

Informe de Auditoría

ADRIZA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN
(anteriormente denominado Adriza Global,
Fondo de Inversión Libre)
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2013

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Tressis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Gestora de Adriza Global, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Adriza Global, Fondo de Inversión Libre)

Hemos auditado las cuentas anuales de Adriza Global, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Adriza Global, Fondo de Inversión Libre), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Adriza Global, Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.



Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/03725
COPIA GRATUITA

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2013, de 1 de julio.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

Roberto Diez Cerrato

14 de abril de 2014

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN
(anteriormente denominado ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN LIBRE)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2013

ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2013 y 2012
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2013 y 2012
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
- Informe de Gestión 2013
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

**ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN**

**Balances de Situación
31 de diciembre de 2013 y 2012**

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2013	2012			2013	2012
ACTIVO CORRIENTE				PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES			
Deudores	4	10.177.069,29	4.102.201,75	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes	7	9.937.356,12	3.941.278,71
Cartera de inversiones financieras	5	47.616,41	92.601,30	Partícipes		9.937.356,12	3.941.278,71
Cartera interior		9.536.558,16	3.816.263,51	Reservas		8.749.967,29	3.481.859,29
Valores representativos de deuda		2.684.501,94	1.202.533,40	Resultados de ejercicios anteriores		(818,95)	(818,95)
Instrumentos de patrimonio		1.598.141,84	631.968,76	Resultado del ejercicio		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		1.073.643,54	507.834,55	Otro patrimonio atribuido		1.188.207,78	460.238,37
Depósitos en entidades de crédito		12.628,86	12.562,25			-	-
Derivados		-	50.167,84			-	-
Otros		87,70	-	PASIVO NO CORRIENTE			
Cartera exterior		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		6.814.680,01	2.585.768,71	Deudas a largo plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		960.851,94	604.744,25	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		5.402.943,65	1.854.471,51			-	-
Depósitos en entidades de crédito		450.747,98	81.845,15	PASIVO CORRIENTE			
Derivados		-	-	Provisiones a corto plazo		239.713,17	160.923,04
Otros		136,44	44.707,80	Deudas a corto plazo		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Acreedores	8	238.781,23	136.472,70
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		37.376,21	27.961,40	Derivados	5	931,94	24.450,34
Periodificaciones		-	-	Periodificaciones		-	-
Tesorería	6	592.894,72	193.336,94			-	-
TOTAL ACTIVO		10.177.069,29	4.102.201,75	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		10.177.069,29	4.102.201,75
Cuentas de orden							
Cuentas de compromiso							
Compromisos por operaciones largas de derivados	5	1.324.902,14	4.009.580,36				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		1.150.512,24	1.366.452,12				
		174.389,90	2.643.128,24				
Otras cuentas de orden	9	4.748.080,53	5.208.318,90				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar		4.748.080,53	5.208.318,90				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		6.072.982,67	9.217.899,26				

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Nota	Euros	
		2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		768,46	6,47
Otros gastos de explotación	10	(300.745,97)	(180.702,47)
Comisión de gestión		(287.154,04)	(168.380,45)
Comisión depositario		(5.221,04)	(2.586,68)
Ingreso / (gasto) por compensación de compartimiento		-	-
Otros		(8.370,89)	(9.735,34)
Amortización del inmovilizado material		-	-
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(299.977,51)	(180.696,00)
Ingresos financieros	11	169.277,52	127.354,23
Gastos financieros		(12.236,06)	(9.403,85)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		1.017.207,39	400.813,66
Por operaciones de la cartera interior		104.763,74	129.636,61
Por operaciones de la cartera exterior		914.524,70	274.443,67
Por operaciones con derivados		(2.081,05)	(3.266,62)
Diferencias de cambio		807,08	4.479,09
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		313.129,36	117.691,24
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		164.249,07	(134.783,89)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		129.638,16	(50.415,39)
Resultados por operaciones con derivados	5	19.242,13	302.890,52
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		1.488.185,29	640.934,37
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.188.207,78	460.238,37
Impuesto sobre beneficios	9	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		1.188.207,78	460.238,37

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros	
	2013	2012
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.188.207,78	460.238,37
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Otros ingresos/gastos	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	1.188.207,78	460.238,37

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros				
	Participes	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011	8.253.642,74	(818,95)	(4.955.830,12)	(252.488,78)	3.044.504,89
I. Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio Neto	-	-	-	460.238,37	460.238,37
II. Operaciones con participes					
1.(+) Suscripciones	1.066.248,91	-	-	-	1.066.248,91
2.(-) Reembolsos	(629.713,46)	-	-	-	(629.713,46)
III. Otras variaciones del Patrimonio Neto	(5.208.318,90)	-	4.955.830,12	252.488,78	-
B. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012	3.481.859,29	(818,95)	-	460.238,37	3.941.278,71
I. Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio Neto	-	-	-	1.188.207,78	1.188.207,78
II. Operaciones con participes					
1.(+) Suscripciones	5.018.630,09	-	-	-	5.018.630,09
2.(-) Reembolsos	(210.760,46)	-	-	-	(210.760,46)
III. Otras variaciones del Patrimonio Neto	460.238,37	-	-	(460.238,37)	-
C. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2013	8.749.967,29	(818,95)	-	1.188.207,78	9.937.356,12

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2013

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA INSTITUCIÓN

Adriza Global, Fondo de Inversión (en adelante, “el Fondo”), es una Institución de Inversión Colectiva, constituida en Madrid, el 1 de octubre de 2007, por un periodo de tiempo indefinido, con domicilio social en Núñez de Balboa, 120, de Madrid.

