Agave, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Agave, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

R. M. Madrid, hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

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

Cartera de inversiones financieras

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

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

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de las Entidades depositarias de los instrumentos financieros

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

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Iñigo Martínez Goirigolzarri (24446)

26 de marzo de 2025

AUDITORES

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 03/25/01832

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

TIMBRE DEL ESTADO



0P2096135

CLASE 8.ª

Agave, F.I.

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

ACTIVO	2024	2023 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**48 407 190,20**	**41 215 943,48**
Deudores	1 672 350,12	818 233,89
Cartera de inversiones financieras	46 223 608,67	38 132 576,71
Cartera interior	11 657 301,44	14 976 238,45
Valores representativos de deuda	9 012 114,55	12 667 010,92
Instrumentos de patrimonio	2 645 186,89	2 309 227,53
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	34 151 086,67	22 769 666,02
Valores representativos de deuda	10 458 591,24	6 012 042,68
Instrumentos de patrimonio	23 603 956,12	16 674 095,92
Instituciones de Inversión Colectiva	65 407,68	56 074,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	23 131,63	27 453,42
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	414 717,80	386 672,24
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	502,76	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	511 231,41	2 265 132,88
TOTAL ACTIVO	**48 407 190,20**	**41 215 943,48**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.

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

CLASE 8.ª

Agave, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**47 583 114,34**	**40 929 776,86**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	47 583 114,34	40 929 776,86
Capital	-	-
Partícipes	44 588 071,93	40 095 572,72
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 995 042,41	834 204,14
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	**824 075,86**	**286 166,62**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	768 113,48	233 669,09
Pasivos financieros	-	-
Derivados	55 962,38	52 497,53
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**48 407 190,20**	**41 215 943,48**

CUENTAS DE ORDEN	2024	2023 (*)
Cuentas de compromiso	**26 753 142,77**	**21 219 642,12**
Compromisos por operaciones largas de derivados	18 788 276,06	15 757 421,01
Compromisos por operaciones cortas de derivados	7 964 866,71	5 462 221,11
Otras cuentas de orden	-	**83 545,05**
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	-	83 545,05
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**26 753 142,77**	**21 303 187,17**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.

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

TIMBRE DEL ESTADO



CLASE 8.ª

Agave, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(750 223,87)	(479 723,42)
Comisión de gestión	(657 225,24)	(397 842,36)
Comisión de depositario	(35 810,38)	(31 533,85)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(57 188,25)	(50 347,21)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(750 223,87)**	**(479 723,42)**
Ingresos financieros	1 630 231,42	1 326 929,80
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	884 526,52	933 375,09
Por operaciones de la cartera interior	(129 502,85)	170 166,95
Por operaciones de la cartera exterior	2 536 915,33	1 795 849,92
Por operaciones con derivados	(1 471 016,40)	(1 032 641,78)
Otros	(51 869,56)	-
Diferencias de cambio	(31 971,45)	(95 337,96)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 291 888,85	(851 039,37)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	145 637,02	63 883,19
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 060 944,83	(917 445,07)
Resultados por operaciones con derivados	85 307,00	2 522,51
Otros	-	-
Resultado financiero	**3 774 675,34**	**1 313 927,56**
Resultado antes de impuestos	**3 024 451,47**	**834 204,14**
Impuesto sobre beneficios	(29 409,06)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**2 995 042,41**	**834 204,14**

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 2024.

Agave, F.I.

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

CLASE 8.ª



Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	**40 095 572,72**	-	-	**834 204,14**	-	-	**40 929 776,86**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**40 095 572,72**	-	-	**834 204,14**	-	-	**40 929 776,86**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 995 042,41	-	-	2 995 042,41
Aplicación del resultado del ejercicio	834 204,14	-	-	(834 204,14)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	4 750 245,18	-	-	-	-	-	4 750 245,18
Reembolsos	(1 091 950,11)	-	-	-	-	-	(1 091 950,11)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**44 588 071,93**	-	-	**2 995 042,41**	-	-	**47 583 114,34**



0P2096138

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 2024.

Agave, F.I.

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

CLASE 8.ª



Al 31 de diciembre de 2023 (*)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	834 204,14
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**834 204,14**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	**39 034 352,93**	-	-	**371 293,93**	-	-	**39 405 646,86**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**39 034 352,93**	-	-	**371 293,93**	-	-	**39 405 646,86**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	834 204,14	-	-	834 204,14
Aplicación del resultado del ejercicio	371 293,93	-	-	(371 293,93)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	1 765 352,52	-	-	-	-	-	23 912 051,33
Reembolsos	(1 075 426,66)	-	-	-	-	-	(23 222 125,47)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023 (*)	**40 095 572,72**	-	-	**834 204,14**	-	-	**40 929 776,86**



0P2096139

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

CLASE 8.ª

Dux Rentinver Renta Fija, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Agave, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 3 de diciembre de 2018. Tiene su domicilio social en Plaza de la Independencia 6, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 11 de enero de 2019 con el número 5329, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Dux Inversores, SGIIC, S.A.U., sociedad participada al 100,00% por Dux Inversores Capital, Agencia de Valores, S.A.U., con motivo de la adquisición realizada por esta con fecha 13 de mayo de 2022 (pasando a ser titular del 85% al referido 100% del capital social). Paralelamente, con fecha 18 de mayo de 2022, Abante Asesores S.A. adquirió el 70% del capital social de la referida Agencia de Valores. Con fecha 19 de junio de 2024, ha adquirido el 30% restante, pasando a poseer el 100% del capital social de Dux Inversores Capital, Agencia de Valores, S.A.U.

La Entidad Depositaria del Fondo es Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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 sabre Sociedades devengado, permanecerá en el patrimonio del Fondo.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En los ejercicios 2024 y 2023 la comisión de gestión ha sido del 0,80% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los rendimientos íntegros, en ambos ejercicios.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2024 y 2023 la comisión de depositaría ha sido del 0,08%, en ambos ejercicios.

Durante el ejercicio 2024 y 2023 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.

- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Agrupación de partidas

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera.

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.

Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2024	2023
Depósitos de garantía	1 212 120,86	684 429,04
Administraciones Públicas deudoras	255 512,09	127 579,11
Operaciones pendientes de liquidar	204 494,88	6 225,74
Otros	222,29	-
	1 672 350,12	**818 233,89**

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

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

	2024	2023
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	118 079,07	91 364,03
Retenciones practicadas en origen	47 869,47	36 215,08
Impuestos sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	89 563,55	-
	255 512,09	**127 579,11**

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

En el ejercicio 2024, el Fondo ha obtenido unos intereses devengados correspondientes a deudores por plusvalías de moneda extranjera por importe de 222,29 euros, recogido en el capítulo "Otros". Durante el ejercicio 2023 no se registró importe alguno por este concepto.

5. Acreedores

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

	2024	2023
Administraciones Públicas acreedoras	30 705,06	7 113,24
Operaciones pendientes de liquidar	397 482,61	110 804,02
Otros	339 925,81	115 751,83
	768 113,48	**233 669,09**

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

	2024	2023
Retenciones practicadas a partícipes por plusvalías en reembolsos	1 296,00	7 113,24
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	29 409,06	-
	30 705,06	**7 113,24**

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

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

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2024	2023
Cartera interior	**11 657 301,44**	**14 976 238,45**
Valores representativos de deuda	9 012 114,55	12 667 010,92
Instrumentos de patrimonio	2 645 186,89	2 309 227,53
Cartera exterior	**34 151 086,67**	**22 769 666,02**
Valores representativos de deuda	10 458 591,24	6 012 042,68
Instrumentos de patrimonio	23 603 956,12	16 674 095,92
Instituciones de Inversión Colectiva	65 407,68	56 074,00
Derivados	23 131,63	27 453,42
Intereses de la cartera de inversión	**414 717,80**	**386 672,24**
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	**502,76**	**-**
	46 223 608,67	**38 132 576,71**

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

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

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	101 536,05	351 973,12
Cuentas en divisa	385 227,65	1 748 532,75
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	143 955,60	134 958,32
Otras cuentas de tesorería en divisa	(119 487,89)	29 668,69
	511 231,41	**2 265 132,88**

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

En el ejercicio 2024, el saldo en cuenta corriente en dólares que ha estado remunerado entre el 4,03% y el 4,58%, la cuenta corriente en libras entre el 4,19% y el 4,44%, la cuenta corriente en coronas suecas entre el 2,24% y el 3,90%, la cuenta corriente en francos suizos entre el 0,39% y el 0,89%, los dólares canadienses entre el 3,39% y el 4,47%, las coronas danesas entre el 2,41% y el 3,01%, las coronas noruegas entre el 3,90% y el 3,57%, los pesos mexicanos entre el 9,79% y el 10,74% y los dólares hongkoneses entre el 3,10% y el 4,84% (durante el ejercicio 2023 el saldo en cuenta corriente en dólares estuvo remunerado entre el 2,81% y el 5,33%, la cuenta corriente en libras entre el 2,61% y el 5,19%, la cuenta corriente en coronas suecas entre el 1,52% y el 4,02%, la cuenta corriente en francos suizos entre el 0,00% y el 1,64%, los dólares canadienses entre el 3,70% y el 5,22%, las coronas danesas entre el 1,26% y el 3,76%, las coronas noruegas entre el 2,00% y el 4,32%, los pesos mexicanos entre el 10,24% y el 11,49% y los dólares hongkoneses entre el 2,49% y el 5,25%).

