

Agave, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Agave, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="255 459 790 492">Cartera de inversiones financieras</p> <p data-bbox="255 515 790 761">De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p data-bbox="255 795 790 1064">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2021.</p> <p data-bbox="255 1097 790 1254">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.</p>	<p data-bbox="805 515 1460 761">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.</p> <p data-bbox="805 795 1460 884">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="805 918 1460 974"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="805 1008 1460 1254">Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.</p> <p data-bbox="805 1288 1460 1321"><i>Valoración de la cartera</i></p> <p data-bbox="805 1355 1460 1534">Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p data-bbox="805 1568 1460 1711">Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.</p>

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

28 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 03/22/02124

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Agave, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	15 001 241,27	13 460 806,39
Deudores	515 804,52	400 407,68
Cartera de inversiones financieras	13 533 872,22	12 742 630,42
Cartera interior	1 236 632,33	3 246 417,60
Valores representativos de deuda	332 391,76	332 760,57
Instrumentos de patrimonio	901 042,62	1 064 210,28
Instituciones de Inversión Colectiva	3 197,95	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	1 849 446,75
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	12 287 357,98	9 489 720,42
Valores representativos de deuda	1 537 641,53	1 891 887,52
Instrumentos de patrimonio	10 345 125,44	7 578 478,55
Instituciones de Inversión Colectiva	383 136,13	15 207,28
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	21 454,88	4 147,07
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	9 881,91	6 492,40
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	951 564,53	317 768,29
TOTAL ACTIVO	15 001 241,27	13 460 806,39

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

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

Agave, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	14 731 529,72	13 405 435,38
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	14 731 529,72	13 405 435,38
Capital	-	-
Partícipes	12 932 286,74	13 106 431,61
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 799 242,98	299 003,77
(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	269 711,55	55 371,01
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	253 640,04	31 666,60
Pasivos financieros	-	-
Derivados	16 071,51	23 704,41
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	15 001 241,27	13 460 806,39
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020 (*)
Cuentas de compromiso	8 667 434,94	6 542 474,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 476 683,23	4 757 612,11
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4 190 751,71	1 784 861,89
Otras cuentas de orden	1 289 043,12	2 552 302,99
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	1 289 043,12	2 552 302,99
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9 956 478,06	9 094 776,99

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

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

Agave, Fondo de Inversión

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

	<u>2021</u>	<u>2020 (*)</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(348 729,40)</u>	<u>(144 801,21)</u>
Comisión de gestión	(294 810,46)	(119 259,69)
Comisión de Depositario	(11 632,77)	(10 191,74)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(42 286,17)	(15 349,78)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(348 729,40)	(144 801,21)
Ingresos financieros	386 221,34	96 413,69
Gastos financieros	(609,57)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>966 907,32</u>	<u>1 071 735,02</u>
Por operaciones de la cartera interior	(43 607,10)	263 954,48
Por operaciones de la cartera exterior	1 755 032,52	431 750,42
Por operaciones con derivados	(744 518,10)	376 030,12
Otros	-	-
Diferencias de cambio	27 116,98	(28 347,97)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>773 750,28</u>	<u>(695 995,76)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	115 458,93	(604 730,46)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	643 370,83	(546 019,76)
Resultados por operaciones con derivados	14 920,52	454 754,46
Otros	-	-
Resultado financiero	2 153 386,35	443 804,98
Resultado antes de impuestos	1 804 656,95	299 003,77
Impuesto sobre beneficios	(5 413,97)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>1 799 242,98</u>	<u>299 003,77</u>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

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

Agave, Fondo de Inversión

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

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 799 242,98

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 1 799 242,98

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020 (*)	13 106 431,61	-	-	299 003,77	-	-	13 405 435,38
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	13 106 431,61	-	-	299 003,77	-	-	13 405 435,38
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 799 242,98	-	-	1 799 242,98
Aplicación del resultado del ejercicio	299 003,77	-	-	(299 003,77)	-	-	-
Operaciones con partícipes	160 000,00	-	-	-	-	-	160 000,00
Suscripciones	(633 148,64)	-	-	-	-	-	(633 148,64)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	12 932 286,74	-	-	1 799 242,98	-	-	14 731 529,72

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

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

Agave, Fondo de Inversión

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

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		299 003,77
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-
Total de ingresos y gastos reconocidos		299 003,77

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
Saldo al 31 de diciembre de 2019	13 619 071,58	-	-	63 104,69	-	-	13 682 176,27
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	13 619 071,58	-	-	63 104,69	-	-	13 682 176,27
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	299 003,77	-	-	299 003,77
Aplicación del resultado del ejercicio	63 104,69	-	-	(63 104,69)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 830,00	-	-	-	-	-	1 830,00
Reembolsos	(577 574,66)	-	-	-	-	-	(577 574,66)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020 (*)	13 106 431,61	-	-	299 003,77	-	-	13 405 435,38

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

Agave, Fondo de Inversión

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

Adicionalmente, con fecha 4 de mayo de 2018, 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, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

Agave, Fondo de Inversión

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Fondo no está dividido en compartimentos.

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 2,25% y del 18,00% respectivamente. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 0,80% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre resultados. Durante los ejercicios 2021 y 2020 el Fondo ha devengado comisión de gestión sobre resultados.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaria ha sido del 0,08%.

Al 31 de diciembre de 2021, 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.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo al que pertenece la Sociedad Gestora.

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.

Agave, Fondo de Inversión

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

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

Agave, Fondo de Inversión

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Agrupación de partidas

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2021 y 2020.

Agave, Fondo de Inversión

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

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.

Agave, Fondo de Inversión

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

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 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.

Agave, Fondo de Inversión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Agave, Fondo de Inversión

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

Agave, Fondo de Inversión

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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

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

Agave, Fondo de Inversión

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

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 2021 y 2020, es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Depósitos de garantía	393 821,25	230 931,08
Administraciones Públicas deudoras	116 770,58	122 659,68
Operaciones pendientes de liquidar	5 212,69	46 816,92
	<u>515 804,52</u>	<u>400 407,68</u>

Agave, Fondo de Inversión

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

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

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	42 131,49	29 339,83
Retenciones practicadas en origen	14 065,45	12 672,89
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	60 573,64	80 646,96
	<u>116 770,58</u>	<u>122 659,68</u>

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los importes correspondientes a operaciones de venta de valores y a los dividendos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

5. Acreedores

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Administraciones Públicas acreedoras	14 861,91	2 018,54
Operaciones pendientes de liquidar	45 551,10	-
Otros	193 227,03	29 648,06
	<u>253 640,04</u>	<u>31 666,60</u>

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	9 447,94	2 018,54
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	5 413,97	-
	<u>14 861,91</u>	<u>2 018,54</u>

Durante el mes de enero de 2022 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021.

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

Agave, Fondo de Inversión

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Cartera interior	1 236 632,33	3 246 417,60
Valores representativos de deuda	332 391,76	332 760,57
Instrumentos de patrimonio	901 042,62	1 064 210,28
Instituciones de Inversión Colectiva	3 197,95	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	1 849 446,75
Cartera exterior	12 287 357,98	9 489 720,42
Valores representativos de deuda	1 537 641,53	1 891 887,52
Instrumentos de patrimonio	10 345 125,44	7 578 478,55
Instituciones de Inversión Colectiva	383 136,13	15 207,28
Derivados	21 454,88	4 147,07
Intereses de la cartera de inversión	9 881,91	6 492,40
	13 533 872,22	12 742 630,42

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas al Depositario al 31 de diciembre de 2020.

