escritura pública el día 12 de septiembre de 2019, tomando los estados financieros del día 11 de septiembre de 2019 para el cálculo de la ecuación de canje, que como resultado del cociente entre el valor teórico de la Sociedad absorbida y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser de:

- 0,756070 participaciones de Agave, Fondo de Inversión, por cada acción de Enredo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- 0,893680 participaciones de Agave, Fondo de Inversión, por cada acción de Jaimanitas Investment, S.I.C.A.V., S.A.
- 0,121320 participaciones de Agave, Fondo de Inversión, por cada acción de Jaquisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

A efectos mercantiles, la hoja registral de dicha fusión quedó cerrada con carácter provisional en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 9 de octubre de 2019, causando posteriormente baja las S.I.C.A.V. en el Registro Administrativo de la C.N.M.V. con fecha 11 de noviembre de 2019 y quedando definitivamente cerradas las antedichas hojas registrales con fecha 29 de noviembre de 2019 Enredo Inversiones S.I.C.A.V., S.A., con fecha 3 de diciembre de 2019 Jaimanitas Investment S.I.C.A.V., S.A. y con fecha 28 de noviembre Jaquisa Inversiones S.I.C.A.V., S.A..

## Agave, FI

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020** (Expresada en euros)

---

Como consecuencia de esta fusión, Agave, Fondo de Inversión, adquirió en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de las S.I.C.A.V. absorbidas, quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones procedan de estas sociedades. Por tanto, Enredo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Jaimanitas Investment S.I.C.A.V., S.A. y Jaquisa Inversiones S.I.C.A.V., S.A. quedaron disueltas y extinguidas sin liquidación.

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el Registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

Adicionalmente, con fecha 4 de mayo de 2018, 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.

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 Ley35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados o en los mercados no organizados de derivados, por un importe no superior a la liquidación diaria de pérdidas y ganancias generados como consecuencia de los cambios en la valoración de dichos instrumentos, siempre que se encuentren amparados por los acuerdos de compensación contractual y garantías financieras regulados en el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso de la productividad y para la mejora de la contratación pública; y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Al 31 de diciembre de 2020 el Fondo no está dividido en compartimentos.

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 0,80% sobre el patrimonio del fondo y del 9% sobre resultados.

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 2020 y 2019 la comisión de depositaría ha sido del 0,08%.

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

## Agave, FI

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

#### b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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:

## Agave, FI

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Agave, FI

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (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.

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.

## Agave, FI

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

#### 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.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen en la cartera operaciones de cesión de valores en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen en la cartera operaciones de permutas financieras.

#### i) Moneda extranjera

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

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

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

## Agave, FI

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

#### k) Suscripciones y reembolsos

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

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

#### l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

## 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	230 931,08	298 234,56
Administraciones Públicas deudoras	122 659,68	102 318,58
Operaciones pendientes de liquidar	46 816,92	4 200,66
Otros	-	102,76
	<u>400 407,68</u>	<u>404 856,56</u>

Dentro del capítulo "Deudores - Depósitos de garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2020 y 2019 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en derivados financieros vivas al cierre del ejercicio correspondiente.

## Agave, FI

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	29 339,83	7 989,96
Retenciones practicadas en origen	12 672,89	14 213,58
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	80 646,96	80 115,04
	<u>122 659,68</u>	<u>102 318,58</u>

El capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 recoge los importes correspondientes a operaciones de venta de valores que se liquidan en los primeros días del ejercicio siguiente y el importe de dividendos de los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar. Al 31 de diciembre de 2019 recogía el importe de los dividendos de los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar.

## 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	2 018,54	3 678,67
Operaciones pendientes de liquidar	11,03	99 003,89
Otros	29 637,03	45 376,39
	<u>31 666,60</u>	<u>148 058,95</u>

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge las retenciones practicadas en el ejercicio sobre reembolsos realizados por partícipes.

El capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019, recogía las operaciones de compra de valores durante los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar.

El capítulo "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2019, también recogía los importe pendientes de pago a diferentes acreedores.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

## Agave, FI

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cartera interior</b>	<b>3 246 417,60</b>	<b>6 261 610,98</b>
Valores representativos de deuda	332 760,57	962 649,05
Instrumentos de patrimonio	1 064 210,28	1 640 431,08
Depósitos en Entidades de Crédito	1 849 446,75	3 653 350,85
Derivados	-	5 180,00
<b>Cartera exterior</b>	<b>9 489 720,42</b>	<b>5 905 820,09</b>
Valores representativos de deuda	1 891 887,52	790 967,21
Instrumentos de patrimonio	7 578 478,55	4 720 578,19
Instituciones de Inversión Colectiva	15 207,28	390 827,77
Derivados	4 147,07	3 446,92
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>6 492,40</b>	<b>10 546,61</b>
	<b>12 742 630,42</b>	<b>12 177 977,68</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020. 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 2019.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas al depositario.

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario	281 998,41	941 591,32
Otras cuentas de tesorería	35 769,88	318 928,90
	<b>317 768,29</b>	<b>1 260 520,22</b>

En el ejercicio 2020 el importe de la remuneración en los tipos de interés de las cuentas en euros asciende a -0,30% y 0,00% (en el ejercicio 2019, no hubo remuneración en los tipos de interés de las cuentas en euros). Los saldos en cuentas corrientes en divisa están remunerados al 0,00%, salvo los saldos en coronas suecas, remuneradas al 0,38% en ambos ejercicios, los saldos en coronas noruegas, remuneradas al 0,92% en ambos ejercicios, los saldos en dólares americanos, remunerados al entre el 0,08% y el 1,16% en 2020 (1,16% en 2019) y los saldos en pesos mexicanos, remunerados entre el 3,79% y 7,22% en 2020 (entre el 7% y el 7,27% en 2019).

## Agave, FI

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

El capítulo "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge, principalmente, el saldo mantenido en Altura Markets, A.V., S.A., donde se liquidan diariamente los márgenes de los contratos de derivados.