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" en euros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de Bankinter, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	47 583 114,34	40 929 776,86
Número de participaciones emitidas	3 778 553,25	3 487 606,49
Valor liquidativo por participación	12,59	11,73
Número de partícipes	161	171

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2024	2023
Pérdidas fiscales a compensar	-	83 545,05
	-	**83 545,05**

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

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

La diferencia entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre beneficios al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se corresponde con la compensación en el ejercicio 2024 y 2023 de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 83.545,05 y 834.204,14 euros, respectivamente.

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

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Adicionalmente en el Anexo III se recoge las adquisiciones temporales de activos con el mismo a 31 de diciembre de 2023.

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

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

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Agave, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Obligaciones|KUTXABANK|4,000|2027-02-01	EUR	100 194,28	3 604,85	102 257,85	2 063,57	ES0343307023
TOTALES Renta fija privada cotizada		**100 194,28**	**3 604,85**	**102 257,85**	**2 063,57**	
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés|EUSKALTEL|4,580|2025-09-30	EUR	1 242 610,07	14 613,58	1 242 610,07	-	ES0505075442
Pagarés|GLOBAL DOMINION ACCE|5,300|2025-03-07	EUR	284 939,58	12 313,85	284 939,58	-	ES0505130619
Pagarés|INMOBILIARIA DEL SUR|5,350|2025-07-28	EUR	284 883,99	6 335,18	284 883,99	-	ES0554653511
Pagarés|INMOBILIARIA DEL SUR|5,400|2025-03-27	EUR	570 595,46	22 092,23	570 595,46	-	ES0554653479
Pagarés|INMOBILIARIA DEL SUR|5,400|2025-05-27	EUR	475 852,75	13 722,54	475 852,75	-	ES0554653495
Pagarés|INMOBILIARIA DEL SUR|5,400|2025-07-28	EUR	283 565,67	7 576,58	283 565,67	-	ES0554653511
Pagarés|MASMOVIL IBERCOM|4,000|2025-11-12	EUR	1 442 611,65	7 460,71	1 442 611,65	-	ES05846960R7
Pagarés|MASMOVIL IBERCOM|5,640|2025-04-14	EUR	475 391,65	16 909,54	475 391,65	-	ES05846960A3
Pagarés|MOTA ENGIL SGPS SA|5,950|2025-02-21	EUR	492 374,95	3 517,02	492 374,95	-	PTME1RJM0101
Pagarés|TECNICAS REUNIDAS|5,560|2025-02-28	EUR	580 801,44	14 005,84	580 801,44	-	ES0578165849
Pagarés|TUBACEX SA|4,700|2025-02-28	EUR	290 934,01	6 867,73	290 934,01	-	ES05329455S2
Pagarés|TUBACEX SA|5,000|2025-01-17	EUR	289 070,76	10 284,51	289 070,76	-	ES05329455L7
Pagarés|VOCENTO|4,600|2025-11-26	EUR	1 721 325,42	7 156,02	1 721 325,42	-	ES05148200H4
Pagarés|VOCENTO|5,300|2025-06-17	EUR	474 899,30	13 424,11	474 899,30	-	ES0514820903
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		**8 909 856,70**	**156 279,44**	**8 909 856,70**	-	
Acciones admitidas cotización.						
Acciones|AENA	EUR	68 141,81	-	76 986,00	8 844,19	ES0105046009
Acciones|CAIXABANK	EUR	303,42	-	376,99	73,57	ES0140609019
Acciones|DINAMIA	EUR	351 148,51	-	279 594,70	(71 553,81)	ES0126501131
Acciones|DISTRIBUIDORA INTENACIONAL	EUR	80 592,97	-	93 330,00	12 737,03	ES0126775032
Acciones|ELECNOR	EUR	206 945,80	-	269 342,26	62 396,46	ES0129743318
Acciones|FAES	EUR	75 194,24	-	69 600,00	(5 594,24)	ES0134950F36
Acciones|GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	98 495,50	-	122 060,00	23 564,50	ES0116920333
Acciones|IBERPAPEL	EUR	335 679,70	-	407 495,40	71 815,70	ES0147561015
Acciones|INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	89 076,81	-	97 984,60	8 907,79	ES0154653911

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0P2096159

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones|LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	141 229,02	-	148 315,05	7 086,03	ES0105546008
Acciones|MIQUEL Y COSTAS	EUR	176 673,75	-	209 356,80	32 683,05	ES0164180012
Acciones|NH HOTELES	EUR	58 958,01	-	94 500,00	35 541,99	ES0161560018
Acciones|PARLEM TELECOM CO DE TELECOM	EUR	2 050,96	-	1 775,40	(275,56)	ES0105561007
Acciones|PRIM	EUR	126 867,67	-	102 664,64	(24 203,03)	ES0170884417
Acciones|PROSEGUR	EUR	251 868,56	-	231 840,55	(20 028,01)	ES0105229001
Acciones|PROSEGUR	EUR	169 029,02	-	132 655,45	(36 373,57)	ES0175438003
Acciones|PULEVA	EUR	158 123,04	-	155 624,00	(2 499,04)	ES0112501012
Acciones|RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	65 302,07	-	26 083,20	(39 218,87)	ES0173365018
Acciones|TALGO	EUR	118 071,14	-	114 717,12	(3 354,02)	ES0105065009
Acciones|VALLEHERMOSO	EUR	740,75	-	1 476,45	735,70	ES0182870214
Acciones|VOCENTO	EUR	12 959,57	-	9 408,28	(3 551,29)	ES0114820113
TOTALES Acciones admitidas cotización.		**2 587 452,32**	**-**	**2 645 186,89**	**57 734,57**	
TOTAL Cartera Interior		**11 597 503,30**	**159 884,29**	**11 657 301,44**	**59 798,14**	
Inversiones dudosas, morosas o en litigio						
Acciones|SAFESTYLE UK PLC	GBP	52 372,32	-	502,76	(51 869,56)	JE00BGP63272
TOTALES Inversiones dudosas, morosas o en litigio		**52 372,32**	**-**	**502,76**	**(51 869,56)**	

CLASE 8.ª

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

0P2096160

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Obligaciones|ACCIONA|1,700|2027-03-23	EUR	273 510,88	9 878,46	279 659,76	6 148,88	XS2318337149
Obligaciones|ACCIONA|4,250|2030-12-20	EUR	199 082,15	278,96	197 128,49	(1 953,66)	XS1684805556
Obligaciones|ALTRIA GROUP INC|2,200|2027-06-15	EUR	460 647,85	12 744,85	486 222,55	25 574,70	XS1843443190
Obligaciones|ARYZTA AG|2066-04-28	CHF	84 821,23	892,94	97 549,16	12 727,93	CH0253592783
Obligaciones|GOLAR|7,750|2029-09-19	USD	906 036,21	21 298,57	963 870,74	57 834,53	NO0013331223
Obligaciones|INTERNATIONAL PETROL|7,250|2027-02-01	USD	1 217 915,41	45 768,81	1 280 483,78	62 568,37	NO0012423476
Obligaciones|VALLEHERMOSO|5,800|2027-04-02	EUR	4 154 720,00	151 642,02	4 195 955,86	41 235,86	XS2784661675
Participaciones|BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	400 107,37	-	634 010,00	233 902,63	IE00B4ND3602
Participaciones|BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	234 861,09	-	239 508,28	4 647,19	IE00B4NCWG09
Participaciones|BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	809 649,21	-	1 126 796,52	317 147,31	IE00B4ND3602
TOTALES Renta fija privada cotizada		**8 741 351,40**	**242 504,61**	**9 501 185,14**	**759 833,74**	
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés|MAIRE TECNIMONT SPA|4,461|2025-09-15	EUR	957 406,10	12 328,90	957 406,10	-	XS2904540189
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		**957 406,10**	**12 328,90**	**957 406,10**	**-**	
Acciones admitidas cotización						
Acciones|ABB LTD-REG	CHF	60 482,16	-	81 474,76	20 992,60	CH0012221716
Acciones|ACADEMEDIA AB	SEK	207 837,51	-	240 817,50	32 979,99	SE0007897079
Acciones|ACCS.HOCHTIEF AG	EUR	61 112,49	-	77 820,00	16 707,51	DE0006070006
Acciones|ADIDAS AG	EUR	71 437,13	-	82 880,00	11 442,87	DE000A1EWWW0
Acciones|AERCAP HOLDINGS	USD	61 683,51	-	87 811,73	26 128,22	NL0000687663
Acciones|AJISEN CHINA HOLDINGS LTD	HKD	77 315,28	-	74 013,26	(3 302,02)	KYG0192S1093
Acciones|AKER BP ASA	NOK	80 887,18	-	80 914,26	27,08	NO0010345853
Acciones|ALIBABA GROUP HOLDING	USD	58 282,72	-	69 611,43	11 328,71	US01609W1027
Acciones|ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	69 635,65	-	50 400,00	(19 235,65)	GB00BNTJ3546
Acciones|ALLIANZ A.G.	EUR	130 005,00	-	147 950,00	17 945,00	DE0008404005
Acciones|ALPHAMIN RESOURCES CORP	CAD	117 433,43	-	122 152,68	4 719,25	MU0456S00006
Acciones|AMERICAN EXPRESS COMPANY	USD	59 821,47	-	93 164,32	33 342,85	US0258161092
Acciones|AMS SW	CHF	76 687,76	-	75 815,42	(872,34)	AT0000A3EPA4