Agave, Fondo de Inversión

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

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	86 068,02	101 403,67
Cuentas en divisa	748 122,70	180 594,74
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	88 495,18	23 120,31
Otras cuentas de tesorería en divisa	28 878,63	12 649,57
	<u>951 564,53</u>	<u>317 768,29</u>

En el ejercicio 2021 el importe de la remuneración en los tipos de interés de las cuentas en el Depositario en euros asciende a -0,50% (-0,30% y 0,00% en el ejercicio 2020). Durante el ejercicio 2021, los saldos en cuentas corrientes en el Depositario en divisa están remunerados al 0,00%, salvo los saldos en dólares canadienses, remunerados al 0,45% y los saldos en pesos mexicanos remunerados entre el 3,60% y 4,42%. Durante el ejercicio 2020, los saldos en cuentas corrientes en divisa estuvieron remunerados al 0,00%, salvo los saldos en coronas suecas, remuneradas al 0,38%, salvo los saldos en coronas noruegas, remuneradas al 0,92%, los saldos en dólares americanos, remunerados al entre el 0,08% y el 1,16% y los saldos en pesos mexicanos, remunerados al entre el 3,79% y 7,22%.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Patrimonio atribuido a partícipes	14 731 529,72	13 405 435,38
Número de participaciones emitidas	1 291 342,45	1 333 313,34
Valor liquidativo por participación	11,41	10,05
Número de partícipes	113	111

Agave, Fondo de Inversión

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

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2021 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones, asciende al cierre de ejercicio a 2 personas jurídicas que representan el 45,80% de la cifra de patrimonio del Fondo (al cierre del ejercicio 2020, 2 partícipes, una persona física y otra jurídica, poseían participaciones que representaban el 39,26% y 25,87% de la cifra de capital social en circulación).

9. Cuentas de compromiso

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

Por tratarse de una Institución garantizada por un tercero que cumple las condiciones establecidas legalmente a tal efecto, el Fondo está exento de cumplir las limitaciones a la utilización en instrumentos derivados mencionadas en la Nota 1.

10. Otras cuentas de orden

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Pérdidas fiscales a compensar	1 289 043,12	2 552 302,99
	<u>1 289 043,12</u>	<u>2 552 302,99</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

Agave, Fondo de Inversión

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

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

La diferencia entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se corresponde con la compensación en el ejercicio 2021 y 2020 de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 1.263.259,87 y 299.003,77 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 desde su constitución.

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 2021.

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

Agave, Fondo de Inversión

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

13. Hechos Posteriores

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

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Agave, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Obligaciones BANCO DE SABADELL 0,176 2022-03-28	EUR	332 014,07	24,67	332 391,76	377,69	ES03138603C7
TOTALES Renta fija privada cotizada		332 014,07	24,67	332 391,76	377,69	
Acciones admitidas cotización						
Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	51 648,76	-	71 421,20	19 772,44	ES0164180012
Acciones VALLEHERMOSO	EUR	873,73	-	1 040,13	166,40	ES0182870214
Acciones FOCYCSA	EUR	45 969,07	-	47 644,00	1 674,93	ES0122060314
Acciones BANKINTER	EUR	5 873,61	-	8 215,40	2 341,79	ES0113679137
Acciones LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	2 115,11	-	2 930,69	815,58	ES0105546008
Acciones CAIXABANK	EUR	303,42	-	173,81	(129,61)	ES0140609019
Acciones ALBA	EUR	27 427,74	-	33 887,00	6 459,26	ES0117160111
Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	44 337,06	-	40 500,00	(3 837,06)	ES0116920333
Acciones DINAMIA	EUR	76 006,24	-	168 300,00	92 293,76	ES0126501131
Acciones FERROVIAL	EUR	45 595,28	-	48 202,44	2 607,16	ES0118900010
Acciones IBERPAPEL	EUR	70 923,05	-	72 432,00	1 508,95	ES0147561015
Acciones PARLEM TELECOM CO DE TELECOM	EUR	992,69	-	1 512,30	519,61	ES0105561007
Acciones PROSEGUR	EUR	38 947,97	-	28 535,58	(10 412,39)	ES0105229001
Acciones PROSEGUR	EUR	65 292,12	-	41 785,59	(23 506,53)	ES0175438003
Acciones AENA	EUR	40 373,52	-	38 864,00	(1 509,52)	ES0105046009
Acciones TALGO	EUR	44 438,99	-	48 055,50	3 616,51	ES0105065009
Acciones INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	51 101,10	-	41 680,10	(9 421,00)	ES0154653911
Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	39 229,14	-	41 593,43	2 364,29	ES0105130001
Acciones RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	36 044,19	-	27 446,45	(8 597,74)	ES0173365018
Acciones ACCIONA	EUR	45 887,24	-	84 050,00	38 162,76	ES0125220311
Acciones ELECENOR	EUR	48 999,52	-	52 773,00	3 773,48	ES0129743318
TOTALES Acciones admitidas cotización		782 379,55	-	901 042,62	118 663,07	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones DUX INVERSORES SGIC SA	EUR	3 036,19	-	3 197,95	161,76	ES0106135033
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 036,19	-	3 197,95	161,76	
TOTAL Cartera Interior		1 117 429,81	24,67	1 236 632,33	119 202,52	

Agave, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Obligaciones ARYZTA AG 2066-04-28	CHF	86 605,19	318,51	77 967,44	(8 637,75)	CH0253592783
Obligaciones ARYZTA AG 1,330 2022-01-25	CHF	140 939,01	3 026,81	149 106,88	8 167,87	CH0200044813
Obligaciones BANCO DE SABADELL 0,875 2023-03-05	EUR	199 580,28	1 619,72	201 929,23	2 348,95	XS1731105612
Obligaciones SOCIETE GENERALE - A 0,350 2023-03-06	EUR	199 983,87	7,23	200 998,78	1 014,91	FR0013321791
Obligaciones BMW 0,250 2022-01-14	EUR	249 977,46	624,47	250 030,77	53,31	XS1910245593
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	136 555,99	-	156 600,00	20 044,01	IE00B4ND3602
Obligaciones CAIXABANK 1,125 2023-01-12	EUR	100 077,12	1 053,69	101 367,41	1 290,29	XS1679158094
Obligaciones BBVA 0,067 2022-04-12	EUR	100 195,82	(74,70)	100 250,87	55,05	XS1594368539
Bonos BANCO DE SANTANDER 0,875 2022-01-21	EUR	299 152,30	3 281,51	299 390,15	237,85	XS1936784831
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 513 067,04	9 857,24	1 537 641,53	24 574,49	
Acciones admitidas cotización						
Acciones FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	43 547,80	-	50 302,60	6 754,80	CA3039018708
Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	45 478,76	-	50 166,00	4 687,24	FI0009000681
Acciones TEEKAY	USD	348 698,95	-	248 417,53	(100 281,42)	MH-Y8564W1030
Acciones SCS GROUP PLC	GBP	19 588,48	-	30 289,59	10 701,11	GB00BRF0TJ56
Acciones SOL SPA	EUR	39 076,95	-	82 442,70	43 365,75	IT0001206769
Acciones ARYZTA AG	CHF	48 311,61	-	53 503,69	5 192,08	CH0043238366
Acciones ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	121 213,94	-	276 235,97	155 022,03	IL0002810146
Acciones SIEMENS A.G.	EUR	45 827,06	-	48 857,60	3 030,54	DE0007236101
Acciones SAFESTYLE UK PLC	GBP	35 663,58	-	42 540,24	6 876,66	JE00BGP63272
Acciones VICAT	EUR	564,81	-	360,00	(204,81)	FR0000031775
Acciones SCORPIO TANKERS INC	USD	46 239,02	-	33 750,49	(12 488,53)	MHY7542C1306
Acciones KBC GROUP NV	EUR	44 907,66	-	47 539,80	2 632,14	BE0003565737
Acciones LA DORIA SPA	EUR	47 362,57	-	87 287,38	39 924,81	IT0001055521
Acciones FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	4 602,26	-	5 429,24	826,98	CA3039018625
Acciones FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	41 442,51	-	50 025,35	8 582,84	CA3039018476
Acciones FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	45 551,10	-	45 375,76	(175,34)	CA3039011026
Acciones IMMOFINAZ	EUR	42 708,71	-	50 715,00	8 006,29	AT0000A21KS2
Acciones SAVENCIA SA	EUR	80 123,38	-	84 456,00	4 332,62	FR0000120107
Acciones ROLLS-ROYCE	GBP	44 486,81	-	52 588,98	8 102,17	GB00B63H8491
Acciones VALMET OYJ	EUR	44 268,15	-	52 808,00	8 539,85	FI4000074984
Acciones HANNOVER RUECK	EUR	42 467,72	-	45 130,50	2 662,78	DE0008402215
Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	33 771,95	-	52 667,63	18 895,68	US00751Y1064
Acciones BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	44 300,77	-	43 935,42	(365,35)	GB00009697037