#### 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 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>13.405.435,38</u>	<u>13 682 176,27</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1.333.313,34</u>	<u>1 393 797,67</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,05</u>	<u>9,82</u>
Número de partícipes	<u>111</u>	<u>109</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio 2020 y durante el periodo comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 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 cierre del ejercicio 2020, 2 partícipes, una persona física y otra jurídica, poseen participaciones que representan el 39,26% y 25,87% (al cierre del ejercicio 2019, 2 partícipes, una persona física y otra jurídica, poseían el 39,47% y 25,91% de la cifra de capital social) respectivamente, de la cifra de patrimonio por lo que al poseer un porcentaje de participación individual superior al 20%, se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

## Agave, FI

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	<u>2 552 302,99</u>	<u>2 851 306,76</u>
	<u>2 552 302,99</u>	<u>2 851 306,76</u>

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 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.

En el ejercicio 2020, la diferencia entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del impuesto sobre Sociedades corresponde a la compensación en el ejercicio 2020 de bases imponibles negativas por un importe de 299.003,77 euros (63.104,69 euros en el ejercicio 2019).

El epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" recoge al 31 de diciembre de 2020 las bases imponibles negativas del impuesto sobre sociedades por importe de 2.552.302,99 euros (2.851.306,76 euros al 31 de diciembre de 2019).

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde el inicio de su actividad.

Los administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de una revisión al Fondo por las autoridades fiscales, surjan contingencias significativas.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

**12. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario, al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Al tratarse de un Fondo que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionado 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 2020 y 2019, ascienden a 3 miles de euros y 7 miles de euros, respectivamente. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

**13. Hechos posteriores**

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho adicional a los descritos en la memoria que pudiera tener un efecto significativo sobre las presentes cuentas anuales de la Sociedad.

**Agave, FI**

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
Obligaciones BANCO DE SABADELL 0,176 2022-03-28	EUR	332 070,24	24,65	332 760,57	690,33
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>332 070,24</b>	<b>24,65</b>	<b>332 760,57</b>	<b>690,33</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
Acciones GAS NATURAL	EUR	33 849,11	-	36 024,00	2 174,89
Acciones VALLEHERMOSO	EUR	33 713,01	-	43 203,76	9 490,75
Acciones FOCYCSA	EUR	47 689,07	-	37 840,00	(9 849,07)
Acciones EUSKALTEL	EUR	50 038,29	-	64 750,00	14 711,71
Acciones BANKINTER	EUR	7 988,72	-	8 060,53	71,81
Acciones CAIXABANK	EUR	303,42	-	151,27	(152,15)
Acciones ALBA	EUR	27 427,74	-	25 629,10	(1 798,64)
Acciones LABORATORIOS ALMIRALL SA	EUR	36 637,76	-	37 564,80	927,04
Acciones ACCIONA	EUR	45 887,24	-	58 350,00	12 462,76
Acciones DINAMIA	EUR	76 006,24	-	146 300,00	70 293,76
Acciones IERCROS	EUR	33 739,07	-	32 325,00	(1 414,07)
Acciones ELECTOR	EUR	48 999,52	-	55 286,00	6 286,48
Acciones IBERPAPEL	EUR	34 832,80	-	34 812,80	(20,00)
Acciones APPLUS SERVICES	EUR	84 989,23	-	65 846,00	(19 143,23)
Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	51 672,87	-	58 880,00	7 207,13
Acciones PROSEGUR	EUR	37 110,93	-	19 720,98	(17 389,95)
Acciones LABORATORIOS ROVI	EUR	11 575,89	-	20 769,20	9 193,31
Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	18 498,94	-	81 368,88	62 869,94
Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	39 176,73	-	47 352,00	8 175,27
Acciones AENA	EUR	40 373,52	-	39 816,00	(557,52)
Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	5 668,00	-	5 711,44	43,44
Acciones INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	51 101,10	-	39 958,52	(11 142,58)
Acciones VISCOFAN	EUR	86 596,56	-	104 490,00	17 893,44
<b>TOTALES Acciones admitidas a cotización</b>		<b>903 875,76</b>	-	<b>1 064 210,28</b>	<b>160 334,52</b>
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>					
Deposito LIBERBANK 0,000 2021 04 30	EUR	600 000,65	0,03	600 000,65	-
Deposito LIBERBANK 0,000 2021 04 30	EUR	500 162,00	0,03	500 162,00	-
Deposito LIBERBANK 0,010 2021 01 17	EUR	715 866,43	68,66	715 866,43	-
Deposito BANCO SABADELL NOK 0,460 2021 09 29	NOK	31 632,90	39,22	33 417,67	1 784,77
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>1 847 661,98</b>	<b>107,94</b>	<b>1 849 446,75</b>	<b>1 784,77</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>3 083 607,98</b>	<b>132,59</b>	<b>3 246 417,60</b>	<b>162 809,62</b>

