

## **Agave, Fondo de Inversión**

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019

Informe de gestión



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

A los partícipes de Agave, Fondo de Inversión por encargo de los administradores de Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Agave, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019.

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 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

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

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

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

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

**Cartera de inversiones financieras**

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de las cuentas anuales del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019.

Identificamos este área como uno de los aspectos más relevantes a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Dux Inversores, S.G.I.I.C., 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 los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera del Fondo.

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

*Obtención de la confirmación de la Entidad Depositaria de los títulos en cartera*

Solicitud a la Entidad Depositaria la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Adicionalmente, para el caso de Depósitos en Entidades de Crédito y participaciones en IICs, hemos solicitado confirmación de las posiciones que mantiene el Fondo al 31 de diciembre de 2019 en cartera a las entidades contraparte y las sociedades gestoras, respectivamente, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los procedimientos alternativos realizados, en su caso, y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones*

Comprobación de la valoración de una muestra de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora, contrastando con valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Fusión por absorción de Enredo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Jaimanitas Investment, S.I.C.A.V., S.A. y Jaquisa Inversiones S.I.C.A.V., S.A. por parte del Fondo.

De acuerdo con la Nota 1 de la memoria, durante el ejercicio 2019, mediante las decisiones por las Juntas Generales Extraordinarias de Enredo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Jaimanitas Investment, S.I.C.A.V., S.A. y Jaquisa Inversiones S.I.C.A.V., S.A. y por acuerdos entre la Sociedad gestora y la Entidad Depositaria del Fondo, se ha aprobado la fusión por absorción de Enredo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Jaimanitas Investment, S.I.C.A.V., S.A. y Jaquisa Inversiones S.I.C.A.V., S.A. por parte del Fondo, adquiriendo en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de las sociedades absorbidas. Por este motivo, el Fondo queda plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden de las Sociedades absorbidas.

Identificamos este área como uno de los aspectos relevantes a considerar en la auditoría del Fondo, por su repercusión en el Patrimonio Neto y, por tanto, en el valor liquidativo del Fondo.

Del resultado de los procedimientos descritos, las metodologías utilizadas por la Sociedad gestora para determinar el valor razonable de la cartera del Fondo son adecuadas, y cualquier diferencia obtenida como resultado de nuestros procedimientos respecto a los cálculos de la Sociedad gestora se ha mantenido en un rango razonable en relación al importe incluido en las cuentas anuales adjuntas.

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

- Revisión de los acuerdos de fusión tomados por la Sociedad gestora, la Entidad Depositaria y las Juntas Generales Extraordinarias de las Sociedades absorbidas, así como revisión de las correspondientes autorizaciones de la C.N.M.V. para realizar dicha fusión.
- Re-ejecución del cálculo de las ecuaciones de canje de las participaciones, proporcionado por la Sociedad gestora, como resultado del cociente entre el valor teórico de las Sociedades absorbidas y el valor liquidativo del Fondo.
- Comprobación de la correcta incorporación de los Estados Financieros de las Sociedades absorbidas en los Estados Financieros del Fondo absorbente mediante la re-ejecución de este proceso, a la fecha de fusión.
- Debido a que el Patrimonio Neto de las Sociedades absorbidas se encuentra fundamentalmente invertido en instrumentos financieros, hemos comprobado que los instrumentos financieros aportados en el proceso de fusión por las Sociedades absorbidas coinciden con los instrumentos financieros incorporados a la cartera de inversiones financieras del Fondo absorbente a la fecha de fusión.

Como consecuencia de los procedimientos llevados a cabo, no hemos detectado diferencias ni aspectos significativos con impacto en el informe de auditoría.