Agave, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	46 679,50	-	9 939,61	(36 739,89)	GB0001500809
Acciones ITALIAN WINE BRANDS	EUR	47 278,47	-	174 300,00	127 021,53	IT00005075764
Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	EUR	34 953,46	-	64 697,50	29 744,04	DE0005313704
Acciones MSCI INC	USD	32 763,21	-	56 498,88	23 735,67	US55354G1004
Acciones CIR SPA	EUR	157 205,18	-	148 271,84	(8 933,34)	IT0000070786
Acciones EQUINOR ASA SPON	NOK	47 477,04	-	47 056,01	(421,03)	NO0010096985
Acciones ORSERO	EUR	40 464,09	-	69 310,65	28 846,56	IT0005138703
Acciones EDAG ENGINEERING	EUR	33 896,04	-	44 745,60	10 849,56	CH0303692047
Acciones GROUPE SFP1	EUR	12 872,88	-	14 118,72	1 245,84	FR0004155000
Acciones GOLAR	USD	245 492,15	-	292 304,55	46 812,40	BMG9456A1009
Acciones CAMECO CORP	USD	43 763,07	-	57 462,79	13 699,72	CA13321L1085
Acciones INTERNATIONAL PETROLEUM	SEK	50 957,98	-	69 060,71	18 102,73	CA46016U1084
Acciones DANIELI & CO	EUR	79 641,34	-	99 760,00	20 118,66	IT0000076486
Acciones OCI NV	EUR	42 106,41	-	52 946,00	10 839,59	NL0010558797
Acciones DIXON CARPHONE PLC	GBP	47 420,29	-	54 399,77	6 979,48	G300B4Y7R145
Acciones INTERNATIONAL SEAWAYS	USD	23 080,38	-	19 570,75	(3 509,63)	MHY410531021
Acciones PORSCHE AUTOMOBIL	EUR	42 163,57	-	58 408,00	16 244,43	DE000PAH0038
Acciones MONCLER SPA	EUR	42 526,86	-	54 417,00	11 890,14	IT00004965148
Acciones FLOW TRADERS	EUR	44 354,67	-	41 860,00	(2 494,67)	NL0011279492
Acciones NUTRIEN	USD	83 740,62	-	147 276,16	63 535,54	CA67077M1086
Acciones ESSO SAF	EUR	53 344,90	-	15 858,70	(37 486,20)	FR0000120669
Acciones ALBEMARLE	USD	32 364,70	-	97 519,65	65 154,95	US0126531013
Acciones EXMAR NV	EUR	31 085,36	-	31 813,07	727,71	BE0003808251
Acciones CISCO SYSTEMS	USD	44 208,76	-	47 305,58	3 096,82	US17275R1023
Acciones ARMOLDO MONDADORI EDITORE	EUR	43 111,54	-	53 040,00	9 928,46	IT0001469383
Acciones MKXESSON CORP	USD	45 316,72	-	48 026,52	2 709,80	US58155Q1031
Acciones IWKA AG	EUR	33 892,54	-	44 311,00	10 418,46	DE0006204407
Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	45 132,69	-	48 912,00	3 779,31	DE0006231004
Acciones GOLDMAN SACHS GROUP	USD	46 444,89	-	43 675,84	(2 769,05)	US38141G1040
Acciones GALP ENERGIES SGPS SA	EUR	44 258,38	-	45 990,00	1 731,62	ES0127797019
Acciones TOTAL FINA	EUR	48 550,20	-	49 093,00	542,80	FR0000120271
Acciones EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	42 561,37	-	47 191,20	4 629,83	NL0000235190
Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	46 679,93	-	54 068,00	7 388,07	GB00B03MLX29
Acciones AERCAP HOLDINGS	USD	30 314,38	-	37 345,10	7 030,72	NL0000687663
Acciones COFINA	EUR	30,52	-	698,50	667,98	PTGNV0AM0001
Acciones ORACLE CORP	USD	45 138,56	-	41 358,98	(3 779,58)	US68389X1054

Agave, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones BMW	EUR	79 407,07	-	92 724,50	13 317,43	DE0005190037
Acciones BANCA INTESA	EUR	44 781,34	-	40 932,00	(3 849,34)	IT0000072618
Acciones BILFINGER BERGER AG	EUR	4 158,05	-	2 900,30	(1 257,75)	DE0005909006
Acciones BEKAERT NV	EUR	44 530,07	-	47 359,40	2 829,33	BE0974258874
Acciones BANK OF AMERICA	USD	43 551,18	-	50 794,36	7 243,18	US0605051046
Acciones ALTEN	EUR	43 666,80	-	66 570,00	22 903,20	FR0000071946
Acciones ALCOA	USD	37 172,47	-	70 638,91	33 466,44	US0138721065
Acciones ANALOG DEVICES	USD	31 316,81	-	53 410,99	22 094,18	US0326541051
Acciones ABB LTD-REG	CHF	50 548,41	-	104 267,46	53 719,05	CH0012221716
Acciones DEUTSCHE POST	EUR	42 043,51	-	56 540,00	14 496,49	DE0005552004
Acciones FACEBOOK	USD	60 678,40	-	73 848,42	13 170,02	US30303M1027
Acciones RAM ACTIVE INVESTMENTS LUX	EUR	40 303,73	-	48 158,16	7 854,43	PTFRV0AE0004
Acciones TATA MOTORS LTD	USD	43 769,50	-	71 865,37	28 095,87	US8765685024
Acciones AVAGO TECHNOLOGIES	USD	44 859,51	-	61 944,81	17 085,30	US11135F1012
Acciones MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	34 773,81	-	65 657,28	30 883,47	IT0004931058
Acciones OUTOKUMPU	EUR	44 698,97	-	45 650,00	951,03	FI0009002422
Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	43 127,90	-	41 596,63	(1 531,27)	US75886F1075
Acciones GLENCORE XSTRATA PLC	GBP	33 013,29	-	44 574,29	11 561,00	JE00B4T3BW64
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	32 891,11	-	81 620,50	48 729,39	LU1598757687
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	48 506,59	-	83 370,00	34 863,41	LU0569974404
Acciones MICROSOFT	USD	2 746,43	-	4 430,51	1 684,08	US5949181045
Acciones MOSAIC	USD	45 620,49	-	58 659,82	13 039,33	US61945C1036
Acciones NESTLE SA - R -	CHF	44 129,95	-	46 671,42	2 541,47	CH0038863350
Acciones EXXON MOBIL CORPORATION	USD	44 121,75	-	48 365,17	4 243,42	US30231G1022
Acciones UNITEDHEALTH GROUP	USD	38 368,25	-	66 149,39	27 781,14	US91324P1021
Acciones SONAE SGPS	EUR	44 798,42	-	55 165,00	10 366,58	PTSON0AM0001
Acciones SONAE SGPS	EUR	34 576,05	-	33 297,29	(1 278,76)	PTSNCOAM0006
Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	45 261,11	-	53 284,00	8 022,89	IE00B1RR8406
Acciones SCHLUMBERGER	USD	42 836,46	-	48 660,69	5 824,23	AN8068571086
Acciones SIKA AG-BR	CHF	42 779,15	-	65 954,78	23 175,63	CH0418792922
Acciones REED ELSEVIER	EUR	46 406,19	-	57 040,00	10 633,81	GB00B2B0DG97
Acciones RECOLETOS	EUR	32 987,50	-	57 816,00	24 828,50	BE0003656676
Acciones KROGER	USD	44 461,44	-	51 673,47	7 212,03	US5010441013
Acciones PENTAIR	USD	29 706,88	-	46 435,45	16 728,57	IE00BLS09M33
Acciones VIVO ENERGY PLC	GBP	45 547,69	-	59 540,17	13 992,48	GB00BDGT2M75
Acciones GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	EUR	44 403,61	-	46 135,20	1 731,59	BE0003797140