Agave, FI

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
Obligaciones ARYZTA AG 1,330 2021-01-25	CHF	142 943,74	0,02	130 561,87	(12 381,87)
Obligaciones SOCIETE GENERALE - A 0,350 2023-03-06	EUR	199 957,28	1,32	200 969,69	1 012,41
Obligaciones BANCO DE SABADELL 0,875 2023-03-05	EUR	199 373,77	1 618,04	203 582,91	4 209,14
Obligaciones ARYZTA AG 2066-04-28	CHF	(3 487,67)	(4,93)	64 484,92	67 972,59
Obligaciones BMW 0,250 2022-01-14	EUR	249 961,25	618,20	251 422,10	1 460,85
Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	USD	243 461,02	-	233 335,86	(10 125,16)
Obligaciones BBVA 0,067 2022-04-12	EUR	100 578,99	(63,89)	100 652,47	73,48
Obligaciones CAIXABANK 1,125 2023-01-12	EUR	100 112,07	1 057,04	102 372,15	2 260,08
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	273 111,99	-	301 600,00	28 488,01
Bonos BANCO DE SANTANDER 0,875 2022-01-21	EUR	298 455,00	3 134,01	302 905,55	4 450,55
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 804 467,44</b>	<b>6 359,81</b>	<b>1 891 887,52</b>	<b>87 420,08</b>
<b>Acciones admitidas a cotización</b>					
Acciones EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	31 414,68	-	35 008,38	3 593,70
Acciones SMITH (A.O) CORP	USD	33 457,07	-	35 872,56	2 415,49
Acciones NEXTERA ENERGY INC	USD	32 181,49	-	36 601,37	4 419,88
Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	33 160,44	-	35 478,00	2 317,56
Acciones SMART METERING SYSTEMS PLC	GBP	44 918,42	-	51 605,16	6 686,74
Acciones MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	USD	31 316,81	-	39 881,80	8 564,99
Acciones ALUMANN AG	EUR	34 544,19	-	29 692,00	(4 852,19)
Acciones NEURONES	EUR	36 862,33	-	36 316,80	(545,53)
Acciones EASTMAN CHEMICAL CO	USD	31 812,49	-	41 012,64	9 200,15
Acciones XPO LOGISTIC INC	USD	51 475,52	-	68 250,79	16 775,27
Acciones DUKE REALTY CORP	USD	32 170,86	-	32 693,96	523,10
Acciones PROSUS NV	EUR	41 393,19	-	44 180,00	2 786,81
Acciones PROLOGIS INC	USD	32 335,43	-	30 161,71	(2 173,72)
Acciones TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NOK	50 156,55	-	25 283,65	(24 872,90)
Acciones C.H. ROBINSON WORLDWINE INC	USD	33 636,11	-	34 551,96	915,85
Acciones VOPAK NV	EUR	44 664,84	-	38 691,00	(5 973,84)
Acciones DROBOX INC	USD	40 625,72	-	36 301,17	(4 324,55)
Acciones STIRX GROUP PLC	GBP	24 233,35	-	28 565,24	4 331,89
Acciones KOSMOS ENERGU LTD	USD	48 817,18	-	15 377,69	(33 439,49)
Acciones INTERPUMP GROUP	EUR	43 230,71	-	64 544,00	21 313,29
Acciones KION GROUP AG	EUR	41 567,27	-	42 696,00	1 128,73
Acciones EPIROC AB	SEK	32 673,28	-	33 206,09	532,81
Acciones ORKLA ASA	NOK	51 040,74	-	54 701,86	3 661,12

**Agave, FI**

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

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>
Acciones DIGITAL VALUE SPA	EUR	13.257,17	-	30.184,00	16.926,83
Acciones T-MOBILE USA INC	USD	33.928,53	-	38.605,78	4.677,25
Acciones SOMFY SA	EUR	49.680,70	-	76.230,00	26.549,30
Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	35.720,99	-	36.436,46	715,47
Acciones PANDORA A/S	DKK	46.381,63	-	137.270,71	90.889,08
Acciones CEMENTIR HOLDINGS NV	EUR	50.422,43	-	59.850,00	9.427,57
Acciones RENO DE MEDICI SPA	EUR	7.650,24	-	11.965,92	4.315,68
Acciones ECKERT & ZIEGLER STRAHLEN UN	EUR	52.676,56	-	62.776,00	10.099,44
Acciones YELLOW CAKE PLC	GBP	54.951,59	-	66.980,18	12.028,59
Acciones DELIVERY HERO SE	EUR	38.941,24	-	50.800,00	11.858,76
Acciones FERRONORDIC AB	SEK	48.859,20	-	50.135,62	1.276,42
Acciones ASSTEAD GROUP PLC	GBP	32.752,77	-	38.389,82	5.637,05
Acciones RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	39.715,03	-	40.797,00	1.081,97
Acciones FLEURY MICHON SA	EUR	25.735,65	-	20.976,00	(4.759,65)
Acciones ELECTROCOMPONENTS PLC	GBP	33.365,69	-	38.881,13	5.515,44
Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS	USD	32.804,98	-	34.622,72	1.817,74
Acciones IQVIA HOLDINGS INC	USD	33.100,97	-	34.440,27	1.339,30
Acciones WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	41.449,58	-	40.770,48	(679,10)
Acciones CHRISTIAN DIOR SE	EUR	32.704,24	-	38.641,00	5.936,76
Acciones RHI MAGNESITA NV	GBP	46.316,78	-	51.011,31	4.694,53
Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	22.418,71	-	17.271,00	(5.147,71)
Acciones METSO OUTOTEC OYJ	EUR	33.682,86	-	36.787,50	3.104,64
Acciones WILH WILHELMSEN HOLDING-A	NOK	23.804,93	-	23.489,89	(315,04)
Acciones SYNERGIE SA	EUR	31.856,07	-	33.632,00	1.775,93
Acciones SPROTT INC	CAD	42.089,99	-	61.565,86	19.475,87
Acciones MAISONS DU MONDE SA	EUR	33.044,01	-	37.375,00	4.330,99
Acciones HELLOFRESH SE	EUR	47.289,33	-	63.200,00	15.910,67
Acciones AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	31.586,95	-	36.559,57	4.972,62
Acciones ACCS.VOESTALPINE AG	EUR	33.528,12	-	46.880,00	13.351,88
Acciones ACCS.AMCCOR PLC	USD	33.408,99	-	33.695,96	286,97
Acciones JD SPORT FASHION PLC	GBP	33.357,15	-	37.451,85	4.094,70
Acciones CSX CORP	USD	32.944,57	-	37.857,35	4.912,78
Acciones VENATORS MATERIALS PLC	USD	32.965,60	-	46.026,75	13.061,15
Acciones PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD	HKD	31.792,38	-	43.548,67	11.756,29
Acciones ELIA GROUP SA/NV	EUR	38.993,51	-	43.875,00	4.881,49
Acciones DUERR AG	EUR	44.223,02	-	63.460,00	19.236,98