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0P2096161

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones|ANDRITZ AG	EUR	32 912,42	-	14 623,36	(18 289,06)	AT000KAPSCH9
Acciones|ARMOLDO MONDADORI EDITORE	EUR	108 327,24	-	139 920,00	31 592,76	IT0001469383
Acciones|ASHMORE GROUP PLC	GBP	118 819,45	-	79 304,44	(39 515,01)	GB00B132NW22
Acciones|ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	68 323,23	-	50 902,50	(17 420,73)	NL0010273215
Acciones|AUBAY	EUR	81 511,17	-	81 540,00	28,83	FR0000063737
Acciones|AVAGO TECHNOLOGIES	USD	62 760,56	-	156 748,51	93 987,95	US11135F1012
Acciones|AVIO SPA	EUR	113 099,92	-	139 000,00	25 900,08	IT0005119810
Acciones|AVOLTA AG	CHF	159 530,38	-	166 316,68	6 786,30	CH0023405456
Acciones|BANCA SISTEMAS SPA	EUR	34 330,05	-	29 316,16	(5 013,89)	IT0003173629
Acciones|BAYER A.G.	EUR	79 828,94	-	81 118,80	1 289,86	DE000BAY0017
Acciones|BILFINGER BERGER AG	EUR	4 158,05	-	4 486,25	328,20	DE0005909006
Acciones|BOLLORE SE	EUR	118 932,97	-	148 500,00	29 567,03	FR0000039299
Acciones|BORR DRILLING LTD	NOK	80 874,44	-	80 901,53	27,09	BMG1466R1732
Acciones|BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	127 640,17	-	258 813,53	131 173,36	US1011371077
Acciones|BURLINGTON STORES INC	USD	75 697,70	-	90 858,85	15 161,15	US1220171060
Acciones|BW ENERGY LTD	NOK	66 017,52	-	57 966,87	(8 050,65)	BMG0702P1086
Acciones|BW OFFSHORES LTD	NOK	74 269,07	-	71 178,00	(3 091,07)	BMG1738J1247
Acciones|BXP INC	USD	112 794,43	-	119 942,43	7 148,00	US1011211018
Acciones|C&C GROUP PLC	GBP	100 082,13	-	95 370,01	(4 712,12)	IE00B010DT83
Acciones|CALTAGIRONE SPA	EUR	67 684,97	-	97 500,00	29 815,03	IT0003127930
Acciones|CARNIVAL CORP	USD	79 978,23	-	93 870,61	13 892,38	PA1436583006
Acciones|CEGEDIM SA	EUR	2 061,44	-	1 479,00	(582,44)	FR0000053506
Acciones|CEMBRA MONEY BANK AG	CHF	113 408,13	-	122 186,80	8 778,67	CH0225173167
Acciones|CEMENTIR HOLDINGS NV	EUR	59 631,35	-	84 320,00	24 688,65	NL0013995087
Acciones|CINTAS CORP	USD	118 641,42	-	204 697,97	86 056,55	US1729081059
Acciones|CIR SPA	EUR	410 688,52	-	539 958,37	129 269,85	IT0000070786
Acciones|CONVERGE TECHNOLOGY SOLUTION	CAD	1 919,15	-	1 537,15	(382,00)	CA21250C1068
Acciones|CORTEVA INC	USD	155 329,29	-	148 542,51	(6 786,78)	US22052L1044
Acciones|COUPANG INC	USD	116 290,83	-	118 886,55	2 595,72	US22266T1097
Acciones|COVESTRO	EUR	137 091,66	-	162 864,00	25 772,34	DE0006062144

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
OP2096162

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones|DALATA HOTEL GROUP PLC	EUR	88 650,76	-	116 750,00	28 099,24	IE00BJMZDW83
Acciones|DANIELI & CO	EUR	45 066,64	-	65 450,56	20 383,92	IT0000076486
Acciones|DAVITA HEALTHCARE PARTNERS	USD	60 144,83	-	92 444,99	32 300,16	US23918K1088
Acciones|DEUTSCHE BANK	EUR	68 840,96	-	91 520,00	22 679,04	DE0005140008
Acciones|DEUTZ	EUR	69 956,46	-	46 437,00	(23 519,46)	DE0006305006
Acciones|DFS FURNITURE PLC	GBP	68 886,56	-	81 567,24	12 680,68	GB00BTC0LB89
Acciones|DIASORIN SPA	EUR	165 169,53	-	149 340,00	(15 829,53)	IT0003492391
Acciones|DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	121 625,57	-	179 840,92	58 215,35	US2538681030
Acciones|DIXON CARPHONE PLC	GBP	119 606,54	-	172 195,85	52 589,31	GB00B4Y7R145
Acciones|DNB ASA	NOK	74 021,21	-	75 108,67	1 087,46	NO0010161896
Acciones|DO & CO AG	EUR	110 963,09	-	248 400,00	137 436,91	AT0000818802
Acciones|DOCGO INC	USD	80 394,06	-	75 762,55	(4 631,51)	US2560861096
Acciones|DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	81 369,40	-	81 788,00	418,60	DE000PAG9113
Acciones|DSV A/S	DKK	80 544,32	-	82 012,50	1 468,18	DK0060079531
Acciones|DUERR AG	EUR	117 312,18	-	114 704,00	(2 608,18)	DE0005565204
Acciones|EBAY INC	USD	110 970,77	-	134 629,69	23 658,92	US2786421030
Acciones|ECKERT & ZIEGLER STRAHLEN UN	EUR	95 894,79	-	106 800,00	10 905,21	DE0005659700
Acciones|ECOLAB	USD	71 477,30	-	86 002,28	14 524,98	US2788651006
Acciones|EDAG ENGINEERING	EUR	79 354,29	-	63 008,00	(16 346,29)	CH0303692047
Acciones|EMBRACER GROUP AB	SEK	123 208,93	-	123 709,37	500,44	SE0016828511
Acciones|ENGIE SA	EUR	1 493,30	-	1 531,00	37,70	FR0010208488
Acciones|ERICSSON LM - B-	SEK	77 524,16	-	106 678,12	29 153,96	SE0000108656
Acciones|EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	108 809,94	-	90 342,00	(18 467,94)	DE000EVNK013
Acciones|FACEBOOK	USD	12 581,31	-	39 586,71	27 005,40	US30303M1027
Acciones|FAGRON	EUR	60 035,04	-	62 850,00	2 814,96	BE0003874915
Acciones|FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	119 052,91	-	355 914,90	236 861,99	CA3039011026
Acciones|FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	41 442,51	-	53 706,22	12 263,71	CA3039018476
Acciones|FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	43 547,80	-	64 192,07	20 644,27	CA3039018708
Acciones|FAIRFAX FINL HLDGS LTD	USD	120 842,52	-	154 635,19	33 792,67	CA3038971022
Acciones|FASTIGHETS AB BALDER	SEK	68 507,80	-	77 078,36	8 570,56	SE0017832488

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0P2096163

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones|FERROVIAL	EUR	63 143,05	-	86 193,80	23 050,75	NL0015001FS8
Acciones|FIDELITY NATIONAL INFO SERVICE	USD	68 306,85	-	85 814,32	17 507,47	US31620M1062
Acciones|FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	81 518,18	-	74 661,54	(6 856,64)	CA3359341052
Acciones|FLATEXDEGIRO AG	EUR	106 287,80	-	132 975,00	26 687,20	DE000FTG1111
Acciones|FLEURY MICHON SA	EUR	141 266,52	-	179 025,00	37 758,48	FR0000074759
Acciones|FNM SPA	EUR	102 987,98	-	91 159,04	(11 828,94)	IT0000060886
Acciones|FREEPORT MCMORAN COPPER	USD	135 620,36	-	110 340,56	(25 279,80)	US35671D8570
Acciones|GARMIN LTD	USD	117 033,62	-	239 063,50	122 029,88	CH0114405324
Acciones|GENERAC HOLDING INC	USD	105 350,00	-	122 052,42	16 702,42	US3687361044
Acciones|GENERAL MOTORS	USD	69 682,01	-	90 040,47	20 358,46	US37045V1008
Acciones|GOGOLD RESOURCES INC	CAD	81 906,32	-	84 230,95	2 324,63	CA38045Y1025
Acciones|GOLAR	USD	452 346,17	-	937 396,96	485 050,79	BMG9456A1009
Acciones|GOOSEHEAD INSURANCE INC	USD	75 368,31	-	89 061,76	13 693,45	US38267D1090
Acciones|GRAND CITIES PROPERTIES	EUR	68 979,02	-	78 725,00	9 745,98	LU0775917882
Acciones|GREENCORE GROUP PLC	GBP	42 298,45	-	92 366,65	50 068,20	IE0003864109
Acciones|GROUPE CRIT	EUR	86 877,45	-	82 620,00	(4 257,45)	FR0000036675
Acciones|GROUPE SFPI	EUR	48 471,15	-	49 618,60	1 147,45	FR0004155000
Acciones|GUILLEMOT CORPORATION	EUR	81 756,52	-	81 650,00	(106,52)	FR0000066722
Acciones|HALEON PLC	USD	9 295,74	-	11 517,96	2 222,22	US4055521003
Acciones|HAYWARDS HOLDINGS INC	USD	80 397,65	-	79 747,72	(649,93)	US4212981009
Acciones|HEIDELBERGCEMENT	EUR	60 794,34	-	97 826,00	37 031,66	DE0006047004
Acciones|HGEARS AG	EUR	66 412,45	-	9 322,50	(57 089,95)	DE000A3CMGN3
Acciones|HOCHSCHILD MINING PLC	GBP	59 229,35	-	168 264,43	109 035,08	GB00B1FW5029
Acciones|HOLCIM	CHF	105 677,88	-	255 698,24	150 020,36	CH0012214059
Acciones|HORNBACH HOLDING	EUR	69 876,43	-	65 340,00	(4 536,43)	DE0006083405
Acciones|IBERSOL SGPS SA	EUR	25 647,96	-	32 283,68	6 635,72	PTIBS0AM0008
Acciones|IBSTOCK PLC	GBP	97 412,27	-	109 827,15	12 414,88	GB00BYXJC278
Acciones|INPOST SA	EUR	122 814,10	-	297 180,00	174 365,90	LU2290522684
Acciones|INTUITIVE SURGICAL INC	USD	61 012,65	-	108 390,87	47 378,22	US46120E6023
Acciones|ISS A/S	DKK	113 193,61	-	116 204,04	3 010,43	DK0060542181