Agave, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones BLACKROCK INC	USD	43 932,19	-	49 048,58	5 116,39	US09247X1019
Acciones ADRIATIC METALS PLC	GBP	45 566,54	-	37 661,38	(7 905,16)	GB00BL0L5G04
Acciones SAMPO OYJ	EUR	44 740,69	-	45 381,80	641,11	FI0009003305
Acciones X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	EUR	43 967,41	-	44 786,00	818,59	BE0974310428
Acciones MAUREL ET PROM	EUR	34 663,57	-	38 454,48	3 790,91	FR00000051070
Acciones JACKSON FINANCIAL INC	USD	122,22	-	1 873,56	1 751,34	US46817M1071
Acciones CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	55 561,14	-	72 386,74	16 825,60	CA1363851017
Acciones 2020 BULKERS LTD	NOK	38 401,44	-	47 474,90	9 073,46	BMG9156K1018
Acciones SILTRONIC AG	EUR	42 893,94	-	42 435,00	(458,94)	DE000WAF3001
Acciones LENZING AG	EUR	46 403,21	-	53 680,00	7 276,79	AT0000644505
Acciones STELLANTIS NV	EUR	44 279,63	-	44 196,70	(82,93)	NL00150001Q9
Acciones TI FLUID SYSTEMS PLC	GBP	43 874,97	-	39 408,93	(4 466,04)	GB00BYQB9V88
Acciones TENARIS SA	USD	45 029,91	-	45 799,85	769,94	US88031M1099
Acciones SAN LORENZO SPA/AMEGLIA	EUR	44 385,75	-	68 978,00	24 592,25	IT0003549422
Acciones BTS GROUP AB	SEK	43 843,69	-	52 881,74	9 038,05	SE0000805426
Acciones KNOW IT AB	SEK	36 534,37	-	44 893,35	8 358,98	SE0000421273
Acciones DNB ASA	NOK	36 468,07	-	40 293,82	3 825,75	NO0010161896
Acciones ENGIE EFS	EUR	68 619,33	-	82 656,00	14 036,67	FR0012650166
Acciones ENGIE SA	EUR	1 493,30	-	1 301,40	(191,90)	FR0010208488
Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	43 761,01	-	63 188,86	19 427,85	US0079031078
Acciones BAWAG GROUP AG	EUR	11 115,63	-	14 037,80	2 922,17	AT0000BAWAG2
Acciones VONAGE HOLDINGS CORP	USD	43 693,09	-	53 862,47	10 169,38	US92886T2015
Acciones STERIS LTD	USD	37 956,04	-	40 616,43	2 660,39	IE00BFY8C754
Acciones GK SOFTWARE SE	EUR	34 634,19	-	38 080,00	3 445,81	DE0007571424
Acciones BEGBIES TRAYNOR GROUP PLC	GBP	32 991,35	-	33 764,41	773,06	GB00B0305597
Acciones GOLD FIELDS	USD	44 321,75	-	45 363,37	1 041,62	US38059T1060
Acciones SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	44 145,91	-	48 514,33	4 368,42	US78410G1040
Acciones KRONES AG	EUR	45 105,04	-	46 991,00	1 885,96	DE0006335003
Acciones MPC CONTAINER SHIPS AS	NOK	43 958,26	-	53 868,06	9 909,80	NO0010791353
Acciones TAKKT AG	EUR	44 355,48	-	46 080,00	1 724,52	DE0007446007
Acciones SUNCOR ENERGY INC	USD	44 838,18	-	43 964,34	(873,84)	CA8672241079
Acciones WHITEBREAD PLC	GBP	43 423,70	-	39 165,22	(4 258,48)	GB00B1KJJ408
Acciones THE DRILLING CO OF 1972	DKK	44 632,18	-	43 753,06	(879,12)	DK0061135753
Acciones DALATA HOTEL GROUP PLC	EUR	43 555,59	-	37 200,00	(6 355,59)	IE00BJMZDW83
Acciones STAR BULK CARRIERS CORP	USD	44 768,67	-	52 760,29	7 991,62	MHY8162K2046
Acciones VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	45 000,16	-	42 330,00	(2 670,16)	AT0000908504

Agave, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones ANDRITZ AG	EUR	44 631,30	-	38 940,00	(5 691,30)	AT000KAPSCH9
Acciones HUSQVARNA AB	SEK	44 001,67	-	47 870,10	3 868,43	SE0001662230
Acciones ATOSS SOFTWARE AG	EUR	31 801,59	-	35 588,00	3 786,41	DE0005104400
Acciones ANIMA HOLDINGS SPA	EUR	45 203,50	-	44 002,00	(1 201,50)	IT0004998065
Acciones DHT HOLDINGS INC	USD	45 405,22	-	35 096,83	(10 308,39)	MHY2065G1219
Acciones FARMAE' SPA	EUR	46 890,25	-	45 220,00	(1 670,25)	IT0005378333
Acciones THE ITALIAN SEA GROUP SPA	EUR	43 961,56	-	43 166,25	(795,31)	IT0005439085
Acciones OKEANIS ECO TANKERS CORP	NOK	45 729,86	-	41 085,94	(4 643,92)	MHY641771016
Acciones MITIE GROUP PLC	GBP	16 431,18	-	15 192,22	(1 238,96)	GB0004657408
Acciones ECKERT & ZIEGLER STRAHLEN UN	EUR	52 676,56	-	131 740,00	79 063,44	DE0005659700
Acciones FLEURY MICHON SA	EUR	25 735,65	-	17 784,00	(7 951,65)	FR0000074759
Acciones ASSTEAD GROUP PLC	GBP	32 752,77	-	70 638,86	37 886,09	GB0000536739
Acciones PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD	HKD	31 792,38	-	37 309,48	5 517,10	BMG6955J1036
Acciones IQVIA HOLDINGS INC	USD	33 100,97	-	58 229,39	25 128,42	US46266C1053
Acciones CHRISTIAN DIOR SE	EUR	32 704,24	-	62 050,00	29 345,76	FR0000130403
Acciones JD SPORT FASHION PLC	GBP	33 357,15	-	50 489,79	17 132,64	GB00BM8Q5M07
Acciones AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	31 586,95	-	60 933,39	29 346,44	US03076C1062
Acciones VOPAK NV	EUR	44 664,84	-	27 720,00	(16 944,84)	NL0009432491
Acciones AUMANN AG	EUR	34 544,19	-	35 568,00	1 023,81	DE000A2DAM03
Acciones AUTOGRILL SPA	EUR	58 533,30	-	59 811,70	1 278,40	IT0001137345
Acciones NEURONES	EUR	36 862,33	-	58 976,00	22 113,67	FR0004050250
Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	43 067,70	-	42 435,90	(631,80)	PTSEM0AM0004
Acciones PANDORA A/S	DKK	46 381,63	-	164 470,32	118 088,69	DK0060252690
Acciones INTERPUMP GROUP	EUR	43 230,71	-	103 120,00	59 889,29	IT0001078911
Acciones DIGITAL VALUE SPA	EUR	13 257,17	-	89 376,00	76 118,83	IT0005347429
Acciones TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NOK	50 156,55	-	16 871,54	(33 285,01)	NO0003078800
Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	43 642,17	-	44 640,58	998,41	US0846707026
Acciones EPIROC AB	SEK	44 406,01	-	43 788,18	(617,83)	SE0015658117
Acciones LAM RESEARCH CORP	USD	44 848,74	-	47 368,59	2 519,85	US5128071082
Acciones YELLOW CAKE PLC	GBP	54 951,59	-	97 370,36	42 418,77	JE00BF50RG45
Acciones CELESTICA INC	USD	44 556,35	-	48 873,67	4 317,32	CA15101Q1081
Acciones SMART METERING SYSTEMS PLC	GBP	44 918,42	-	64 986,09	20 067,67	GB00B4X1RC86
Acciones AMS SW	CHF	42 847,52	-	30 387,33	(12 460,19)	AT0000A18XM4
Acciones GROUPE CRIT	EUR	37 042,53	-	31 000,00	(6 042,53)	FR0000036675
Acciones KRATON CORP	USD	37 470,20	-	48 815,70	11 345,50	US50077C1062
Acciones AVANCE GAS HOLDING LTD	NOK	37 199,34	-	31 165,88	(6 033,46)	BMG067231032