## Agave, FI

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones ALFEN NV	EUR	33 079,03	-	49 560,00	16 480,97
Acciones HALMA PLC	GBP	33 173,41	-	34 182,90	1 009,49
Acciones NORMA GROUP SE	EUR	36 446,91	-	52 391,88	15 944,97
Acciones PARKER HANFIN CORP	USD	33 414,35	-	40 107,81	6 693,46
Acciones STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	33 041,66	-	32 862,46	(179,20)
Acciones SALGITTER AG	EUR	32 598,79	-	48 825,00	16 226,21
Acciones TECK RESOURCES LTD	USD	44 764,91	-	59 384,07	14 619,16
Acciones DRAEGERWERK AG	EUR	45 844,11	-	40 820,00	(5 024,11)
Acciones AMERICAN WATER WORKS	USD	31 496,48	-	35 776,82	4 280,34
Acciones XCEL ENERGY INC	USD	31 765,85	-	29 448,12	(2 317,73)
Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	31 562,24	-	33 901,11	2 338,87
Acciones FACEBOOK	USD	32 971,88	-	33 515,19	543,31
Acciones PENTAIR	USD	29 706,88	-	31 440,15	1 733,27
Acciones NEWELL RUBBERMAID	USD	33 857,43	-	34 730,69	873,26
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	48 506,59	-	59 745,00	11 238,41
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	32 891,11	-	54 752,00	21 860,89
Acciones VALEO	EUR	32 716,60	-	40 350,00	7 633,40
Acciones CONTINENTAL AG	EUR	32 876,43	-	39 406,25	6 529,82
Acciones UNITEDHEALTH GROUP	USD	38 368,25	-	43 026,46	4 658,21
Acciones ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	121 213,94	-	134 359,62	13 145,68
Acciones SOUTH32 LTD	GBP	33 625,33	-	35 562,87	1 937,54
Acciones CHURCH & DWIGHT	USD	32 436,85	-	32 107,89	(328,96)
Acciones C&C GROUP PLC	GBP	84 767,81	-	60 968,12	(23 799,69)
Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	33 771,95	-	32 209,32	(1 562,63)
Acciones TARKETT	EUR	50 655,03	-	35 280,00	(15 375,03)
Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	29 509,34	-	62 731,84	33 222,50
Acciones HORNBACK HOLDING	EUR	21 104,42	-	24 397,00	3 292,58
Acciones WHIRLPOOL CORP	USD	34 004,90	-	31 003,15	(3 001,75)
Acciones GALP ENERGIES SGPS SA	EUR	43 855,60	-	128 842,80	84 987,20
Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	42 211,83	-	73 730,80	31 518,97
Acciones ABB LTD-REG	CHF	50 548,41	-	70 790,51	20 242,10
Acciones ARKEMA	EUR	33 120,84	-	32 725,00	(395,84)
Acciones BASF	EUR	40 160,07	-	42 068,00	1 907,93
Acciones BILFINGER BERGER AG	EUR	4 158,05	-	2 508,42	(1 649,63)
Acciones BHP BILLITON PLC	USD	32 385,56	-	37 411,97	5 026,41
Acciones BMW	EUR	79 407,07	-	69 828,00	(9 579,07)

**Agave, FI**

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

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>
Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	50 945,13	-	46 299,00	(4 646,13)
Acciones WW GRAINGER INC	USD	33 245,02	-	40 080,81	6 835,79
Acciones GOGNIZANT TECH SOLUTIONS	USD	42 690,13	-	46 721,32	4 031,19
Acciones THE CHEMOURS CO	USD	49 817,03	-	70 970,51	21 153,48
Acciones MONDI	GBP	33 839,42	-	34 560,88	721,46
Acciones MICROSOFT	USD	94 294,20	-	93 694,57	(599,63)
Acciones NEWMONT MINIG CORP	USD	49 473,06	-	71 032,27	21 559,21
Acciones PEARSON	GBP	32 951,92	-	37 987,83	5 035,91
Acciones RECOLETOS	EUR	32 987,50	-	35 376,00	2 388,50
Acciones RENAULT SA	EUR	183 297,59	-	78 672,00	(104 625,59)
Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	73 511,65	-	157 089,69	83 578,04
Acciones STMICROELECTRONICS	USD	31 512,35	-	36 435,32	4 922,97
Acciones CATERPILLAR INC	USD	31 943,10	-	40 199,09	8 255,99
Acciones EDAG ENGINEERING	EUR	33 896,04	-	34 172,80	276,76
Acciones NUTRIEN	USD	83 740,62	-	87 846,55	4 105,93
Acciones INTERNATIONAL SEAWAYS	USD	46 244,63	-	45 414,91	(829,72)
Acciones ASR NEDERLAND NV	EUR	44 429,14	-	49 275,00	4 845,86
Acciones DIXON CARPHONE PLC	GBP	47 420,29	-	51 722,41	4 302,12
Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	46 679,50	-	5 945,40	(40 734,10)
Acciones SAVENCIA SA	EUR	80 123,38	-	83 352,00	3 228,62
Acciones INTERNATIONAL PETROLEUM	SEK	50 957,98	-	25 785,32	(25 172,66)
Acciones DANIELI & CO	EUR	79 641,34	-	55 680,00	(23 961,34)
Acciones ARJOB AB	SEK	34 374,46	-	43 792,02	9 417,56
Acciones GROUPE SFPI	EUR	12 872,88	-	6 999,20	(5 873,68)
Acciones JD.COM INC	USD	49 432,14	-	111 443,30	62 011,16
Acciones ORSERO	EUR	40 464,09	-	36 614,74	(3 849,35)
Acciones CIR SPA	EUR	157 205,18	-	138 807,68	(18 397,50)
Acciones MSCI INC	USD	32 763,21	-	38 350,70	5 587,49
Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	EUR	34 953,46	-	38 115,00	3 161,54
Acciones YUM! BRANDS INC	USD	89 057,71	-	88 798,00	(259,71)
Acciones ITALIAN WINE BRANDS	EUR	47 278,47	-	87 360,00	40 081,53
Acciones COVESTRO	EUR	50 990,39	-	73 196,00	22 205,61
Acciones GROUPE OPEN	EUR	30 575,57	-	27 172,92	(3 402,65)
Acciones GOLAR	USD	200 228,45	-	180 278,37	(19 950,08)
Acciones FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	21 296,78	-	17 285,29	(4 011,49)
Acciones ANDRITZ AG	EUR	40 717,67	-	44 976,00	4 258,33