---

### **Otra información: Informe de gestión**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

---

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

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

---

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

---

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

30 de abril de 2020

**Este informe se corresponde con el  
sello distintivo nº 03/20/02521  
emitido por el Instituto de Censores  
Jurados de Cuentas de España**

## Agave, FI

### Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2019</b>
<b>Activo no corriente</b>	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Bienes inmuebles de uso propio	-
Mobiliario y enseres	-
Activos por impuesto diferido	-
<b>Activo corriente</b>	<b>13 843 354,46</b>
Deudores	404 856,56
Cartera de inversiones financieras	12 177 977,68
Cartera interior	6 261 610,98
Valores representativos de deuda	962 649,05
Instrumentos de patrimonio	1 640 431,08
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	3 653 350,85
Derivados	5 180,00
Otros	-
Cartera exterior	5 905 820,09
Valores representativos de deuda	790 967,21
Instrumentos de patrimonio	4 720 578,19
Instituciones de Inversión Colectiva	390 827,77
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	3 446,92
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	10 546,61
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	1 260 520,22
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13 843 354,46</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

## Agave, FI

### Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2019</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>13 682 176,27</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	13 682 176,27
Capital	-
Partícipes	13 619 071,58
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	63 104,69
(Dividendo a cuenta)	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Otro patrimonio atribuido	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-
Deudas a largo plazo	-
Pasivos por impuesto diferido	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>161 178,19</b>
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	148 058,95
Pasivos financieros	-
Derivados	13 119,24
Periodificaciones	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>13 843 354,46</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2019</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>7 289 983,08</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 590 668,17
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4 699 314,91
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>2 851 306,76</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-
Pérdidas fiscales a compensar	2 851 306,76
Otros	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>10 141 289,84</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

## Agave, FI

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

	<b>2019</b>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	(48 977,96)
Comisión de gestión	(35 148,20)
Comisión de depositario	(3 673,29)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(10 156,47)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(48 977,96)</b>
Ingresos financieros	64 793,33
Gastos financieros	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	79 739,04
Por operaciones de la cartera interior	76 184,62
Por operaciones de la cartera exterior	227 623,99
Por operaciones con derivados	(224 069,57)
Otros	-
Diferencias de cambio	6 183,67
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(38 633,39)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(36 067,43)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	912,27
Resultados por operaciones con derivados	(3 478,23)
Otros	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>112 082,65</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>63 104,69</b>
Impuesto sobre beneficios	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>63 104,69</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019.

## Agave, FI

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	63 104,69
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>63 104,69</b>

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al inicio de la actividad</b>	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	63 104,69	-	-	63 104,69
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	311 760,00	-	-	-	-	-	311 760,00
Reembolsos	(1 073 678,67)	-	-	-	-	-	(1 073 678,67)
Remanente de la fusión	14 380 990,25	-	-	-	-	-	14 380 990,25
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>13 619 071,58</b>	-	-	<b>63 104,69</b>	-	-	<b>13 682 176,27</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019.

## Agave, FI

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

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

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

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

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

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

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

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

## Agave, FI

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

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

A la fecha de la fusión, las principales magnitudes financieras de la Sociedad absorbida, han sido las siguientes:

<b>Estados financieros (11/09/2019)</b>	<b>Enredo Inversiones, SICAV, S.A.</b>	<b>Jaimanitas Investment, SICAV, S.A.</b>	<b>Jaquisa Inversiones, SICAV, S.A.</b>
Deudores	199 805,23	171 275,15	16 767,59
Cartera de inversiones financieras	5 324 651,36	4 960 064,33	1 859 448,99
Tesorería	233 858,83	676 770,29	1 015 998,38
<b>Total Activo</b>	<b>5 758 315,42</b>	<b>5 808 109,77</b>	<b>2 892 214,96</b>
Capital	6 205 824,00	15 663 320,00	2 588 839,00
Prima de emisión	666 444,82	(1 506 258,80)	(13 426,25)
Reservas	1 234 880,59	1 745 375,13	780 495,43
Resultados de ejercicios anteriores	(389 210,34)	(2 088 920,68)	(392 119,68)
Acciones propias	1 922 298,19	(7 889 187,93)	185 594,40
Pérdidas y ganancias	(79 787,36)	(141 193,33)	103 808,24
Resto de pasivos	42 461,90	24 975,38	10 212,62
<b>Total Patrimonio y Pasivo</b>	<b>5 758 315,42</b>	<b>5 808 109,77</b>	<b>2 892 214,96</b>
Pérdidas fiscales a compensar	403 585,90	2 224 700,46	-

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2019 de Agave, Fondo de Inversión, recoge todos los apuntes contables derivados del patrimonio adquirido de las S.I.C.A.V. absorbidas desde la fecha de la citada fusión.