Agave, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones KINEPOLIS	EUR	42 652,47	-	50 690,00	8 037,53	BE0974274061
Acciones UNIVAR SOLUTIONS INC	USD	45 529,01	-	64 734,55	19 205,54	US91336L1070
Acciones AKA TECHNOLOGIES	EUR	43 469,47	-	77 280,00	33 810,53	FR0004180537
Acciones ELICA SPA	EUR	40 220,63	-	43 470,27	3 249,64	IT0003404214
Acciones LUCAS BOLS NV	EUR	16 574,24	-	18 306,64	1 732,40	NL0010998878
Acciones TELADOC	USD	34 867,54	-	11 692,71	(23 174,83)	US87918A1051
Acciones ELECTROCOMPONENTS PLC	GBP	33 365,69	-	57 348,01	23 982,32	GB0003096442
Acciones PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	42 268,35	-	53 956,95	11 688,60	CA7397211086
Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	41 997,02	-	50 250,00	8 252,98	PTPT10AM0006
Acciones AMPHENOL CORP	USD	34 772,10	-	50 694,77	15 922,67	US0320951017
Acciones NEWLAT FOOD SPA	EUR	39 612,45	-	43 318,10	3 705,65	IT0005385213
Acciones FORTUM OYJ	EUR	35 020,03	-	44 533,50	9 513,47	FI0009007132
Acciones REPLY SPA	EUR	40 703,23	-	71 480,00	30 776,77	IT0005282865
Acciones GOLDEN OCEAN GROUP LTD	USD	36 017,55	-	65 340,54	29 322,99	BMG396372051
Acciones AKER BP ASA	NOK	42 317,30	-	50 113,95	7 796,65	NO0010345853
Acciones KSB SE & CO KGAA-VORZUG	EUR	40 542,10	-	62 560,00	22 017,90	DE0006292030
Acciones SYNERGIE SA	EUR	31 856,07	-	38 256,40	6 400,33	FR0000032658
Acciones FERRONORDIC AB	SEK	48 859,20	-	104 820,64	55 961,44	SE0005468717
Acciones WILH WILHELMSSEN HOLDING-A	NOK	26 406,04	-	33 445,87	7 039,83	NO0010571698
Acciones TECHNIP ENERGIES NV	USD	11 263,85	-	12 479,69	1 215,84	US87854Y1091
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 239 723,12	-	10 345 125,44	2 105 402,32	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones YXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	11 568,78	-	20 431,91	8 863,13	FR0010361683
Participaciones BLACK ROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	138 846,89	-	175 140,00	36 293,11	DE0006289309
Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG	USD	176 050,64	-	187 564,22	11 513,58	IE00BP3QZB59
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		326 466,31	-	383 136,13	56 669,82	
TOTAL Cartera Exterior		10 079 256,47	9 857,24	12 265 903,10	2 186 646,63	

Agave, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	USD	862 899,81	861 581,70	18/03/2022
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE CHF 1250	CHF	250 298,77	249 922,90	14/03/2022
Futuro INDICE STOXX 600 OIL & GAS PRICE EUR	EUR	302 280,00	302 060,00	18/03/2022
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 1250	USD	2 624 049,16	2 628 688,59	14/03/2022
Futuro BRL EXCHANGE REFERENCE RATE USD 1000	USD	185 238,81	187 590,57	31/01/2022
TOTALES Futuros comprados		4 224 766,55	4 229 843,76	
Emisión de opciones "put"				
Opcion ACCS.TOTAL ENERGIES SE 100 Fisica	EUR	50 600,00	3 245,00	18/03/2022
Opcion ACCS.SAINT GOBAIN 100 Fisica	EUR	44 800,00	744,00	18/03/2022
Opcion ACCS.PUBLICIS GROUPE 100 Fisica	EUR	49 500,00	1 242,00	18/03/2022
Opcion ACCS.SAP AG 100 Fisica	EUR	48 000,00	1 340,00	18/03/2022
Opcion ACCS.MORGAN STANLEY DEAN WITTER & CO.	USD	59 016,68	2 182,41	18/03/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		251 916,68	8 753,41	
Otros compromisos de compra				
Participaciones ACCIONES AGAVE ATTENUATA DE	EUR	-	3 197,95	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		-	3 197,95	
Futuros vendidos				
Futuro NASDAQ 100 INDEX 20	USD	565 596,55	573 336,85	18/03/2022
Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	USD	1 437 325,16	1 477 275,73	18/03/2022
Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	EUR	1 537 540,00	1 586 375,00	18/03/2022
Futuro BONOS ALEMANES 0 15/02/31 1000	EUR	400 000,00	685 480,00	10/03/2022
Futuro INDICE IBEX 35 10	EUR	250 290,00	260 532,00	21/01/2022
TOTALES Futuros vendidos		4 190 751,71	4 582 999,58	
Emisión de opciones "call"				
TOTALES		8 667 434,94	8 824 794,70	

Agave, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Obligaciones BANCO DE SABADELL 0,176 2022-03-28	EUR	332 070,24	24,65	332 760,57	690,33	ES03138603C7
TOTALES Renta fija privada cotizada		332 070,24	24,65	332 760,57	690,33	
Acciones admitidas cotización						
Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	51 672,87	-	58 880,00	7 207,13	ES0164180012
Acciones VALLEHERMOSO	EUR	33 713,01	-	43 203,76	9 490,75	ES0182870214
Acciones FOCYCSA	EUR	47 689,07	-	37 840,00	(9 849,07)	ES0122060314
Acciones BANKINTER	EUR	7 988,72	-	8 060,53	71,81	ES0113679137
Acciones CAIXABANK	EUR	303,42	-	151,27	(152,15)	ES0140609019
Acciones ALBA	EUR	27 427,74	-	25 629,10	(1 798,64)	ES0117160111
Acciones LABORATORIOS ALMIRALL SA	EUR	36 637,76	-	37 564,80	927,04	ES0157097017
Acciones ACCIONA	EUR	45 887,24	-	58 350,00	12 462,76	ES0125220311
Acciones DINAMIA	EUR	76 006,24	-	146 300,00	70 293,76	ES0126501131
Acciones ERCROS	EUR	33 739,07	-	32 325,00	(1 414,07)	ES0125140A14
Acciones GAS NATURAL	EUR	33 849,11	-	36 024,00	2 174,89	ES0116870314
Acciones BERPAPEL	EUR	34 832,80	-	34 812,80	(20,00)	ES0147561015
Acciones INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	51 101,10	-	39 958,52	(11 142,58)	ES0154653911
Acciones PROSEGUR	EUR	37 110,93	-	19 720,98	(17 389,95)	ES0175438003
Acciones LABORATORIOS ROVI	EUR	11 575,89	-	20 769,20	9 193,31	ES0157261019
Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	18 498,94	-	81 368,88	62 869,94	ES0165386014
Acciones VISCOFAN	EUR	86 596,56	-	104 490,00	17 893,44	ES0184262212
Acciones AENA	EUR	40 373,52	-	39 816,00	(557,52)	ES0105046009
Acciones APPLUS SERVICES	EUR	84 989,23	-	65 846,00	(19 143,23)	ES0105022000
Acciones EUSKALTEL	EUR	50 038,29	-	64 750,00	14 711,71	ES0105075008
Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	5 668,00	-	5 711,44	43,44	ES0105130001
Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	39 176,73	-	47 352,00	8 175,27	ES0105223004
Acciones ELECTOR	EUR	48 999,52	-	55 286,00	6 286,48	ES0129743318
TOTALES Acciones admitidas cotización		903 875,76	-	1 064 210,28	160 334,52	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
Deposito BANCO SABADELL NOK 0,460 2021 09 29	NOK	31 632,90	39,22	33 417,67	1 784,77	-
Deposito LIBERBANK 0,010 2021 01 17	EUR	715 866,43	68,66	715 866,43	-	-
Deposito LIBERBANK 0,000 2021 04 30	EUR	500 162,00	0,03	500 162,00	-	-
Deposito LIBERBANK 0,000 2021 04 30	EUR	600 000,65	0,03	600 000,65	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 847 661,98	107,94	1 849 446,75	1 784,77	
TOTAL Cartera Interior		3 083 607,98	132,59	3 246 417,60	162 809,62	