**Agave, FI**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones PSB INDUSTRIES	EUR	58 669,10	-	32 019,30	(26 649,80)
Acciones ESSO SAF	EUR	53 344,90	-	14 306,10	(39 038,80)
Acciones FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	20 145,73	-	14 730,29	(5 415,44)
Acciones FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	4 602,26	-	3 364,80	(1 237,46)
Acciones FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	43 547,80	-	32 374,36	(11 173,44)
Acciones VICAT	EUR	564,81	-	343,50	(221,31)
Acciones ENGIE SA	EUR	1 493,30	-	1 252,00	(241,30)
Acciones ARYZTA AG	CHF	48 311,61	-	30 666,30	(17 645,31)
Acciones LA DORIA SPA	EUR	49 122,03	-	75 240,00	26 117,97
Acciones NEW GOLD INC	USD	45 196,00	-	17 234,46	(27 961,54)
Acciones SOL SPA	EUR	39 076,95	-	54 572,00	15 495,05
Acciones ALBEMARLE	USD	32 364,70	-	57 316,27	24 951,57
Acciones TEEKAY	USD	48 027,25	-	45 028,83	(2 998,42)
Acciones TEEKAY	USD	363 052,11	-	164 942,66	(198 109,45)
Acciones TEEKAY	USD	586 404,87	-	459 674,85	(126 730,02)
Acciones SCS GROUP PLC	GBP	19 588,48	-	26 454,13	6 865,65
Acciones RANDGOLD RESOURCES	USD	42 893,86	-	56 936,82	13 042,96
Acciones GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	42 863,41	-	58 644,25	15 780,84
Acciones ALIGN TECHNOLOGY	USD	31 691,63	-	59 008,88	27 317,25
<b>TOTALES Acciones admitidas a cotización</b>		<b>7 237 923,02</b>	<b>-</b>	<b>7 578 478,55</b>	<b>340 555,53</b>
<b>Acciones y participaciones directiva</b>					
Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	11 568,78	-	15 207,28	3 638,50
<b>TOTALES Acciones y participaciones directiva</b>		<b>11 568,78</b>	<b>-</b>	<b>15 207,28</b>	<b>3 638,50</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>9 053 959,24</b>	<b>6 359,81</b>	<b>9 485 573,35</b>	<b>431 614,11</b>

Agave, FI

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 125000	USD	2 995 742,74	3 005 030,49	15/03/2021
Futuro INDICE DAX 25	EUR	338 737,50	343 650,00	19/03/2021
Futuro S&P 500 INDEX 50	USD	602 479,51	613 267,35	19/03/2021
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE CHF 125000	CHF	249 508,29	249 889,10	15/03/2021
Futuro MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	USD	410 360,99	421 479,70	19/03/2021
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>4 596 829,03</b>	<b>4 633 316,64</b>	
<b>Compra de acciones call</b>				
Opcion ACCS.INDITEX 103 Fisica	EUR	59 983,08	2 487,45	19/03/2021
Opcion ACCS.MICHELIN 100 Fisica	EUR	63 000,00	3 462,00	19/03/2021
Opcion ACCS.PHILIPS 100 Fisica	EUR	37 800,00	1 269,00	19/03/2021
<b>TOTALES Compra de acciones call</b>		<b>160 783,08</b>	<b>7 218,45</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	USD	159 336,89	161 531,23	19/03/2021
Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	EUR	1 225 525,00	1 242 500,00	19/03/2021
Futuro BONOS ALEMANIA 0 15/02/30 1000	EUR	400 000,00	710 560,00	08/03/2021
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>1 784 861,89</b>	<b>2 114 591,23</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>6 542 474,00</b>	<b>6 755 126,32</b>	

**Agave, FI**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda Pública</b>					
Obligaciones BANCO DE SABADELL 0,176 2022-03-28	EUR	565 291,30	41,60	573 012,93	7 721,63
Obligaciones BANCO DE SABADELL 0,162 2020-03-05	EUR	389 196,68	127,16	389 636,12	439,44
<b>TOTALES Deuda Pública</b>		<b>954 487,98</b>	<b>168,76</b>	<b>962 649,05</b>	<b>8 161,07</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	39 996,83	-	50 605,60	10 608,77
Acciones INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	51 101,10	-	51 670,50	569,40
Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	36 847,62	-	36 043,75	(803,87)
Acciones EUSKALTEL	EUR	50 038,29	-	66 378,00	16 339,71
Acciones APPLUS SERVICES	EUR	84 989,23	-	83 220,00	(1 769,23)
Acciones LAR ESPAÑA REAL STATE	EUR	92 075,02	-	93 989,80	1 914,78
Acciones VISCOFAN	EUR	86 596,56	-	84 780,00	(1 816,56)
Acciones SOL MELIA	EUR	62 155,14	-	55 609,50	(6 545,64)
Acciones PROSEGUR	EUR	36 899,26	-	29 373,76	(7 525,50)
Acciones METROVAGESA	EUR	48 891,81	-	32 048,80	(16 843,01)
Acciones FERROVIAL	EUR	46 236,53	-	37 187,50	(9 049,03)
Acciones SANTANDER	EUR	48 092,64	-	76 729,65	28 637,01
Acciones TELEFONICA	EUR	110 932,14	-	83 958,57	(26 973,57)
Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	281 179,83	-	186 810,00	(94 369,83)
Acciones BBVA	EUR	130 868,83	-	120 261,40	(10 607,43)
Acciones IBERPAPEL	EUR	166 772,93	-	114 893,03	(51 879,90)
Acciones FOCYCSA	EUR	14 813,64	-	26 112,00	11 298,36
Acciones BANKIA	EUR	49 409,07	-	46 956,00	(2 453,07)
Acciones CAIXABANK	EUR	49 450,08	-	22 354,38	(27 095,70)
Acciones ALBA	EUR	95 159,24	-	63 181,64	(31 977,60)
Acciones LABORATORIOS ALMIRALL SA	EUR	27 427,74	-	31 945,90	4 518,16
Acciones DINAMIA	EUR	37 318,88	-	50 361,60	13 042,72
Acciones ELECENOR	EUR	76 006,24	-	168 300,00	92 293,76
	EUR	26 478,36	-	27 659,70	1 181,34
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 749 737,01</b>	<b>-</b>	<b>1 640 431,08</b>	<b>(109 305,93)</b>
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o cor. vto. no superior a 12 meses</b>					
Deposito LIBERBANK 0,060 2020 01 25	EUR	895 000,00	501,67	895 000,00	-
Deposito LIBERBANK 0,040 2020 03 28	EUR	280 208,12	85,67	280 208,12	-
Deposito LIBERBANK 0,040 2020 04 30	EUR	500 000,00	134,78	500 000,00	-
Deposito BANCO SABADELL NOK 2,030 2020 09 29	NOK	38 130,80	2,13	38 130,80	-
Deposito BANKOAO 0,090 2020 05 27	EUR	550 011,93	296,95	550 011,93	-