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

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

## Agave, FI

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

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

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

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados o en los mercados no organizados de derivados, por un importe no superior a la liquidación diaria de pérdidas y ganancias generados como consecuencia de los cambios en la valoración de dichos instrumentos, siempre que se encuentren amparados por los acuerdos de compensación contractual y garantías financieras regulados en el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso de la productividad y para la mejora de la contratación pública; y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

## Agave, FI

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Al 31 de diciembre de 2019 el Fondo no está dividido en compartimentos.

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En el ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 la comisión de gestión ha sido del 0,80% sobre el patrimonio del fondo y del 9% sobre resultados.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En el ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 la comisión de depositaría ha sido del 0,08%.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

#### b) Gestión del riesgo

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

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

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

## Agave, FI

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

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

### c) Estimaciones contables y corrección de errores

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

## Agave, FI

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

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

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.

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:

## Agave, FI

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

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

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

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

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

- 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.

## Agave, FI

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

- 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.

## Agave, FI

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

#### 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.

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

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

## Agave, FI

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

## Agave, FI

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

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 2019 es el siguiente:

	<b>2019</b>
Depósitos de garantía	298 234,56
Administraciones Públicas deudoras	102 318,58
Operaciones pendientes de liquidar	4 200,66
Otros	102,76
	<hr/>
	<b>404 856,56</b>

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

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

	<b>2019</b>
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	7 989,96
Retenciones practicadas en origen	14 213,58
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	80 115,04
	<hr/>
	<b>102 318,58</b>

El capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 recoge el importe de los dividendos de los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar.

#### 5. Acreedores

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

	<b>2019</b>
Administraciones Públicas acreedoras	3 678,67
Operaciones pendientes de liquidar	99 003,89
Otros	45 376,39
	<hr/>
	<b>148 058,95</b>

## Agave, FI

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

El capítulo “Administraciones públicas acreedoras” al 31 de diciembre de 2019 recoge las retenciones practicadas en el ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 sobre reembolsos realizados por partícipes.

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

El capítulo “Acreedores - Otros” al 31 de diciembre de 2019 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio y el pago a diferentes acreedores.

Durante el ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2019 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 2019 se muestra a continuación:

	<b>2019</b>
<b>Cartera interior</b>	<b>6 261 610,98</b>
Valores representativos de deuda	962 649,05
Instrumentos de patrimonio	1 640 431,08
Depósitos en Entidades de Crédito	3 653 350,85
Derivados	5 180,00
<b>Cartera exterior</b>	<b>5 905 820,09</b>
Valores representativos de deuda	790 967,21
Instrumentos de patrimonio	4 720 578,19
Instituciones de Inversión Colectiva	390 827,77
Derivados	3 446,92
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>10 546,61</b>
	<b>12 177 977,68</b>

En el Anexo I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019.

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

## Agave, FI

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre del ejercicio 2019, se muestra a continuación:

	<b>2019</b>
Cuentas en el Depositario	941 591,32
Otras cuentas de tesorería	<u>318 928,90</u>
	<b><u>1 260 520,22</u></b>

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario durante el ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 para las cuentas en euros ha sido el 0,00%. Los saldos en cuentas corrientes en divisa están remunerados al 0%, salvo los saldos en coronas suecas, remuneradas al 0,38%, los saldos en coronas noruegas, remuneradas al 0,92%, los saldos en dólares americanos, remunerados al 1,16% y los saldos en pesos mexicanos, remunerados entre el 7% y el 7,27%.