Agave, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	USD	243 461,02	-	233 335,86	(10 125,16)	IE00B579F325
Obligaciones ARYZTA AG 2066-04-28	CHF	(3 487,67)	(4,93)	64 484,92	67 972,59	CH0253592783
Obligaciones ARYZTA AG 1,330 2021-01-25	CHF	142 943,74	0,02	130 561,87	(12 381,87)	CH0200044813
Obligaciones BANCO DE SABADELL 0,875 2023-03-05	EUR	199 373,77	1 618,04	203 582,91	4 209,14	XS1731105612
Obligaciones SOCIETE GENERALE - A 0,350 2023-03-06	EUR	199 957,28	1,32	200 969,69	1 012,41	FR0013321791
Obligaciones BMW 0,250 2022-01-14	EUR	249 961,25	618,20	251 422,10	1 460,85	XS1910245593
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	273 111,99	-	301 600,00	28 488,01	IE00B4ND3602
Obligaciones CAIXABANK 1,125 2023-01-12	EUR	100 112,07	1 057,04	102 372,15	2 260,08	XS1679158094
Obligaciones BBVA 0,067 2022-04-12	EUR	100 578,99	(63,89)	100 652,47	73,48	XS1594368539
Bonos BANCO DE SANTANDER 0,875 2022-01-21	EUR	298 455,00	3 134,01	302 905,55	4 450,55	XS1936784831
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 804 467,44	6 359,81	1 891 887,52	87 420,08	
Acciones admitidas cotización						
Acciones FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	4 602,26	-	3 364,80	(1 237,46)	CA3039018625
Acciones GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	42 863,41	-	58 644,25	15 780,84	MXP370841019
Acciones SOL SPA	EUR	39 076,95	-	54 572,00	15 495,05	IT0001206769
Acciones ARYZTA AG	CHF	48 311,61	-	30 666,30	(17 645,31)	CH0043238366
Acciones ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	121 213,94	-	134 359,62	13 145,68	IL0002810146
Acciones ENGIE SA	EUR	1 493,30	-	1 252,00	(241,30)	FR0010208488
Acciones SPROTT INC	CAD	42 089,99	-	61 565,86	19 475,87	CA8520662088
Acciones GROUPE SFP	EUR	12 872,88	-	6 999,20	(5 873,68)	FR0004155000
Acciones FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	43 547,80	-	32 374,36	(11 173,44)	CA3039018708
Acciones TEEKAY	USD	586 404,87	-	459 674,85	(126 730,02)	MHY8564M1057
Acciones FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	20 145,73	-	14 730,29	(5 415,44)	CA3039018476
Acciones FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	21 296,78	-	17 285,29	(4 011,49)	CA3039018393
Acciones PSB INDUSTRIES	EUR	58 669,10	-	32 019,30	(26 649,80)	FR0000060329
Acciones NEW GOLD INC	USD	45 196,00	-	17 234,46	(27 961,54)	CA6445351068
Acciones SAVENCIA SA	EUR	80 123,38	-	83 352,00	3 228,62	FR0000120107
Acciones AMERICAN WATER WORKS	USD	31 496,48	-	35 776,82	4 280,34	US0304201033
Acciones HORNBACK HOLDING	EUR	21 104,42	-	24 397,00	3 292,58	DE0006083405
Acciones VICAT	EUR	564,81	-	343,50	(221,31)	FR0000031775
Acciones ARJOB AB	SEK	34 374,46	-	43 792,02	9 417,56	SE0010468116
Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	42 211,83	-	73 730,80	31 518,97	PTEDPOAM0009
Acciones ANDRITZ AG	EUR	40 717,67	-	44 976,00	4 258,33	AT0000730007

Agave, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones INTERNATIONAL PETROLEUM	SEK	50 957,98	-	25 785,32	(25 172,66)	CA46016U1084
Acciones JD.COM INC	USD	49 432,14	-	111 443,30	62 011,16	US47215P1066
Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	46 679,50	-	5 945,40	(40 734,10)	GB0001500809
Acciones DIXON CARPHONE PLC	GBP	47 420,29	-	51 722,41	4 302,12	GB00B4Y7R145
Acciones ASR NEDERLAND NV	EUR	44 429,14	-	49 275,00	4 845,86	NL0011872643
Acciones RANDGOLD RESOURCES	USD	42 893,86	-	55 936,82	13 042,96	CA0679011084
Acciones NUTRIEN	USD	83 740,62	-	87 846,55	4 105,93	CA67077M1086
Acciones SCS GROUP PLC	GBP	19 588,48	-	26 454,13	6 865,65	GB00BRF0TJ56
Acciones ESSO SAF	EUR	53 344,90	-	14 306,10	(39 038,80)	FR0000120669
Acciones ALIGN TECHNOLOGY	USD	31 691,63	-	59 008,88	27 317,25	US0162551016
Acciones ALBEMARLE	USD	32 364,70	-	57 316,27	24 951,57	US0126531013
Acciones LA DORIA SPA	EUR	49 122,03	-	75 240,00	26 117,97	IT0001055521
Acciones TEEKAY	USD	48 027,25	-	45 028,83	(2 998,42)	MHY8565N3002
Acciones TEEKAY	USD	363 052,11	-	164 942,66	(198 109,45)	MHY8564W1030
Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	33 771,95	-	32 209,32	(1 562,63)	US00751Y1064
Acciones INTERNATIONAL SEAWAYS	USD	46 244,63	-	45 414,91	(829,72)	MHY410531021
Acciones CATERPILLAR INC	USD	31 943,10	-	40 199,09	8 255,99	US1491231015
Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	29 509,34	-	62 731,84	33 222,50	GB0000456144
Acciones RENAULT SA	EUR	183 297,59	-	78 672,00	(104 625,59)	FR0000131906
Acciones RECOLETOS	EUR	32 987,50	-	35 376,00	2 388,50	BE0003656676
Acciones PEARSON	GBP	32 951,92	-	37 987,83	5 035,91	GB00006776081
Acciones NEWMONT MINIG CORP	USD	49 473,06	-	71 032,27	21 559,21	US6516391066
Acciones MICROSOFT	USD	94 294,20	-	93 694,57	(599,63)	US5949181045
Acciones MONDI	GBP	33 839,42	-	34 560,88	721,46	GB00B1CRLC47
Acciones STMICROELECTRONICS	USD	31 512,35	-	36 435,32	4 922,97	US8610121027
Acciones GOGNIZANT TECH SOLUTIONS	USD	42 690,13	-	46 721,32	4 031,19	US1924461023
Acciones UNITEDHEALTH GROUP	USD	38 368,25	-	43 026,46	4 658,21	US91324P1021
Acciones CARREFOUR SUPERMARCHÉ	EUR	50 945,13	-	46 299,00	(4 646,13)	FR0000120172
Acciones BMW	EUR	79 407,07	-	69 828,00	(9 579,07)	DE0005190037
Acciones BHP BILLITON PLC	USD	32 385,56	-	37 411,97	5 026,41	US0886061086
Acciones BILFINGER BERGER AG	EUR	4 158,05	-	2 508,42	(1 649,63)	DE0005909006
Acciones BASF	EUR	40 160,07	-	42 068,00	1 907,93	DE000BASF111
Acciones ARKEMA	EUR	33 120,84	-	32 725,00	(395,84)	FR0010313833
Acciones ABB LTD-REG	CHF	50 548,41	-	70 790,51	20 242,10	CH0012221716
Acciones GALP ENERGIES SGPS SA	EUR	43 855,60	-	128 842,80	84 987,20	ES0127797019
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	48 506,59	-	59 745,00	11 238,41	LU0569974404
Acciones EDAG ENGINEERING	EUR	33 896,04	-	34 172,80	276,76	CH0303692047