**Agave, FI**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

<b>Cartera Interior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>
Deposito BANKOAJ 0.090 2020 05 07	EUR	500 000,00	294,60	500 000,00	-
Deposito LIBERBANK 0.060 2020 01 25	EUR	890 000,00	498,86	890 000,00	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>3 653 350,85</b>	<b>1 814,66</b>	<b>3 653 350,85</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>6 357 575,84</b>	<b>1 983,42</b>	<b>6 256 430,98</b>	<b>(101 144,86)</b>

Agave, FI

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda Pública</b>					
Obligaciones ARYZTA AG 1.330 2020-01-25	CHF	142 775,52	121,48	125 448,80	(17 326,72)
Obligaciones BBVA 0,067 2022-04-12	EUR	100 960,51	(71,25)	100 878,68	(81,83)
Obligaciones ARYZTA AG 2020-04-28	CHF	70 722,42	5 801,29	60 361,80	(10 360,62)
Obligaciones CAIXABANK 1.125 2023-01-12	EUR	100 144,16	1 059,88	102 320,72	2 176,56
Obligaciones BANCO DE SABADELL 0,875 2023-03-05	EUR	199 161,65	1 618,62	202 323,37	3 161,72
Obligaciones SOCIETE GENERALE - A 0,350 2023-03-06	EUR	199 915,82	33,17	199 633,84	(281,98)
<b>TOTALES Deuda Pública</b>		<b>813 680,08</b>	<b>8 563,19</b>	<b>790 967,21</b>	<b>(22 712,87)</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
Acciones C&C GROUP PLC	GBP	84 767,81	-	115 101,46	30 333,65
Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	22 418,71	-	26 328,68	3 909,97
Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	73 511,65	-	99 367,54	25 855,89
Acciones SONAE SGPS	EUR	16 807,12	-	16 559,98	(247,14)
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	48 506,59	-	49 892,50	1 385,91
Acciones IMPERIAL TOBACCO GROUP	GBP	50 510,48	-	31 532,21	(18 978,27)
Acciones DANIELI & CO	EUR	79 641,34	-	58 580,00	(21 061,34)
Acciones GALP ENERGIES SGPS SA	EUR	47 539,62	-	60 166,20	12 626,58
Acciones TARKETT	EUR	50 655,03	-	35 280,00	(15 375,03)
Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	59 018,68	-	84 368,10	25 349,42
Acciones HORNBACK HOLDING	EUR	21 104,42	-	19 995,00	(1 109,42)
Acciones SAVENCIA SA	EUR	80 123,38	-	84 732,00	4 608,62
Acciones E.ON	EUR	84 263,35	-	81 906,40	(2 356,95)
Acciones DRAEGERWERK AG	EUR	45 844,11	-	36 205,00	(9 639,11)
Acciones NEWMONT MINIG CORP	USD	49 473,06	-	56 121,95	6 648,89
Acciones GALP ENERGIES SGPS SA	EUR	43 855,60	-	59 335,50	15 479,90
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	51 848,48	-	45 920,00	(5 928,48)
Acciones BOUYGUES	EUR	40 171,82	-	56 820,00	16 648,18
Acciones DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	69 245,88	-	62 010,00	(7 235,88)
Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	50 945,13	-	49 335,00	(1 610,13)
Acciones CIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	134 031,95	-	141 234,63	7 202,68
Acciones BMW	EUR	154 733,94	-	135 698,25	(19 035,69)
Acciones BILFINGER BERGER AG	EUR	4 158,05	-	3 354,26	(803,79)
Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	58 808,04	-	50 897,00	(7 911,04)
Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	42 535,83	-	55 255,20	12 719,37
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	92 618,11	-	94 588,00	1 969,89
Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	43 057,03	-	28 016,00	(15 041,03)
					<b>30</b>

**Agave, FI**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones RENAULT SA	EUR	183 297,59	-	92 796,00	(90 501,59)
Acciones ORSERO	EUR	21 552,37	-	17 921,42	(3 630,95)
Acciones IWG PLC	GBP	24 677,38	-	54 976,99	30 299,61
Acciones NUTRIEN	USD	83 740,62	-	95 171,30	11 430,68
Acciones INTERNATIONAL SEAWAYS	USD	98 657,38	-	169 663,28	71 005,90
Acciones DIXON CARPHONE PLC	GBP	47 967,13	-	54 440,77	6 473,64
Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	46 679,50	-	13 591,32	(33 088,18)
Acciones PSB INDUSTRIES	EUR	58 669,10	-	37 265,40	(21 403,70)
Acciones INTERNATIONAL PETROLEUM	SEK	6 828,48	-	6 782,14	(46,34)
Acciones NEW GOLD INC	USD	45 196,00	-	7 541,85	(37 654,15)
Acciones EXMAR NV	EUR	41 441,95	-	35 819,52	(5 622,43)
Acciones GOLAR	USD	86 641,71	-	54 468,20	(32 173,51)
Acciones ESSO SAF	EUR	53 344,90	-	25 285,20	(28 059,70)
Acciones EDAG ENGINEERING	EUR	738,66	-	444,40	(294,26)
Acciones JD.COM INC	USD	49 432,14	-	48 642,88	(789,26)
Acciones KT CORP	USD	48 392,77	-	39 782,65	(8 610,12)
Acciones CIR SPA	EUR	125 513,53	-	126 441,92	928,39
Acciones ITALIAN WINE BRANDS	EUR	47 278,47	-	53 550,00	6 271,53
Acciones SIGNIFY	EUR	24 648,87	-	28 556,50	3 907,63
Acciones GROUPE OPEN	EUR	30 575,57	-	19 470,36	(11 105,21)
Acciones WILH WILHELMSSEN HOLDING-A	NOK	21 401,17	-	21 692,70	291,53
Acciones KOSMOS ENERG U LTD	USD	48 817,18	-	40 619,99	(8 197,19)
Acciones STIRX GROUP PLC	GBP	24 233,35	-	26 751,53	2 518,18
Acciones TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NOK	50 156,55	-	54 149,39	3 992,84
Acciones TSAKOS ENERGY NAVIGATION	USD	12 189,26	-	14 991,63	2 802,37
Acciones BPOST SA	EUR	49 571,75	-	48 410,00	(1 161,75)
Acciones GROUPE SFPI	EUR	12 872,88	-	6 878,87	(5 994,01)
Acciones BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	137 003,66	-	118 290,96	(18 712,70)
Acciones FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	21 296,78	-	22 772,86	1 476,08
Acciones FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	20 145,73	-	18 682,60	(1 463,13)
Acciones COBHAM	CAD	1 308,21	-	1 363,84	55,63
Acciones FAIRFAX FINL HLDGS LTD	GBP	23 610,41	-	31 005,19	7 394,78
Acciones EURONAV NV	CAD	43 547,80	-	42 662,44	(885,36)
Acciones FLEURY MICHON SA	EUR	49 420,39	-	76 772,16	27 351,77
Acciones SERCO GROUP PLC	EUR	13 927,25	-	8 216,00	(5 711,25)
Acciones SERCO GROUP PLC	GBP	185 395,22	-	226 346,74	40 951,52