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

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	<b>2019</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>13 682 176,27</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 393 797,67</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,82</u>
Número de partícipes	<u>109</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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

## Agave, FI

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

Al cierre del ejercicio 2019, 2 partícipes, una persona física y otra jurídica, poseen participaciones que representan el 39,47% y 25,91%, respectivamente, de la cifra de patrimonio por lo que al poseer un porcentaje de participación individual superior al 20%, se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

#### 9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2019.

#### 10. Otras cuentas de orden

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

	<b>2019</b>
Pérdidas fiscales a compensar	<u>2 851 306,76</u>
	<b><u>2 851 306,76</u></b>

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

EL epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" recoge al 31 de diciembre de 2019 las bases imponibles negativas del Impuesto sobre sociedades por importe de 2.851.306,76 euros.

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

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

## **Agave, FI**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019** (Expresada en euros)

---

#### **12. Otra información**

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

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019.

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 han ascendido a 7 miles de euros, no habiéndose prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

#### **13. Hechos posteriores**

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido desde China a otros países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, pudiera afectar a las operaciones y resultados del Fondo. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho adicional al descrito en el párrafo anterior que pudiera tener un efecto significativo sobre las presentes cuentas anuales del Fondo.

## Agave, FI

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

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

## Agave, FI

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

---

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deposito BANKOA 0,090 2020 05 07	EUR	500 000,00	294,60	500 000,00	-
Deposito LIBERBANK 0,060 2020 01 25	EUR	890 000,00	498,86	890 000,00	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>3 653 350,85</b>	<b>1 814,66</b>	<b>3 653 350,85</b>	-
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>6 357 575,84</b>	<b>1 983,42</b>	<b>6 256 430,98</b>	<b>(101 144,86)</b>

## Agave, FI

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda Pública</b>					
Obligaciones ARYZTA AG 1,330 2020-01-25	CHF	142 775,52	121,48	125 448,80	(17 326,72)
Obligaciones BBVA 0,067 2022-04-12	EUR	100 960,51	(71,25)	100 878,68	(81,83)
Obligaciones ARYZTA AG 2020-04-28	CHF	70 722,42	5 801,29	60 361,80	(10 360,62)
Obligaciones CAIXABANK 1,125 2023-01-12	EUR	100 144,16	1 059,88	102 320,72	2 176,56
Obligaciones BANCO DE SABADELL 0,875 2023-03-05	EUR	199 161,65	1 618,62	202 323,37	3 161,72
Obligaciones SOCIETE GENERALE - A 0,350 2023-03-06	EUR	199 915,82	33,17	199 633,84	(281,98)
<b>TOTALES Deuda Pública</b>		<b>813 680,08</b>	<b>8 563,19</b>	<b>790 967,21</b>	<b>(22 712,87)</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
Acciones C&C GROUP PLC	GBP	84 767,81	-	115 101,46	30 333,65
Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	22 418,71	-	26 328,68	3 909,97
Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	73 511,65	-	99 367,54	25 855,89
Acciones SONAE SGPS	EUR	16 807,12	-	16 559,98	(247,14)
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	48 506,59	-	49 892,50	1 385,91
Acciones IMPERIAL TOBACCO GROUP	GBP	50 510,48	-	31 532,21	(18 978,27)
Acciones DANIELI & CO	EUR	79 641,34	-	58 580,00	(21 061,34)
Acciones GALP ENERGIES SGPS SA	EUR	47 539,62	-	60 166,20	12 626,58
Acciones TARKETT	EUR	50 655,03	-	35 280,00	(15 375,03)
Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	59 018,68	-	84 368,10	25 349,42
Acciones HORNBAACH HOLDING	EUR	21 104,42	-	19 995,00	(1 109,42)
Acciones SAVENCIA SA	EUR	80 123,38	-	84 732,00	4 608,62
Acciones E.ON	EUR	84 263,35	-	81 906,40	(2 356,95)
Acciones DRAEGERWERK AG	EUR	45 844,11	-	36 205,00	(9 639,11)
Acciones NEWMONT MINIG CORP	USD	49 473,06	-	56 121,95	6 648,89
Acciones GALP ENERGIES SGPS SA	EUR	43 855,60	-	59 335,50	15 479,90
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	51 848,48	-	45 920,00	(5 928,48)
Acciones BOUYGUES	EUR	40 171,82	-	56 820,00	16 648,18
Acciones DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	69 245,88	-	62 010,00	(7 235,88)
Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	50 945,13	-	49 335,00	(1 610,13)
Acciones CIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	134 031,95	-	141 234,63	7 202,68
Acciones BMW	EUR	154 733,94	-	135 698,25	(19 035,69)
Acciones BILFINGER BERGER AG	EUR	4 158,05	-	3 354,26	(803,79)
Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	58 808,04	-	50 897,00	(7 911,04)
Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	42 535,83	-	55 255,20	12 719,37
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	92 618,11	-	94 588,00	1 969,89
Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	43 057,03	-	28 016,00	(15 041,03)