CLASE 8.ª





0P2096164

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones|ITALIAN WINE BRANDS	EUR	151 272,57	-	163 800,00	12 527,43	IT0005075764
Acciones|JACKSON FINANCIAL INC	USD	122,22	-	4 289,49	4 167,27	US46817M1071
Acciones|JD.COM INC	USD	122 935,39	-	115 528,72	(7 406,67)	US47215P1066
Acciones|JDC GROUP AG	EUR	48 281,71	-	57 000,00	8 718,29	DE000A0B9N37
Acciones|JONES LANG LASALLE INC	USD	66 667,59	-	95 354,76	28 687,17	US48020Q1076
Acciones|K92 MINING	CAD	117 325,92	-	110 749,97	(6 575,95)	CA4991131083
Acciones|KECK SENG INVESTMENTS	HKD	58 776,84	-	51 762,01	(7 014,83)	HK0184000948
Acciones|KESKOB OYJ	EUR	112 562,68	-	109 080,00	(3 482,68)	FI0009000202
Acciones|KEYCORP	USD	66 026,62	-	82 774,74	16 748,12	US4932671088
Acciones|KINROSS GOLD CORP	USD	119 305,93	-	232 793,09	113 487,16	CA4969024047
Acciones|KNORR-BREMSE AG	EUR	111 655,22	-	109 042,50	(2 612,72)	DE000KBX1006
Acciones|KONESCRANES OYJ	EUR	154 361,48	-	244 800,00	90 438,52	FI0009005870
Acciones|KROGER	USD	69 504,85	-	82 687,81	13 182,96	US5010441013
Acciones|L.D.C. SA	EUR	5 079,95	-	4 796,40	(283,55)	FR001400SF56
Acciones|LIBERTY GLOBAL LTD	USD	59 744,50	-	73 946,72	14 202,22	BMG611881019
Acciones|LINCOLN NATIONAL CORP	USD	68 391,51	-	76 569,05	8 177,54	US5341871094
Acciones|LNA SANTE	EUR	76 601,58	-	77 120,00	518,42	FR0004170017
Acciones|LOEWS CORP	USD	59 507,08	-	81 799,22	22 292,14	US5404241086
Acciones|LSL PROPERTY SERVICES PLC	GBP	75 328,44	-	73 547,65	(1 780,79)	GB00B1G5HX72
Acciones|LUMENTUM HOLDINGS INC	USD	76 885,05	-	109 464,04	32 578,99	US55024U1097
Acciones|MACFARLANE GROUP PLC	GBP	75 534,04	-	65 019,51	(10 514,53)	GB0005518872
Acciones|MAKO MINING CORP	CAD	109 881,16	-	112 113,19	2 232,03	CA56089A4000
Acciones|MANDALAY RESOURCES CORP	CAD	83 883,11	-	132 292,90	48 409,79	CA5625684025
Acciones|MARLOWE PLC	GBP	58 971,36	-	86 224,94	27 253,58	GB00BD8SLV43
Acciones|MID-AMERICA APARTMENT COMM INC	USD	76 249,97	-	79 125,79	2 875,82	US59522J1034
Acciones|MINNESOTA MINING & MFG	USD	138 828,80	-	199 493,89	60 665,09	US88579Y1010
Acciones|MITIE GROUP PLC	GBP	111 864,86	-	177 981,31	66 116,45	GB0004657408
Acciones|MOBICO GROUP PLC	GBP	76 942,38	-	87 293,07	10 350,69	GB0006215205
Acciones|MONTANA AEROSPACE AG	CHF	159 647,09	-	133 499,60	(26 147,49)	CH1110425654
Acciones|MOTOROLA	USD	136 874,20	-	223 226,19	86 351,99	US6200763075

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO
OP2096165

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones|MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	132 798,89	-	267 905,00	135 106,11	DE0008430026
Acciones|NAGACORP LTD	HKD	101 531,08	-	44 050,17	(57 480,91)	KYG6382M1096
Acciones|NETAPP INC	USD	60 352,11	-	95 860,68	35 508,57	US64110D1046
Acciones|NETCOMPANY GROUP AS	DKK	77 538,65	-	86 370,58	8 831,93	DK0060952919
Acciones|NEWELL RUBBERMAID	USD	81 633,78	-	86 580,25	4 946,47	US6512291062
Acciones|NEWLAT FOOD SPA	EUR	86 151,19	-	200 683,94	114 532,75	IT0005385213
Acciones|NOKIA OYJ - A -	EUR	114 207,16	-	123 960,50	9 753,34	FI0009000681
Acciones|NORCONSULT AS	NOK	43 833,08	-	80 028,91	36 195,83	NO0013052209
Acciones|NORDSTROM	USD	106 780,48	-	125 958,62	19 178,14	US6556641008
Acciones|NORTHERN TRUST CORP	USD	112 774,05	-	136 621,79	23 847,74	US6658591044
Acciones|NORWEIGAN CRUISE LINE HOLDING	USD	75 990,00	-	86 981,09	10 991,09	BMG667211046
Acciones|NOVOZYMES A/S	DKK	68 006,89	-	72 165,10	4 158,21	DK0060336014
Acciones|OCI NV	EUR	79 588,87	-	77 868,00	(1 720,87)	NL0010558797
Acciones|OKEANIS ECO TANKERS CORP	NOK	65 947,49	-	285 217,63	219 270,14	MHY641771016
Acciones|OMER SPA	EUR	52 627,44	-	70 047,00	17 419,56	IT0005453748
Acciones|OPTIMA HEALTH GROUP LTD	GBP	53 843,41	-	38 189,13	(15 654,28)	GB00BRSCY602
Acciones|PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	71 396,46	-	80 072,25	8 675,79	CA6979001089
Acciones|PARKER HANNIFIN CORP	USD	126 247,89	-	261 085,97	134 838,08	US7010941042
Acciones|PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD	HKD	157 003,28	-	142 948,83	(14 054,45)	BMG6955J1036
Acciones|PAYLOCITY HOLDING CORP	USD	79 685,41	-	78 991,15	(694,26)	US70438V1061
Acciones|PAYPAL HOLDINGS INC	USD	119 804,31	-	136 020,53	16 216,22	US70450Y1038
Acciones|PENTIXAPHARM HOLDING AG	EUR	14 319,78	-	7 080,00	(7 239,78)	DE000A40AEG0
Acciones|PETRA DIAMONDS LTD-DI	GBP	120 049,62	-	36 374,63	(83 674,99)	BMG702782084
Acciones|PROASSURANCE CORP	USD	79 468,64	-	76 834,66	(2 633,98)	US74267C1062
Acciones|PROSUS NV	EUR	80 898,58	-	80 535,00	(363,58)	NL0013654783
Acciones|REPUBLIC SERVICES INC	USD	57 322,03	-	79 668,32	22 346,29	US7607591002
Acciones|RESMED INC	USD	115 742,88	-	132 530,38	16 787,50	US7611521078
Acciones|RESTORE PLC	GBP	106 806,79	-	102 035,26	(4 771,53)	GB00B5NR1S72
Acciones|RHI MAGNESITA NV	GBP	62 897,85	-	71 338,07	8 440,22	NL0012650360
Acciones|ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	77 258,37	-	73 423,84	(3 834,53)	CH0012032048