**Agave, FI**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones VICAT	EUR	564,81	-	403,50	(161,31)
Acciones SPROTT INC	CAD	42 089,99	-	53 217,94	11 127,95
Acciones ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	121 213,94	-	138 788,82	17 574,88
Acciones ARYZTA AG	CHF	107 540,83	-	78 279,79	(29 261,04)
Acciones GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	42 863,41	-	41 583,11	(1 280,30)
Acciones RANDGOLD RESOURCES	USD	42 893,86	-	49 712,44	6 818,58
Acciones SCS GROUP PLC	GBP	19 588,48	-	32 367,43	12 778,95
Acciones TEEKAY	USD	372 746,37	-	395 556,10	22 809,73
Acciones TEEKAY	USD	215 745,68	-	178 664,99	(37 080,69)
Acciones TEEKAY	USD	26 780,13	-	74 113,55	47 333,42
Acciones CONSOL ENERGY INC	USD	35 954,72	-	24 352,08	(11 602,64)
Acciones CAMECO CORP	USD	54 658,00	-	49 153,75	(5 504,25)
Acciones SCORPIO TANKERS INC	USD	1 262,09	-	1 401,75	139,66
Acciones LA DORIA SPA	EUR	49 122,03	-	51 315,00	2 192,97
Acciones GYM GROUP PLC	GBP	90 121,30	-	126 838,13	36 716,83
Acciones FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	3 294,05	-	3 080,95	(213,10)
Acciones SOL SPA	EUR	39 076,95	-	40 929,00	1 852,05
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4 705 883,56</b>	-	<b>4 720 578,19</b>	<b>14 694,63</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
Participaciones BLACK ROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	146 092,94	-	141 192,00	(4 900,94)
Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	11 568,78	-	14 635,77	3 066,99
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	225 257,57	-	235 000,00	9 742,43
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>382 919,29</b>	-	<b>390 827,77</b>	<b>7 908,48</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>5 902 482,93</b>	<b>8 563,19</b>	<b>5 902 373,17</b>	<b>(109,76)</b>

**Agave, FI**

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE GBP 125000	GBP	375 912,68	375 530,91	16/03/2020
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE CHF 125000	CHF	249 645,73	249 448,12	16/03/2020
Futuro INDICE DAX 25	EUR	329 750,00	331 162,50	20/03/2020
Futuro INDICE EURO STOXX BANKS 50	EUR	98 240,00	96 900,00	20/03/2020
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 125000	USD	1 381 249,23	1 381 859,07	16/03/2020
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>2 434 797,64</b>	<b>2 434 900,60</b>	
<b>Compra de opciones call</b>				
Opcion ACCS.BOUYGUES 100 Fisica	EUR	50 400,00	1 414,00	20/03/2020
Opcion ACCS.ENGIE SA 103 Fisica	EUR	51 059,16	2 101,20	20/03/2020
Opcion ACCS.MICRON TECHNOLOGY 100 Fisica	USD	54 411,37	2 224,30	17/01/2020
<b>TOTALES Compra de opciones call</b>		<b>155 870,53</b>	<b>5 739,50</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
Futuro NASDAQ 100 INDEX 20	USD	470 077,34	467 784,61	20/03/2020
Futuro S&P 500 INDEX 50	USD	1 292 612,57	1 295 163,02	20/03/2020
Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	EUR	1 865 000,00	1 864 500,00	20/03/2020
Futuro BONOS ALEMANES 1000	EUR	400 000,00	681 960,00	06/03/2020
Futuro INDICE IBEX 35 10	EUR	671 625,00	666 981,00	17/01/2020
<b>TOTAL futuros vendidos</b>		<b>4 699 314,91</b>	<b>4 976 388,63</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>7 289 983,08</b>	<b>7 417 028,73</b>	

## **1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2020**

La aprobación de algunas vacunas contra el Covid 19 ha dado visibilidad al fin de la pandemia y el mercado de renta variable ha reaccionado muy positivamente ante la más cercana posibilidad de una vuelta a la normalidad, viéndose una rotación sectorial en los mercados, de crecimiento hacia valor. En EEUU, el Nasdaq Composite se ha revalorizado el 43,64%, el S&P 500 el 16,26% y el Dow Jones el 7,25 %. El Nikkei de Japón se ha revalorizado un 16,01%. En Europa, por el contrario, los resultados han sido peores: El Ibex 35 se ha depreciado un 15,45%, el Euro Stoxx 50 un 5,14%, el Ftse 100 el 14,34%. Todas estas rentabilidades corresponden a las monedas de los respectivos índices.

Aún quedan algunas incertidumbres sobre las vacunas, principalmente sobre la duración de la inmunidad, el % de población dispuesta a ponérsela y el plazo para lograr la inmunidad colectiva. Este plazo está supeditado al ritmo de suministro y de vacunación que en esta primera fase se están desarrollando de forma desigual. Hay países, como Israel, donde el ritmo de vacunación es muy alto mientras que en otros, como puede ser España, el ritmo de vacunación es menor. Mientras tanto, han aparecido nuevas cepas de este virus y se ha producido un repunte importante del número de contagios y hospitalizaciones, que en parte pueden atribuirse a la llegada del invierno y a la relajación de las medidas restrictivas durante las recientes fiestas de Navidad y Año Nuevo. Las Autoridades se han visto obligadas a tomar nuevas medidas para frenar el número de contagios: cierres perimetrales de muchos municipios y provincias, limitaciones a las reuniones, distanciamiento, toques de queda nocturnos, disminución de las horas de cierre de los establecimientos, etc. Estas medidas no se están tomando de la misma forma en todas las Comunidades. Sería deseable una mayor coordinación y unificación de criterios.