## Agave, FI

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

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

## Agave, FI

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

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

## Agave, FI

### Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

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

## **1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2019**

El 2019 se ha caracterizado por una desaceleración tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes, particularmente en estas últimas. El elemento común de esta desaceleración global ha venido de la depresión industrial y del freno de la inversión, donde han pesado sin duda las tensiones comerciales entre EEUU y China, la crisis del sector de automoción y la propia desaceleración de China, cuya economía continúa frenándose suavemente.

En las economías avanzadas, EEUU ha dejado atrás los riesgos de recesión que se habían abierto por el extenso periodo de crecimiento que está protagonizando. La actuación de la FED en el año, con tres bajadas de los tipos de interés, también está dejando ver su efecto en la economía norteamericana y en la global. La FED ha anunciado una pausa respecto a nuevas bajadas de tipos de interés, al haber mejorado los datos macroeconómicos y haberse registrado avances en el frente comercial. Para 2020 se espera que el crecimiento se modere hasta niveles del 2%.

Europa se ha visto particularmente impactada por la crisis industrial global, al ser uno de los bloques más abiertos, y la del sector de automoción, que ha seguido haciendo frente al endurecimiento de las exigencias de emisiones en distintas geografías. Otro factor extremo que ha afectado a las economías del euro ha sido la incertidumbre del Brexit. El BCE ha implementado medidas cuantitativas, bajando el tipo de depósito e introduciendo un nuevo QE. Tranquiliza el hecho de que se ha comenzado a percibir un freno en las caídas de los datos industriales en Alemania. Además, en este país han aumentado las probabilidades de una aceleración en su política fiscal. La expectativa de PIB para 2020 en la Eurozona es del 1,1%.

Los principales mercados de renta variable han tenido en 2019 un año excepcional, con subidas de dos dígitos en la mayoría de los índices, destacando las bolsas europeas y las norteamericanas. Al cierre del ejercicio se ha producido una mayor tranquilidad en el plano de las negociaciones comerciales entre EEUU y China, al suspenderse la aplicación de los aranceles previstos para el 15 de diciembre. También han mejorado las perspectivas de una salida con acuerdo del Reino Unido de la Unión Europea, al alcanzar Boris Johnson una mayoría absoluta en las elecciones. Se aprecia una menor probabilidad de recesión y las bolsas se encuentran ante un menor riesgo global respecto al verano de 2019.

Según lo indicado, la situación actual de los mercados de renta variable es muy distinta a la de los últimos dos diciembre anteriores. Mientras el 2017 el sentimiento en cuanto a la economía europea era muy positivo (nos encontrábamos con la economía europea creciendo en torno al 3%) y las bolsas descontaban este buen tono macro con valoraciones ajustadas y por tanto, con niveles de riesgo alto; en diciembre de 2018 el sentimiento era todo lo contrario, muy negativo, quizás incluso demasiado, con miedo a una inminente recesión económica y con las bolsas fuertemente castigadas y quizás con menor riesgo. Ahora en cambio, nos encontramos en un momento de sentimiento más neutral, no se ve nada ni excesivamente negativo ni excesivamente positivo, presentamos un escenario base de crecimiento moderado; y en estos momentos las bolsas están en valoraciones en línea con la media histórica. Consideramos que dado los niveles de tipos de interés actuales, que pensamos que no van a variar en el corto/medio plazo, las bolsas puedan mantener su tono positivo.