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0P2096166

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones|SAIPEM	EUR	78 787,07	-	90 324,00	11 536,93	IT0005495657
Acciones|SANDOZ GROUP AG	CHF	3 025,78	-	4 905,65	1 879,87	CH1243598427
Acciones|SAVENCIA SA	EUR	202 695,89	-	199 227,00	(3 468,89)	FR0000120107
Acciones|SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	67 526,12	-	74 623,36	7 097,24	CH0024638196
Acciones|SECURITAS AB	SEK	59 627,13	-	81 242,96	21 615,83	SE0000163594
Acciones|SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	415 165,48	-	449 420,92	34 255,44	PTSEM0AM0004
Acciones|SENDAS DISTRIBUIDORAS SA	USD	118 424,90	-	30 019,04	(88 405,86)	US81689T1043
Acciones|SESA SPA	EUR	120 278,59	-	62 250,00	(58 028,59)	IT0004729759
Acciones|SGS SA	CHF	78 748,60	-	80 283,97	1 535,37	CH1256740924
Acciones|SKANSKA AB	SEK	67 027,49	-	81 232,49	14 205,00	SE0000113250
Acciones|SKF AB	SEK	120 047,18	-	137 693,78	17 646,60	SE0000108227
Acciones|SMARTCRAFT ASA	NOK	56 763,47	-	66 143,02	9 379,55	NO0011008971
Acciones|SMURFIT WESTROCK PLC	USD	52 985,04	-	79 592,98	26 607,94	IE00028FXN24
Acciones|SOL SPA	EUR	16 889,95	-	45 991,70	29 101,75	IT0001206769
Acciones|SONAE SGPS	EUR	88 464,71	-	111 169,40	22 704,69	PTSNC0AM0006
Acciones|SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	119 787,67	-	453 714,72	333 927,05	LU1778762911
Acciones|STEF SA	EUR	143 481,86	-	166 624,00	23 142,14	FR0000064271
Acciones|STELLANTIS NV	EUR	81 018,83	-	82 186,00	1 167,17	NL00150001Q9
Acciones|STMICROELECTRONICS	EUR	79 294,78	-	79 233,00	(61,78)	NL0000226223
Acciones|STRIX GROUP PLC	GBP	76 693,31	-	44 895,52	(31 797,79)	IM00BF0FMG91
Acciones|SUN HUNG KAI & CO LTD	HKD	81 610,20	-	85 601,62	3 991,42	HK0086000525
Acciones|SUNRISE COMMUNICATIONS	USD	56 290,98	-	49 931,42	(6 359,56)	US8679751045
Acciones|SYENSQO SA	EUR	79 738,45	-	81 144,00	1 405,55	BE0974464977
Acciones|SYMANTEC CORP	USD	72 849,91	-	84 625,34	11 775,43	US6687711084
Acciones|SYNERGIE SA	EUR	72 563,94	-	81 730,80	9 166,86	FR0000032658
Acciones|TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	66 822,61	-	101 096,93	34 274,32	US8740391003
Acciones|TECHNIPFMC PLC	USD	117 812,71	-	245 979,10	128 166,39	GB00BDSFG982
Acciones|TEGNA INC	USD	82 105,96	-	83 028,76	922,80	US87901J1051
Acciones|TENCENT HOLDINGS LTS	USD	79 579,04	-	83 210,93	3 631,89	US88032Q1094
Acciones|TG THERAPEUTICS INC	USD	74 918,66	-	107 568,53	32 649,87	US88322Q1085

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO



0P2096167

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones|THE ITALIAN SEA GROUP SPA	EUR	87 767,60	-	127 081,50	39 313,90	IT0005439085
Acciones|THE WESTAIM CORP	CAD	118 227,66	-	173 592,46	55 364,80	CA9569093037
Acciones|TI FLUID SYSTEMS PLC	GBP	58 548,97	-	78 759,37	20 210,40	GB00BYQB9V88
Acciones|TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	76 362,55	-	74 657,97	(1 704,58)	NO0012470089
Acciones|TORM PLC	USD	84 369,64	-	86 416,06	2 046,42	GB00BZ3CNK81
Acciones|TRIMBLE INC	USD	77 565,13	-	92 134,95	14 569,82	US8962391004
Acciones|TRUIST FINANCIAL CORP	USD	72 299,89	-	83 798,56	11 498,67	US89832Q1094
Acciones|UCB	EUR	59 764,92	-	123 008,00	63 243,08	BE0003739530
Acciones|UDR INC	USD	8 495,63	-	8 217,94	(277,69)	US9026531049
Acciones|UNITED NATURAL FOODS INC	USD	81 985,25	-	101 554,56	19 569,31	US9111631035
Acciones|VETOQUINOL SA	EUR	60 819,07	-	44 940,00	(15 879,07)	FR0004186856
Acciones|VF CORP	USD	75 909,88	-	79 800,84	3 890,96	US9182041080
Acciones|VICAT	EUR	69 110,47	-	70 001,50	891,03	FR0000031775
Acciones|VICOR	USD	82 441,88	-	77 006,59	(5 435,29)	US9258151029
Acciones|VIZSLA SILVER CORP	USD	157 582,35	-	159 382,43	1 800,08	CA92859G6085
Acciones|VIZSLA SILVER CORP	USD	0,02	-	2 961,94	2 961,92	CA92859L2012
Acciones|VONOVIA SE	EUR	78 309,48	-	77 698,00	(611,48)	DE000A1ML7J1
Acciones|WICKES GROUP PLC	GBP	70 821,25	-	75 006,03	4 184,78	GB00BL6C2002
Acciones|ZEBRA TECHNOLOGIES CORP	USD	77 202,15	-	95 124,40	17 922,25	US9892071054
Acciones|ZURN ELKAY SOLUTIONS CORP	USD	81 020,09	-	77 457,65	(3 562,44)	US98983L1089
TOTALES Acciones admitidas cotización		**18 844 666,54**	**-**	**23 603 956,12**	**4 759 289,58**	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones|LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	42 311,07	-	65 407,68	23 096,61	FR0010361683
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**42 311,07**	**-**	**65 407,68**	**23 096,61**	
TOTAL Cartera Exterior		**28 585 735,11**	**254 833,51**	**34 127 955,04**	**5 542 219,93**	

CLASE 8.ª





0P2096168

Agave, F.I.

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

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro|EURO EXCHANGE REFERENCE RATE GBP|125000|	GBP	503 110,65	502 555,42	17/03/2025
Futuro|EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD|125000|	USD	7 177 474,07	7 149 155,14	17/03/2025
Futuro|HONG KONG HANG SENG INDEX|50|	HKD	1 458 111,63	1 499 197,62	27/01/2025
Futuro|MSCI EMERGING MARKETS INDEX|50|	USD	4 790 023,99	4 667 162,50	21/03/2025
Futuro|NIKKEI 225 INDEX|5|	USD	960 161,81	953 430,76	14/03/2025
Futuro|RUSSELL 2000 INDEX|50|	USD	3 644 154,95	3 476 809,57	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		**18 533 037,10**	**18 248 311,01**	
Emisión de opciones "put"				
Opcion|ACCS.AMAZON.COM INC|100|Fisica	USD	16 893,48	3 407,58	21/02/2025
Opcion|ACCS.DOMINION RESOURCES INC/VA|100|Fisi	USD	153 149,67	5 299,71	17/01/2025
Opcion|ACCS.GILEAD SCIENCES|100|Fisica	USD	85 195,81	2 347,06	21/02/2025
TOTALES Emisión de opciones "put"		**255 238,96**	**11 054,35**	
Otros compromisos de compra				
Participaciones|AMUNDI MSCI INDIA II UCITS ETF	EUR	0,00	65 407,68	
TOTALES Otros compromisos de compra		**0,00**	**65 407,68**	
Futuros vendidos				
Futuro|INDICE EURO STOXX 50|10|	EUR	6 265 625,00	6 101 250,00	21/03/2025
Futuro|NASDAQ 100 INDEX|20|	USD	1 699 241,71	1 640 156,87	21/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		**7 964 866,71**	**7 741 406,87**	
TOTALES		**26 753 142,77**	**26 066 179,91**	

CLASE 8.ª



0P2096169

Agave, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Obligaciones|KUTXABANK|4,000|2027-02-01	EUR	100 258,00	3 596,06	101 373,21	1 115,21	ES0343307023
TOTALES Renta fija privada cotizada		**100 258,00**	**3 596,06**	**101 373,21**	**1 115,21**	
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés|EUSKALTEL|5,790|2024-06-26	EUR	194 417,86	121,66	194 417,86	-	ES0505075293
Pagarés|TECNICAS REUNIDAS|6,070|2024-01-26	EUR	490 137,25	7 808,84	490 137,25	-	ES0578165674
Pagarés|TUBACEX SA|5,250|2024-03-15	EUR	289 065,00	7 817,06	289 065,00	-	ES05329454R7
Pagarés|TUBACEX SA|5,450|2024-04-16	EUR	971 425,50	13 096,47	971 425,50	-	ES05329454V9
Pagarés|TUBACEX SA|5,250|2024-02-29	EUR	492 630,80	3 175,16	492 630,80	-	ES05329455B8
Pagarés|TUBACEX SA|5,350|2024-06-28	EUR	1 751 479,20	2 534,16	1 751 479,20	-	ES05329455E2
Pagarés|EUSKALTEL|5,710|2024-01-29	EUR	1 644 931,98	47 759,30	1 644 931,98	-	ES0505075194
Pagarés|VALLEHERMOSO|4,950|2024-02-15	EUR	484 748,49	12 256,18	484 748,49	-	ES0582870L27
Pagarés|EUSKALTEL|5,820|2024-03-26	EUR	388 900,04	5 790,07	388 900,04	-	ES0505075244
Pagarés|MASMOVIL IBERCOM|5,630|2024-01-15	EUR	1 257 896,84	39 344,76	1 257 896,84	-	ES0584696803
Pagarés|EUSKALTEL|5,730|2024-09-27	EUR	671 131,79	412,75	671 131,79	-	ES0505075301
Pagarés|INMOBILIARIA DEL SUR|5,100|2024-01-26	EUR	388 439,60	10 185,91	388 439,60	-	ES0554653412
Pagarés|INMOBILIARIA DEL SUR|5,100|2024-01-26	EUR	493 722,30	4 545,14	493 722,30	-	ES0554653412
Pagarés|INMOBILIARIA DEL SUR|5,150|2024-03-27	EUR	294 964,20	1 447,88	294 964,20	-	ES0554653438
Pagarés|AEDAS HOMES|5,250|2024-02-16	EUR	493 540,05	3 183,97	493 540,05	-	ES0505287617
Pagarés|MASMOVIL IBERCOM|5,710|2024-03-14	EUR	1 458 695,94	24 506,57	1 458 695,94	-	ES0584696738
Pagarés|EUSKALTEL|5,570|2024-02-28	EUR	687 000,09	6 888,96	687 000,09	-	ES0505075228
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		**12 453 126,93**	**190 874,84**	**12 453 126,93**	**-**	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO|BANKINTER|3,920|2024-01-02	EUR	112 510,78	36,24	112 510,78	-	ES0000012I08
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		**112 510,78**	**36,24**	**112 510,78**	**-**	
Acciones admitidas cotización						
Acciones|NH HOTELES	EUR	58 958,01	-	62 850,00	3 891,99	ES0161560018
Acciones|LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	2 115,11	-	1 550,52	(564,59)	ES0105546008
Acciones|CAIXABANK	EUR	303,42	-	268,27	(35,15)	ES0140609019
Acciones|ALBA	EUR	60 719,57	-	60 000,00	(719,57)	ES0117160111
Acciones|ANTENA 3 TELEVISION	EUR	120 623,41	-	113 211,00	(7 412,41)	ES0109427734
Acciones|CONSTRUCC.Y AUXILIAR FERROCARR	EUR	61 121,23	-	61 940,00	818,77	ES0121975009
Acciones|GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	98 495,50	-	105 060,00	6 564,50	ES0116920333
Acciones|DINAMIA	EUR	282 710,99	-	243 164,84	(39 546,15)	ES0126501131
Acciones|ELECNOR	EUR	122 928,90	-	249 673,05	126 744,15	ES0129743318
Acciones|VALLEHERMOSO	EUR	759,52	-	1 422,33	662,81	ES0182870214