Una vez que desaparezca la incertidumbre del Covid confluirán numerosos factores positivos que harán posible la recuperación económica, entre ellos los siguientes:

- Combinación de fuertes políticas fiscales y monetarias claramente expansivas. La Fed y el BCE continúan con amplios programas de recompra de activos, sin que se esperen subidas de los tipos de interés en el medio plazo. Tampoco se esperan repuntes significativos de la inflación.
- La incertidumbre y los confinamientos por el Coronavirus han elevado la tasa de ahorro tanto en EEUU como en Europa. La tranquilidad que traerá la vacuna implicará un traslado de estas tasas de ahorro al consumo.
- Sorprendente fortaleza de la economía China con una recuperación en V casi perfecta.
- La victoria de Biden permite esperar una mayor tranquilidad en el comercio mundial. El nuevo Gobierno de EEUU continuará siendo exigente con China pero la normalidad en las formas será positiva.
- El reciente acuerdo entre el Reino Unido y la Unión Europea sobre el Brexit.

**Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

La economía mundial espera recuperar a finales de 2021 los niveles de 2019. Esta recuperación no va a ser igual en todas las economías. El mayor crecimiento se espera en China. También en EEUU. En Europa la recuperación será más lenta, afectada por las restricciones del 4T de 2020 y por las divergencias entre sus distintas economías. El fondo Next Generation será clave para esta zona económica en los próximos años..

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

2.1 Política de inversiones.

Agave es un fondo que invierte en renta fija y variable, así como en derivados, incluyéndose dentro de la renta variable las acciones españolas y acciones internacionales.

2.2 Objetivos y políticas de gestión del riesgo.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad 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, modificada por la Ley 31/2011, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

2.3 Comparación de la cartera a valor efectivo, al 31.12.20

	31.12.20		31.12.19	
	Importe	%	Importe	%
<b>CARTERA INTERIOR...</b>	<b>3.246.417,60</b>	<b>25,48%</b>	<b>6.261.610,98</b>	<b>51,41%</b>
Depósitos nacionales.....	1.849.446,75	14,51%	3.653.350,85	30,00%
Renta fija nacional.....	332.760,57	2,61%	962.649,05	7,90%
Renta variable nacional.....	1.064.210,28	8,35%	1.640.431,08	13,47%
Derivados	0	0,00%	5.180,00	0,04%
<b>CARTERA EXTERIOR.....</b>	<b>9.489.720,42</b>	<b>74,47%</b>	<b>5.905.820,09</b>	<b>48,50%</b>
Renta fija extranjera.....	1.891.887,52	14,85%	790.967,21	6,50%
Renta variable extranjera.....	7.578.478,55	59,47%	4.720.578,19	38,76%
Fondos de inversión extranjeros.....	15.207,28	0,12%	390.827,77	3,21%
Derivados.....	4.147,07	0,03%	3.446,92	0,03%
<b>INTERESES.....</b>	<b>6.492,40</b>	<b>0,05%</b>	<b>10.546,61</b>	<b>0,09%</b>
<b>TOTALES</b>	<b>12.742.630,42</b>	<b>100,00%</b>	<b>12.177.977,68</b>	<b>100,00%</b>

2.4 Resultados del Fondo año 2020

En este ejercicio el Fondo ha obtenido un resultado de 299.003,77 euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.

**Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

**2.5 Rentabilidad de las participaciones.**

La rentabilidad del valor liquidativo de las participaciones de AGAVE, FI ha sido de un 2,42% durante presente ejercicio:

	Patrimonio (miles de euros)	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2019 .....	13.682.176,27	1.393.797,666781	9,81647
Año 2020 .....	13.405.435,38	1.333.313,336094	10,05423

**3.- REPRESENTACIÓN, GESTIÓN Y CONTROL.**

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

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

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

**4.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES Y PREVISIONES.**

Estamos ante un escenario económico favorable para la renta variable. Salvo en sectores como banca, energía y compañías ligadas al ocio, se espera una importante recuperación de los beneficios de las empresas. Por otra parte, la inflación está controlada y no se prevén subidas de los tipos de interés. Las tasas de ahorro siguen en niveles elevados, lo que muestra bastante margen para el incremento del consumo. La victoria de Biden permite esperar una mayor tranquilidad en el comercio mundial.

Este escenario está muy condicionado por la evolución de la pandemia. A corto plazo el riesgo principal es que se produzca algún retraso en el logro de la inmunidad colectiva, bien por problemas en la logística de la vacunación o por la no aceptación de la población a vacunarse, lo que podría retrasar también la vuelta a la normalidad.

A medio y largo plazo uno de los principales riesgos viene derivado del fuerte incremento de la deuda pública y de la dificultad para volver a la normalización monetaria. La fuerte expansión monetaria y fiscal que estamos viviendo podría terminar por empujar la inflación al alza.

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

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

**6.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE AGAVE, FI**

AGAVE sigue una política de inversiones muy prudente, con una perspectiva de medio y largo plazo, en la que se centra en los países de España y Portugal.

**Agave FI,**  
**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---


Reunidos los Administradores de Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en fecha 26 de Marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2020 de Agave FI, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2020 y 2019.
- b) Cuentas de pérdidas y ganancias, y Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019.
- c) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- d) Informe de gestión del ejercicio 2020.

**FIRMANTES**

D. Alberto Erhardt Alzaga  
*(Presidente del Consejo)*

**FIRMA**



---

D. Guillermo Ruiz de Azúa Basarrate  
*(Vocal)*



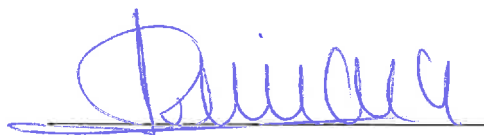
---

D. Nicanor Ruiz de Azúa Gaztelu  
*(Vocal)*



---

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



---