## Agave, FI

### Informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019

---

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

### 2.1 Política de inversiones.

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

### 2.2 Objetivos y políticas de gestión del riesgo.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo 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, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1.309/2005, de 4 de noviembre, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### 2.3 Comparación de la cartera a valor efectivo, al 31.12.19

	31.12.19	
	Importe	%
<b>CARTERA INTERIOR...</b>	<b>6.317.749,90</b>	<b>51,92%</b>
Depósitos nacionales.....	3.655.165,51	30,01%
Renta fija nacional.....	962.817,81	7,91%
Renta variable nacional.....	1.699.766,58	13,96%
Derivados	5.180,00	0,04%
<b>CARTERA EXTERIOR.....</b>	<b>5.855.047,78</b>	<b>48,08%</b>
Renta fija extranjera.....	888.093,09	7,29%
Renta variable extranjera.....	4.572.680,00	37,55%
Fondos de inversión extranjeros.....	390.827,77	3,21%
Derivados.....	3.446,92	0,03%
<b>TOTALES</b>	<b>12.177.977,68</b>	<b>100,00%</b>

### 2.4 Resultados del Fondo año 2019

En este ejercicio el Fondo ha obtenido un resultado de 63.104,69 euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.

## Agave, FI

### Informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019

---

#### 2.5 Rentabilidad de las participaciones.

La rentabilidad del valor liquidativo de las participaciones de AGAVE, FI ha sido de un -1,84% durante presente ejercicio:

	Patrimonio (miles de euros)	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2019 .....	13.682.176,27	1.393.797,666781	9,81647

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

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

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

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

#### 4.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES Y PREVISIONES.

Al comienzo de 2020, aunque con algunas incertidumbres, había un moderado optimismo respecto a las previsiones de la economía y de las bolsas de valores.

La pandemia del Coronavirus ha roto todas estas previsiones. En diciembre de 2019 se habían registrado en Wuhan (China) enfermos de neumonía, de causas desconocidas, y un mes después la OMS confirmó que se trataba de un nuevo tipo de Coronavirus llamado Covid-19, muy contagioso, que ha puesto a prueba la capacidad de los diferentes países para hacer frente a una pandemia de estas características. Las fuertes medidas de confinamiento ordenadas por las autoridades de China permitieron mitigar los efectos en aquel País de esta grave enfermedad, pero no evitaron que se extendiera a muchos otros países de los cinco continentes.

Las medidas de tratamiento de la enfermedad y de aislamiento y protección de los enfermos y del personal sanitario, adoptadas por los diferentes países, no han sido uniformes y tampoco los resultados. Italia y España son dos de los países más castigados y desgraciadamente lideran la lista de fallecimientos, por delante de China. No se sabe cuándo se acabará con esta pandemia pero puede que se necesiten dos o tres meses más.

## **Agave, FI**

### **Informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019**

---

Como consecuencia de esta pandemia y para evitar contagios, se han tenido que tomar medidas muy rigurosas, entre ellas la limitación del tránsito de personas, principalmente por vía aérea, y la paralización de la mayor parte de la actividad económica. Los daños que va a suponer esta paralización del comercio y la economía van a ser enormes y va a costar mucho remontar. Los diferentes Estados y los Bancos Centrales han tenido que adoptar fuertes medidas fiscales y de estímulo para minorar estos daños. Entre otras medidas, la Unión Europea ha tenido que levantar a los países miembros la prohibición de superar los porcentajes de déficit.

En marzo los mercados han caído bruscamente y aunque se confía en que todas las medidas que se están adoptando contribuyan a la recuperación, no se sabe si esta se producirá de una forma rápida, como todos deseamos, o si se tratará de una recuperación lenta.

#### **5.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE AGAVE, FI**

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

Tal y como se indicaba en el punto 4, desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido desde China a otros países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, pudiera afectar a las operaciones y resultados de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

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

---

Reunidos los Administradores de Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en fecha 26 de Marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2019 de Agave FI, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

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

**FIRMANTES**

**FIRMA**

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



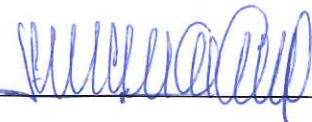
---

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



---

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



---

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



---