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0P2096170

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones|MIQUEL Y COSTAS	EUR	141 514,09	-	160 584,96	19 070,87	ES0164180012
Acciones|PARLEM TELECOM CO DE TELECOM	EUR	2 062,94	-	1 560,20	(502,74)	ES0105561007
Acciones|PROSEGUR	EUR	99 547,77	-	75 180,54	(24 367,23)	ES0105229001
Acciones|PROSEGUR	EUR	107 369,37	-	76 223,84	(31 145,53)	ES0175438003
Acciones|LABORATORIOS ROVI	EUR	60 269,41	-	72 240,00	11 970,59	ES0157261019
Acciones|TUBACEX SA	EUR	98 011,95	-	176 323,00	78 311,05	ES0132945017
Acciones|APPLUS SERVICES	EUR	121 573,71	-	135 000,00	13 426,29	ES0105022000
Acciones|TALGO	EUR	118 071,14	-	149 883,38	31 812,24	ES0105065009
Acciones|INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	89 076,81	-	76 636,00	(12 440,81)	ES0154653911
Acciones|PRIM	EUR	68 403,77	-	55 761,20	(12 642,57)	ES0170884417
Acciones|RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	65 302,07	-	32 102,40	(33 199,67)	ES0173365018
Acciones|IBERPAPEL	EUR	341 103,06	-	398 592,00	57 488,94	ES0147561015
TOTALES Acciones admitidas cotización		**2 121 041,75**	**-**	**2 309 227,53**	**188 185,78**	
TOTAL Cartera Interior		**14 786 937,46**	**194 507,14**	**14 976 238,45**	**189 300,99**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0P2096171

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Participaciones|BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	400 107,37	-	472 030,00	71 922,63	IE00B4ND3602
Obligaciones|INTERNATIONAL PETROL|7,250|2027-02-01	USD	837 091,90	26 082,20	805 514,33	(31 577,57)	NO0012423476
Obligaciones|ARYZTA AG|2066-04-28	CHF	87 268,01	1 004,69	92 089,72	4 821,71	CH0253592783
Obligaciones|ARYZTA AG|1,330|2024-01-25	CHF	143 021,26	2 442,52	171 096,14	28 074,88	CH0200044813
Obligaciones|ALTRIA GROUP INC|2,200|2027-06-15	EUR	448 731,59	12 414,41	475 944,02	27 212,43	XS1843443190
Participaciones|BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	809 649,21	-	837 799,40	28 150,19	IE00B4ND3602
Obligaciones|VALLEHERMOSO|6,300|2026-03-23	EUR	3 090 116,55	150 221,28	3 157 569,07	67 452,52	XS2597671051
TOTALES Renta fija privada cotizada		**5 815 985,89**	**192 165,10**	**6 012 042,68**	**196 056,79**	
Acciones admitidas cotización						
Acciones|FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	119 052,91	-	221 707,16	102 654,25	CA3039011026
Acciones|FUGRO	EUR	60 192,57	-	75 429,00	15 236,43	NL00150003E1
Acciones|SCS GROUP PLC	GBP	46 942,66	-	85 927,71	38 985,05	GB00BRF0TJ56
Acciones|SOL SPA	EUR	16 889,95	-	34 416,40	17 526,45	IT0001206769
Acciones|ARYZTA AG	CHF	152 593,17	-	248 231,75	95 638,58	CH0043238366
Acciones|SAFESTYLE UK PLC	GBP	52 372,32	-	479,42	(51 892,90)	JE00BGP63272
Acciones|VICAT	EUR	564,81	-	328,50	(236,31)	FR0000031775
Acciones|BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	61 099,68	-	60 143,61	(956,07)	GB0009697037
Acciones|ALFA LAVAL AB	SEK	126 693,39	-	150 734,49	24 041,10	SE0000695876
Acciones|FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	41 442,51	-	39 186,17	(2 256,34)	CA3039018476
Acciones|EDAG ENGINEERING	EUR	84 532,28	-	130 615,80	46 083,52	CH0303692047
Acciones|FAIRFAX FINL HLDGS LTD	USD	120 842,52	-	137 696,13	16 853,61	CA3038971022
Acciones|E.ON	EUR	121 859,81	-	127 575,00	5 715,19	DE000ENAG999
Acciones|SAVENCIA SA	EUR	202 695,89	-	206 745,00	4 049,11	FR0000120107
Acciones|DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	121 625,57	-	128 011,20	6 385,63	US2538681030
Acciones|VERBUND AG	EUR	65 237,38	-	67 240,00	2 002,62	AT0000746409
Acciones|ASSURANT INC	USD	59 633,46	-	64 106,42	4 472,96	US04621X1081
Acciones|AERCAP HOLDINGS	USD	61 683,51	-	63 959,85	2 276,34	NL0000687663
Acciones|FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	43 547,80	-	48 126,37	4 578,57	CA3039018708
Acciones|SERVINOW INC	USD	120 244,11	-	150 401,45	30 157,34	US81762P1021
Acciones|FERROVIAL	EUR	61 787,45	-	68 681,60	6 894,15	NL0015001FS8
Acciones|SMART METERING SYSTEMS PLC	GBP	103 703,58	-	149 513,05	45 809,47	GB00B4X1RC86
Acciones|SMITH (A.O) CORP	USD	61 769,01	-	67 213,83	5 444,82	US8318652091
Acciones|CEMENTIR HOLDINGS NV	EUR	59 631,35	-	76 320,00	16 688,65	NL0013995087
Acciones|PANDORA A/S	DKK	124 480,68	-	187 786,25	63 305,57	DK0060252690
Acciones|INTUIT INC	USD	119 270,90	-	147 215,10	27 944,20	US4612021034