Agave, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones C&C GROUP PLC	GBP	84 767,81	-	60 968,12	(23 799,69)	IE00B010DT83
Acciones THE CHEMOURS CO	USD	49 817,03	-	70 970,51	21 153,48	US1638511089
Acciones SOUTH32 LTD	GBP	33 625,33	-	35 562,87	1 937,54	AU000000S320
Acciones DANIELI & CO	EUR	79 641,34	-	55 680,00	(23 961,34)	IT00000076486
Acciones DRAEGERWERK AG	EUR	45 844,11	-	40 820,00	(5 024,11)	DE0005550636
Acciones CONTINENTAL AG	EUR	32 876,43	-	39 406,25	6 529,82	DE0005439004
Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	73 511,65	-	157 089,69	83 578,04	US7960502018
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	32 891,11	-	54 752,00	21 860,89	LU1598757687
Acciones TARKETT	EUR	50 655,03	-	35 280,00	(15 375,03)	FR0004188670
Acciones NEWELL RUBBERMAID	USD	33 857,43	-	34 730,69	873,26	US6512291062
Acciones PENTAIR	USD	29 706,88	-	31 440,15	1 733,27	IE00BLS09M33
Acciones FACEBOOK	USD	32 971,88	-	33 515,19	543,31	US30303M1027
Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	31 562,24	-	33 901,11	2 338,87	US22160K1051
Acciones XCEL ENERGY INC	USD	31 765,85	-	29 448,12	(2 317,73)	US98389B1008
Acciones WW GRAINGER INC	USD	33 245,02	-	40 080,81	6 835,79	US3848021040
Acciones VALEO	EUR	32 716,60	-	40 350,00	7 633,40	FR0013176526
Acciones WHIRLPOOL CORP	USD	34 004,90	-	31 003,15	(3 001,75)	US9633201069
Acciones ACCS.AMCOR PLC	USD	33 408,99	-	33 695,96	286,97	JE00BJ1F3079
Acciones HALMA PLC	GBP	33 173,41	-	34 182,90	1 009,49	GB0004052071
Acciones ALFEN NV	EUR	33 079,03	-	49 560,00	16 480,97	NL0012817175
Acciones HELLOFRESH SE	EUR	47 289,33	-	63 200,00	15 910,67	DE000A161408
Acciones ELIA GROUP SA/NV	EUR	38 993,51	-	43 875,00	4 881,49	BE0003822393
Acciones TECK RESOURCES LTD	USD	44 764,91	-	59 384,07	14 619,16	CA8787422044
Acciones VENATORS MATERIALS PLC	USD	32 965,60	-	46 026,75	13 061,15	GB00BF3ZNS54
Acciones GOLAR	USD	200 228,45	-	180 278,37	(19 950,08)	BMG9456A1009
Acciones JD SPORT FASHION PLC	GBP	33 357,15	-	37 451,85	4 094,70	GB00BYX91H57
Acciones STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	33 041,66	-	32 862,46	(179,20)	US8545021011
Acciones ACCS.VOESTALPINE AG	EUR	33 528,12	-	46 880,00	13 351,88	AT0000937503
Acciones AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	31 586,95	-	36 559,57	4 972,62	US03076C1062
Acciones DUERR AG	EUR	44 223,02	-	63 460,00	19 236,98	DE0005565204
Acciones C.H. ROBINSON WORLDWINE INC	USD	33 636,11	-	34 551,96	915,85	US12541W2098
Acciones PROLOGIS INC	USD	32 335,43	-	30 161,71	(2 173,72)	US74340W1036
Acciones PROSUS NV	EUR	41 393,19	-	44 180,00	2 786,81	NL0013654783
Acciones DUKE REALTY CORP	USD	32 170,86	-	32 693,96	523,10	US2644115055
Acciones CSX CORP	USD	32 944,57	-	37 857,35	4 912,78	US1264081035
Acciones FLEURY MICHON SA	EUR	25 735,65	-	20 976,00	(4 759,65)	FR0000074759
Acciones FERRONORDIC AB	SEK	48 859,20	-	50 135,62	1 276,42	SE0005468717

Agave, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones METSO OUTOTEC OYJ	EUR	33 682,86	-	36 787,50	3 104,64	FI0009014575
Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	22 418,71	-	17 271,00	(5 147,71)	PTSEM0AM0004
Acciones RHI MAGNESITA NV	GBP	46 316,78	-	51 011,31	4 694,53	NL0012650360
Acciones DELIVERY HERO SE	EUR	38 941,24	-	50 800,00	11 858,76	DE000A2E4K43
Acciones WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	41 449,58	-	40 770,48	(679,10)	JE00BN574F90
Acciones MAISONS DU MONDE SA	EUR	33 044,01	-	37 375,00	4 330,99	FR0013153541
Acciones NORMA GROUP SE	EUR	36 446,91	-	52 391,88	15 944,97	DE000A1H8BV3
Acciones ELECTROCOMPONENTS PLC	GBP	33 365,69	-	38 881,13	5 515,44	GB0003096442
Acciones PARKER HANNIFIN CORP	USD	33 414,35	-	40 107,81	6 693,46	US7010941042
Acciones RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	39 715,03	-	40 797,00	1 081,97	IT0003828271
Acciones ASSTEAD GROUP PLC	GBP	32 752,77	-	38 389,82	5 637,05	GB0000536739
Acciones PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD	HKD	31 792,38	-	43 548,67	11 756,29	BMG6955J1036
Acciones QVIA HOLDINGS INC	USD	33 100,97	-	34 440,27	1 339,30	US46266C1053
Acciones CHRISTIAN DIOR SE	EUR	32 704,24	-	38 641,00	5 936,76	FR0000130403
Acciones SALGITTER AG	EUR	32 598,79	-	48 825,00	16 226,21	DE0006202005
Acciones VOPAK NV	EUR	44 664,84	-	38 691,00	(5 973,84)	NL0009432491
Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS	USD	32 804,98	-	34 622,72	1 817,74	US45857P8068
Acciones GROUPE OPEN	EUR	30 575,57	-	27 172,92	(3 402,65)	FR0004050300
Acciones EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	31 414,68	-	35 008,38	3 593,70	US3021301094
Acciones TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NOK	50 156,55	-	25 283,65	(24 872,90)	NO0003078800
Acciones DROBOX INC	USD	40 625,72	-	36 301,17	(4 324,55)	US26210C1045
Acciones STRX GROUP PLC	GBP	24 233,35	-	28 565,24	4 331,89	IM00BF0FMG91
Acciones KOSMOS ENERGU LTD	USD	48 817,18	-	15 377,69	(33 439,49)	US5006881065
Acciones EPIROC AB	SEK	32 673,28	-	33 206,09	532,81	SE0011166941
Acciones YELLOW CAKE PLC	GBP	54 951,59	-	66 980,18	12 028,59	JE00BF50RG45
Acciones SOMFY SA	EUR	49 680,70	-	76 230,00	26 549,30	FR0013199916
Acciones CHURCH & DWIGHT	USD	32 436,85	-	32 107,89	(328,96)	US1713401024
Acciones DIGITAL VALUE SPA	EUR	13 257,17	-	30 184,00	16 926,83	IT0005347429
Acciones COVESTRO	EUR	50 990,39	-	73 196,00	22 205,61	DE0006062144
Acciones ITALIAN WINE BRANDS	EUR	47 278,47	-	87 360,00	40 081,53	IT0005075764
Acciones YUM! BRANDS INC	USD	89 057,71	-	88 798,00	(259,71)	US9884981013
Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	EUR	34 953,46	-	38 115,00	3 161,54	DE0005313704
Acciones MSCI INC	USD	32 763,21	-	38 350,70	5 587,49	US55354G1004
Acciones CIR SPA	EUR	157 205,18	-	138 807,68	(18 397,50)	IT0000070786
Acciones ORSERO	EUR	40 464,09	-	36 614,74	(3 849,35)	IT0005138703
Acciones WILH WIL-HELMSSEN HOLDING-A	NOK	23 804,93	-	23 489,89	(315,04)	NO0010571698
Acciones ECKERT & ZIEGLER STRAHLEN UN	EUR	52 676,56	-	62 776,00	10 099,44	DE0005659700