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0P2096172

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones|RHEINMETALL AG	EUR	116 307,50	-	160 720,00	44 412,50	DE0007030009
Acciones|TECHNIPFMC PLC	USD	117 812,71	-	160 553,68	42 740,97	GB00BDSFG982
Acciones|BOOKING HOLDINGS INC	USD	102 968,18	-	170 310,78	67 342,60	US09857L1089
Acciones|GOLAR	USD	513 887,18	-	542 593,82	28 706,64	BMG9456A1009
Acciones|WILH WILHELMSEN HOLDING-A	NOK	119 588,71	-	156 324,14	36 735,43	NO0010571698
Acciones|GARMIN LTD	USD	117 033,62	-	139 732,58	22 698,96	CH0114405324
Acciones|COVESTRO	EUR	118 958,51	-	152 772,00	33 813,49	DE0006062144
Acciones|VONOVIA SE	EUR	62 758,23	-	71 350,00	8 591,77	DE000A1ML7J1
Acciones|LEG IMMOBILIEN AG	EUR	59 531,78	-	67 422,00	7 890,22	DE000LEG1110
Acciones|CIR SPA	EUR	356 905,06	-	346 741,06	(10 164,00)	IT0000070786
Acciones|ORSERO	EUR	60 348,20	-	71 232,00	10 883,80	IT0005138703
Acciones|DRAEGERWERK AG	EUR	61 522,67	-	67 340,00	5 817,33	DE0005550636
Acciones|REPUBLIC SERVICES INC	USD	57 322,03	-	61 250,41	3 928,38	US7607591002
Acciones|COMMERZBANK	EUR	61 412,62	-	59 180,00	(2 232,62)	DE000CBK1001
Acciones|DANIELI & CO	EUR	45 066,64	-	74 127,20	29 060,56	IT0000076486
Acciones|MOTOROLA	USD	136 874,20	-	141 813,42	4 939,22	US6200763075
Acciones|ARMOLDO MONDADORI EDITORE	EUR	108 327,24	-	141 570,00	33 242,76	IT0001469383
Acciones|MICRON TECHNOLOGY	USD	61 882,53	-	77 309,13	15 426,60	US5951121038
Acciones|MICHELIN	EUR	120 405,00	-	139 578,00	19 173,00	FR001400AJ45
Acciones|INTUITIVE SURGICAL INC	USD	61 012,65	-	65 706,78	4 694,13	US46120E6023
Acciones|INTEL	USD	160 059,98	-	218 502,01	58 442,03	US4581401001
Acciones|NETAPP INC	USD	60 352,11	-	68 283,51	7 931,40	US64110D1046
Acciones|HENNES & MAUTITZ	SEK	61 388,44	-	69 971,50	8 583,06	SE0000106270
Acciones|QUALCOMM	USD	61 616,91	-	65 509,84	3 892,93	US7475251036
Acciones|GOGNIZANT TECH SOLUTIONS	USD	59 982,93	-	65 001,18	5 018,25	US1924461023
Acciones|CHICAGO MERCANTIL EXCHANGE	USD	38 684,63	-	39 301,01	616,38	US12572Q1058
Acciones|CIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	118 719,52	-	213 990,65	95 271,13	US2044481040
Acciones|BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	127 640,17	-	157 109,47	29 469,30	US1011371077
Acciones|BILFINGER BERGER AG	EUR	4 158,05	-	3 377,54	(780,51)	DE0005909006
Acciones|AMAZON.COM	USD	118 948,17	-	126 630,43	7 682,26	US0231351067
Acciones|AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	59 961,90	-	65 935,84	5 973,94	US00971T1016
Acciones|ADIDAS AG	EUR	120 141,54	-	124 308,00	4 166,46	DE000A1EWWW0
Acciones|HOLCIM	CHF	113 540,36	-	195 524,23	81 983,87	CH0012214059
Acciones|FACEBOOK	USD	12 581,31	-	22 445,56	9 864,25	US30303M1027
Acciones|TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	58 171,09	-	65 611,75	7 440,66	US8740541094
Acciones|DAVITA HEALTHCARE PARTNERS	USD	60 144,83	-	60 737,04	592,21	US23918K1088

CLASE 8.ª

0P2096173

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones|CONTINENTAL AG	EUR	62 835,26	-	69 228,00	6 392,74	DE0005439004
Acciones|AVAGO TECHNOLOGIES	USD	62 760,56	-	70 784,42	8 023,86	US11135F1012
Acciones|MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	60 992,84	-	68 740,00	7 747,16	IT0004931058
Acciones|REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	60 050,16	-	59 672,93	(377,23)	US75886F1075
Acciones|HEIDELBERGCEMENT	EUR	60 794,34	-	66 370,80	5 576,46	DE0006047004
Acciones|MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	132 798,89	-	206 305,00	73 506,11	DE0008430026
Acciones|LINDE AG	USD	61 447,59	-	61 389,96	(57,63)	IE000S9YS762
Acciones|INFORMA PLC	GBP	116 371,04	-	157 695,30	41 324,26	GB00BMJ6DW54
Acciones|CINTAS CORP	USD	118 641,42	-	158 324,64	39 683,22	US1729081059
Acciones|ECOLAB	USD	60 148,14	-	68 280,07	8 131,93	US2788651006
Acciones|ROSS STORES INC	USD	116 051,19	-	156 708,61	40 657,42	US7782961038
Acciones|WW GRAINGER INC	USD	122 939,65	-	187 676,65	64 737,00	US3848021040
Acciones|WOLTERS KLUWER-CVA	EUR	60 924,40	-	66 924,00	5 999,60	NL0000395903
Acciones|SONAE SGPS	EUR	88 464,71	-	137 732,00	49 267,29	PTSNC0AM0006
Acciones|SEAGATE TECHNOLOGY	USD	60 683,36	-	74 242,85	13 559,49	IE00BKVD2N49
Acciones|REED ELSEVIER	EUR	60 897,39	-	66 267,00	5 369,61	GB00B2B0DG97
Acciones|PENTAIR	USD	122 636,51	-	164 669,17	42 032,66	IE00BLS09M33
Acciones|HALEON PLC	USD	9 295,74	-	9 319,40	23,66	US4055521003
Acciones|DELIVEROO PLC	GBP	121 596,10	-	144 243,16	22 647,06	GB00BNC5T391
Acciones|DOORDASH INC	USD	121 190,10	-	192 683,53	71 493,43	US25809K1051
Acciones|KECK SENG INVESTMENTS	HKD	1 974,48	-	1 381,64	(592,84)	HK0184000948
Acciones|ASHMORE GROUP PLC	GBP	68 155,57	-	55 255,07	(12 900,50)	GB00B132NW22
Acciones|SENDAS DISTRIBUIDORAS SA	USD	118 424,90	-	87 047,92	(31 376,98)	US81689T1043
Acciones|SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	119 787,67	-	178 738,18	58 950,51	LU1778762911
Acciones|ALPHAMIN RESOURCES CORP	CAD	117 433,43	-	104 706,31	(12 727,12)	MU0456S00006
Acciones|F5 NETWORKS INC	USD	62 064,69	-	64 854,88	2 790,19	US3156161024
Acciones|ACADEMEDIA AB	SEK	136 537,35	-	130 339,85	(6 197,50)	SE0007897079
Acciones|SAF-HOLLAND SE	EUR	121 334,57	-	159 600,00	38 265,43	DE000SAFH001
Acciones|BOLLORE SE	EUR	118 932,97	-	141 375,00	22 442,03	FR0000039299
Acciones|SONOVA HOLDING AG-REG	CHF	65 801,08	-	73 878,23	8 077,15	CH0012549785
Acciones|DEEP VALUE DRILLER AS	NOK	108 260,81	-	164 041,61	55 780,80	NO0010955917
Acciones|ORGANON & CO	USD	48 476,86	-	19 594,52	(28 882,34)	US68622V1061
Acciones|KISTOS PLC	GBP	52 744,58	-	21 196,82	(31 547,76)	GB00BP7NQJ77
Acciones|NAGACORP LTD	HKD	101 531,08	-	43 230,44	(58 300,64)	KYG6382M1096
Acciones|PETRA DIAMONDS LTD-DI	GBP	120 049,62	-	78 322,81	(41 726,81)	BMG702782084
Acciones|KINROSS GOLD CORP	USD	119 305,93	-	142 497,37	23 191,44	CA4969024047

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0P2096174

Agave, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones|AAK AB	SEK	61 593,69	-	72 866,42	11 272,73	SE0011337708
Acciones|WESTROCK CO	USD	60 052,60	-	57 547,56	(2 505,04)	US96145D1054
Acciones|BW ENERGY LTD	NOK	61 723,33	-	62 722,65	999,32	BMG0702P1086
Acciones|HOLLYWOOD BOWL GROUP PLC	GBP	13 600,89	-	14 853,05	1 252,16	GB00BD0NVK62
Acciones|NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	59 868,70	-	67 621,48	7 752,78	NL0009538784
Acciones|GREENCORE GROUP PLC	GBP	38 689,00	-	40 495,82	1 806,82	IE0003864109
Acciones|SKF AB	SEK	120 047,18	-	137 748,22	17 701,04	SE0000108227
Acciones|SANDOZ GROUP AG	CHF	3 025,78	-	3 613,61	587,83	CH1243598427
Acciones|THE WESTAIM CORP	CAD	118 227,66	-	128 658,73	10 431,07	CA9569093037
Acciones|TYLER TECHNOLOGIES INC	USD	62 720,90	-	64 391,42	1 670,52	US9022521051
Acciones|PTC INC	USD	121 197,97	-	147 400,80	26 202,83	US69370C1009
Acciones|DEMANT A/S	DKK	64 623,53	-	63 534,48	(1 089,05)	DK0060738599
Acciones|LOEWS CORP	USD	59 507,08	-	63 041,27	3 534,19	US5404241086
Acciones|DOMINO´S PIZZA INC	USD	59 302,21	-	59 749,97	447,76	US25754A2015
Acciones|FLEETCOR TECHOLOGIES INC	USD	61 714,79	-	66 563,94	4 849,15	US3390411052
Acciones|STEF SA	EUR	121 648,21	-	125 620,00	3 971,79	FR0000064271
Acciones|SEADRILL LIMITED	USD	74 856,52	-	85 661,49	10 804,97	BMG7997W1029
Acciones|SNAP-ON INC	USD	59 747,09	-	65 414,72	5 667,63	US8330341012
Acciones|MONTANA AEROSPACE AG	CHF	76 461,22	-	82 902,94	6 441,72	CH1110425654
Acciones|HOCHSCHILD MINING PLC	GBP	59 229,35	-	80 301,06	21 071,71	GB00B1FW5029
Acciones|SYNERGIE SA	EUR	72 563,94	-	92 505,60	19 941,66	FR0000032658
Acciones|WELLTOWER INC	USD	59 089,65	-	64 122,41	5 032,76	US95040Q1040
Acciones|SILTRONIC AG	EUR	61 983,88	-	72 529,00	10 545,12	DE000WAF3001
Acciones|OKEANIS ECO TANKERS CORP	NOK	110 150,63	-	350 283,33	240 132,70	MHY641771016
Acciones|GROUPE CRIT	EUR	86 877,45	-	106 110,00	19 232,55	FR0000036675
Acciones|DESPEGAR.COM CORP	USD	57 798,75	-	68 558,18	10 759,43	VGG273581030
Acciones|LUCAS BOLS NV	EUR	39 898,00	-	71 460,00	31 562,00	NL0010998878
Acciones|TELADOC	USD	40 123,25	-	7 125,55	(32 997,70)	US87918A1051
Acciones|G-III APPAREL GROUP LTD	USD	121 829,24	-	197 006,92	75 177,68	US36237H1014
Acciones|KSB SE & CO KGAA-VORZUG	EUR	118 578,30	-	250 260,00	131 681,70	DE0006292030
Acciones|FLATEXDEGIRO AG	EUR	123 519,96	-	138 508,00	14 988,04	DE000FTG1111
Acciones|SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	350 504,35	-	364 399,60	13 895,25	PTSEM0AM0004
Acciones|RHI MAGNESITA NV	GBP	23 973,84	-	32 288,14	8 314,30	NL0012650360
Acciones|FLEURY MICHON SA	EUR	127 755,44	-	117 609,00	(10 146,44)	FR0000074759
Acciones|PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD	HKD	157 003,28	-	149 816,07	(7 187,21)	BMG6955J1036
Acciones|BECHTLE AG	EUR	120 868,41	-	122 553,00	1 684,59	DE0005158703

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
0P2096175

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones|STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	62 305,14	-	66 651,27	4 346,13	US8545021011
Acciones|PARKER HANNIFIN CORP	USD	126 247,89	-	177 372,09	51 124,20	US7010941042
Acciones|HELLOFRESH SE	EUR	116 022,18	-	57 240,00	(58 782,18)	DE000A161408
Acciones|NEWLAT FOOD SPA	EUR	86 151,19	-	128 660,34	42 509,15	IT0005385213
Acciones|ATOSS SOFTWARE AG	EUR	120 801,33	-	152 570,00	31 768,67	DE0005104400
Acciones|JDC GROUP AG	EUR	48 281,71	-	48 750,00	468,29	DE000A0B9N37
Acciones|MANDALAY RESOURCES CORP	CAD	83 883,11	-	62 618,48	(21 264,63)	CA5625684025
Acciones|HGEARS AG	EUR	66 412,45	-	19 525,00	(46 887,45)	DE000A3CMGN3
Acciones|DO & CO AG	EUR	110 963,09	-	185 472,00	74 508,91	AT0000818802
Acciones|IBERSOL SGPS SA	EUR	25 647,96	-	28 830,88	3 182,92	PTIBS0AM0008
Acciones|ACCENTURE PLC	USD	59 883,63	-	63 577,56	3 693,93	IE00B4BNMY34
Acciones|BEGBIES TRAYNOR GROUP PLC	GBP	32 991,35	-	28 477,86	(4 513,49)	GB00B0305S97
Acciones|ENGIE SA	EUR	1 493,30	-	1 591,80	98,50	FR0010208488
Acciones|ANDRITZ AG	EUR	32 912,42	-	22 435,84	(10 476,58)	AT000KAPSCH9
Acciones|FAGRON	EUR	60 035,04	-	62 287,50	2 252,46	BE0003874915
Acciones|ANIMA HOLDINGS SPA	EUR	90 210,95	-	99 348,80	9 137,85	IT0004998065
Acciones|THE ITALIAN SEA GROUP SPA	EUR	87 767,60	-	141 144,50	53 376,90	IT0005439085
Acciones|DALATA HOTEL GROUP PLC	EUR	88 650,76	-	115 500,00	26 849,24	IE00BJMZDW83
Acciones|WHITEBREAD PLC	GBP	92 651,22	-	118 081,73	25 430,51	GB00B1KJJ408
Acciones|INPOST SA	EUR	122 814,10	-	225 270,00	102 455,90	LU2290522684
Acciones|JACKSON FINANCIAL INC	USD	122,22	-	2 365,47	2 243,25	US46817M1071
Acciones|TI FLUID SYSTEMS PLC	GBP	32 380,39	-	33 175,42	795,03	GB00BYQB9V88
Acciones|KONESCRANES OYJ	EUR	119 019,63	-	163 120,00	44 100,37	FI0009005870
Acciones|MITIE GROUP PLC	GBP	111 864,86	-	153 208,99	41 344,13	GB0004657408
TOTALES Acciones admitidas cotización		**13 878 611,04**	**-**	**16 674 095,92**	**2 795 484,88**	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones|LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	42 311,07	-	56 074,00	13 762,93	FR0010361683
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**42 311,07**	**-**	**56 074,00**	**13 762,93**	
TOTAL Cartera Exterior		**19 736 908,00**	**192 165,10**	**22 742 212,60**	**3 005 304,60**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
0P2096176

Agave, F.I.

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

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
Futuro|MSCI EMERGING MARKETS INDEX|50|	USD	3 481 487,42	3 511 590,94	15/03/2024
Futuro|BONOS ALEMANES 2,30 15/02/33|1000|	EUR	1 600 000,00	2 195 520,00	7/03/2024
Futuro|NIKKEI 225 INDEX|5|	USD	1 532 485,56	1 508 769,08	8/03/2024
Futuro|BONOS US TREASURY 4 29/02/28|1000|	USD	1 937 966,60	2 069 284,93	28/03/2024
Futuro|EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD|1250	USD	6 601 483,53	6 646 725,65	15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		**15 153 423,11**	**15 931 890,60**	
Emisión de opciones "put"				
Opcion|ACCS.TOTAL ENERGIES SE|100|Fisica	EUR	120 000,00	2 560,00	16/02/2024
Opcion|ACCS.CAP GEMINI|100|Fisica	EUR	126 000,00	630,00	19/01/2024
Opcion|ACCS.SAP AG|100|Fisica	EUR	135 000,00	3 070,00	15/03/2024
Opcion|ACCS.COSTCO WHOLESALE CORP|100|Fisica	USD	96 930,83	28,99	19/01/2024
Opcion|ACCS.AMPHENOL CORP-CL A|100|Fisica	USD	126 067,07	3 614,52	16/02/2024
TOTALES Emisión de opciones "put"		**603 997,90**	**9 903,51**	
Futuros vendidos				
Futuro|S&P 500 INDEX|50|	USD	1 083 595,81	1 091 604,16	15/03/2024
Futuro|RUSSELL 2000 INDEX|50|	USD	1 148 045,30	1 205 751,53	15/03/2024
Futuro|INDICE EURO STOXX 50|10|	EUR	2 382 380,00	2 362 360,00	15/03/2024
Futuro|INDICE DAX|25|	EUR	848 200,00	845 650,00	15/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		**5 462 221,11**	**5 505 365,69**	
TOTALES		**21 219 642,12**	**21 447 159,80**	

0P2096177

TIMBRE DEL ESTADO



0P2096178

CLASE 8.ª

Agave, F.I.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Agave, F.I.

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

2.- INFORMACIÓN SOBRE LA ACTIVIDAD Y RENTABILIDAD DEL FONDO

2.1 Política de inversiones

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

2.2 Objetivos y políticas de gestión del riesgo

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

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

Agave, F.I.

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

2.3 Comparación de la cartera a valor efectivo, al 31.12.24

	31.12.24		31.12.23	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR...	**11.657.301,44**	**25,22%**	**14.976.238,45**	**39,27%**
Renta fija nacional.....	9.012.114,55	19,50%	12.667.010,92	33,21%
Renta variable nacional.....	2.645.186,89	5,72%	2.309.227,53	6,06%
CARTERA EXTERIOR.....	**34.151.086,67**	**73,88%**	**22.769.666,02**	**59,72%**
Renta fija extranjera.....	10.458.591,24	22,63%	6.012.042,68	15,77%
Renta variable extranjera.....	23.603.956,12	51,06%	16.674.095,92	43,73%
Fondos de inversión extranjeros.....	65.407,68	0,14%	56.074,00	0,15%
Derivados.....	23.131,63	0,05%	27.453,42	0,07%
INTERESES.....	**414.717,80**	**0,90%**	**386.672,24**	**1,01%**
TOTALES	**46.223.105,91**	**100,00%**	**38.132.576,71**	**100,00%**

2.4 Resultados del Fondo año 2024

En este ejercicio el Fondo ha obtenido un resultado de 2.995.042,41 euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.

2.5 Rentabilidad de las participaciones

La rentabilidad del valor liquidativo de las participaciones de AGAVE, FI ha sido de un 7,30% durante presente ejercicio:

	Patrimonio (miles de euros)	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2023	40.929.776,86	3.487.606,490071	11,73578
Año 2024	47.583.114,34	3.778.553,246495	12,59295

3.- REPRESENTACIÓN, GESTIÓN Y CONTROL

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

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

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 auditoria generalmente aceptadas, determinando si los mismos presentan adecuadamente la situación económica y financiera del Fondo según los principios de contabilidad generalmente aceptados.

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

4.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES Y PREVISIONES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE AGAVE, FI

AGAVE sigue una política de inversiones prudente, con una perspectiva de medio y largo plazo.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de la información medioambiental

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria adjunta.