Agave, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones SYNERGIE SA	EUR	31 856,07	-	33 632,00	1 775,93	FR0000032658
Acciones AUMANN AG	EUR	34 544,19	-	29 692,00	(4 852,19)	DE000A2DAM03
Acciones MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	USD	31 316,81	-	39 881,80	8 564,99	US57772K1016
Acciones SMART METERING SYSTEMS PLC	GBP	44 918,42	-	51 605,16	6 686,74	GB00B4X1RC86
Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	33 160,44	-	35 478,00	2 317,56	FR0000054470
Acciones NEXTERA ENERGY INC	USD	32 181,49	-	36 601,37	4 419,88	US65339F1012
Acciones SMITH (A.O) CORP	USD	33 457,07	-	35 872,56	2 415,49	US8318652091
Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	35 720,99	-	36 436,46	715,47	US09857L1089
Acciones ORKLA ASA	NOK	51 040,74	-	54 701,86	3 661,12	NO0003733800
Acciones EASTMAN CHEMICAL CO	USD	31 812,49	-	41 012,64	9 200,15	US2774321002
Acciones XPO LOGISTIC INC	USD	51 475,52	-	68 250,79	16 775,27	US9837931008
Acciones RENO DE MEDICI SPA	EUR	7 650,24	-	11 965,92	4 315,68	IT0001178299
Acciones CEMENTIR HOLDINGS NV	EUR	50 422,43	-	59 850,00	9 427,57	NL0013995087
Acciones PANDORA A/S	DKK	46 381,63	-	137 270,71	90 889,08	DK0060252690
Acciones T-MOBILE USA INC	USD	33 928,53	-	38 605,78	4 677,25	US8725901040
Acciones INTERPUMP GROUP	EUR	43 230,71	-	64 544,00	21 313,29	IT0001078911
Acciones KION GROUP AG	EUR	41 567,27	-	42 696,00	1 128,73	DE000KGX8881
Acciones NEURONES	EUR	36 862,33	-	36 316,80	(545,53)	FR0004050250
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 237 923,02	-	7 578 478,55	340 555,53	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones YXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	11 568,78	-	15 207,28	3 638,50	FR0010361683
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		11 568,78	-	15 207,28	3 638,50	
TOTAL Cartera Exterior		9 053 959,24	6 359,81	9 485 573,35	431 614,11	

Agave, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	USD	410 360,99	421 479,70	19/03/2021
Futuro S&P 500 INDEX 50	USD	602 479,51	613 267,35	19/03/2021
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE CHF 1250	CHF	249 508,29	249 889,10	15/03/2021
Futuro INDICE DAX 25	EUR	338 737,50	343 650,00	19/03/2021
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 1250	USD	2 995 742,74	3 005 030,49	15/03/2021
TOTALES Futuros comprados		4 596 829,03	4 633 316,64	
Emisión de opciones "put"				
Opcion ACCS.PHILIPS 100 Física	EUR	37 800,00	1 269,00	19/03/2021
Opcion ACCS.MICHELIN 100 Física	EUR	63 000,00	3 462,00	19/03/2021
Opcion ACCS.INDITEX 103 Física	EUR	59 983,08	2 487,45	19/03/2021
TOTALES Emisión de opciones "put"		160 783,08	7 218,45	
Futuros vendidos				
Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	USD	159 336,89	161 531,23	19/03/2021
Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	EUR	1 225 525,00	1 242 500,00	19/03/2021
Futuro BONOS ALEMANIA 0 15/02/30 1000	EUR	400 000,00	710 560,00	8/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		1 784 861,89	2 114 591,23	
Emisión de opciones "call"				
TOTALES		6 542 474,00	6 755 126,32	

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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

2.1 Política de inversiones.

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.

Agave, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2021

2.2 Objetivos y políticas de gestión del riesgo.

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

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

2.3 Comparación de la cartera a valor efectivo, al 31.12.21

	31.12.21		31.12.20	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR...	1.236.632,33	9,14%	3.246.417,60	25,48%
Depósitos nacionales.....	0,00	0,00%	1.849.446,75	14,51%
Renta fija nacional.....	332.391,76	2,46%	332.760,57	2,61%
Renta variable nacional.....	901.042,62	6,66%	1.064.210,28	8,35%
Fondos de inversión nacionales.....	3.197,95	0,02%	0	0,00%
CARTERA EXTERIOR.....	12.287.357,98	90,79%	9.489.720,42	74,47%
Renta fija extranjera.....	1.537.641,53	11,36%	1.891.887,52	14,85%
Renta variable extranjera.....	10.345.125,44	76,44%	7.578.478,55	59,47%
Fondos de inversión extranjeros.....	383.136,13	2,83%	15.207,28	0,12%
Derivados.....	21.454,88	0,16%	4.147,07	0,03%
INTERESES.....	9.881,91	0,07%	6.492,40	0,05%
TOTALES	13.533.872,22	100,00%	12.742.630,42	100,00%

2.4 Resultados del Fondo año 2021

En este ejercicio el Fondo ha obtenido un resultado de 1.799.242,98 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 13,46% durante presente ejercicio:

	Patrimonio (miles de euros)	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2020	13.405.435,38	1.333.313,336094	10,05423
Año 2021	14.731.529,72	1.291.342,451848	11,40792

3.- REPRESENTACIÓN, GESTIÓN Y CONTROL.

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

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

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

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

4.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES Y PREVISIONES.

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

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

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

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

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

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

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

6.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE AGAVE, FI

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

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Agave, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2021

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

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

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 25 de Marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 11 de enero y el 31 de diciembre de 2021 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 2021 y 2020.
- b) Cuentas de pérdidas y ganancias, y Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020.
- c) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- d) Informe de gestión del ejercicio 2021.

FIRMANTES

FIRMA

D. Alberto Erhardt Alzaga
(Presidente del Consejo)



D. Guillermo Ruiz de Azúa Basarrate
(Vocal)



D. Nicanor Ruiz de Azúa Gaztelu
(Vocal)



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