Con fecha 13 de abril de 2011 cambió su denominación de Valorica Global, Fondo de Inversión Libre por la de Adriza Global, Fondo de Inversión Libre.

Con fecha 19 de marzo de 2013 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo acordó la necesidad de transformar Adriza Global, Fondo de Inversión Libre, en fondo de inversión, bajo la denominación actual. Este hecho fue autorizado con fecha 24 de mayo de 2013 por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, quedando inscrito en el Registro de Fondos de Inversión, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 19 de julio de 2013, con el número 4.634.

El Fondo tiene por objeto social la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La normativa reguladora básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, modificada por la Ley 31/2011, de 4 de Octubre, en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, que desarrolla la anterior Ley, en la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores y en la Orden Ministerial 596/2008 de 5 de marzo, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio es la norma básica que regula las Instituciones de Inversión Colectiva y derogó el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, que previamente regulaba estas Instituciones.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 3% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2013

- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados, en todo lo que no contradiga el Real Decreto anterior.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Tressis Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Figura inscrita con el número 223 en el Registro especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio en Madrid, Núñez de Balboa, 120.

La Sociedad Gestora ha delegado las funciones de administración, servicios contables, valoración y determinación del valor liquidativo y control del cumplimiento de la normativa financiera aplicable en RBC Investor Services Activos España, S.A.

La Entidad Depositaria del Fondo es RBC Investor Services España, S.A., inscrita con el número 68 en el Registro de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y domiciliada en Madrid, Fernando El Santo, 20. Como Entidad Depositaria, es responsable a todos los efectos de la custodia de los valores mobiliarios y activos financieros que integran la cartera del Fondo, no encontrándose al cierre del ejercicio pignorados ni constituyendo garantía de ninguna clase, excepto las indicadas en la Nota 5.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Fondo y de los cambios en su patrimonio neto.

Estas Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y, una vez verificadas por el auditor de cuentas, serán aprobadas por dicho Consejo de Administración, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

Las cifras incluidas en estas cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

2.2. Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2013 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2012 en el Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario. Las cifras relativas al ejercicio 2012 contenidas en estas Cuentas Anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales.

2.3. Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en las presentes cuentas anuales, se han utilizado estimaciones con el fin de determinar el valor razonable de determinados activos financieros.

Las estimaciones realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales y se revisan periódicamente. Es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios.

En ese caso, los efectos de los cambios se registrarían de forma prospectiva en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese ejercicio y de periodos posteriores.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2013

2.4. Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de Tressis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en su caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

3. CRITERIOS GENERALES DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio han sido las siguientes:

3.1. Cartera de inversiones financieras – instrumentos no derivados

La totalidad de los activos financieros que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo se ha clasificado a efectos de su valoración en la categoría “Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.

Estos activos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, excluidos, en su caso, los intereses devengados y no vencidos en el momento de la compra, que se registran de forma independiente. El valor razonable inicial es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción que equivale a la contraprestación entregada más los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

La valoración posterior de estos activos se realiza en todo momento a su valor razonable. El valor razonable se calcula diariamente de acuerdo con los siguientes criterios:

- Instrumentos de patrimonio
 - Cotizados: precio oficial de cierre del día o, en su defecto, del día hábil inmediato anterior.
- Valores representativos de deuda

Su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2013

En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se corresponde con el precio que iguala la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada.
- Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva: el último valor liquidativo publicado o comunicado por la Sociedad Gestora de la Institución.

Las diferencias, positivas o negativas, que surgen como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos instrumentos, se registran diariamente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones de la cartera" (interior o exterior), utilizando como contrapartida la cuenta "Cartera de inversiones financieras" (interior o exterior) del Balance de Situación. Cuando se produce la baja del activo financiero, el resultado se registra en "Resultados por operaciones de la cartera" (interior o exterior) de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

3.2. Cartera de inversiones financieras – instrumentos derivados

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

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos instrumentos, se registran diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" del Activo o del Pasivo del Balance de Situación, según corresponda.

El valor razonable de estos instrumentos se determina diariamente de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Derivados negociados en mercados organizados: cambio oficial de cierre del día de la valoración o del último día hábil.
2. Derivados no negociados en mercados organizados: el obtenido por la aplicación de metodologías de valoración generalmente aceptadas por el mercado.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2013

- **Futuros financieros**

El efectivo depositado en concepto de garantía tiene la consideración contable de depósito cedido registrándose en la partida "Deudores" del Activo del Balance de Situación adjunto.

- **Opciones y warrants**

Las primas por opciones y warrants se reflejan en la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del Activo o del Pasivo del Balance, según se trate de opciones y warrants comprados u opciones vendidas.

En caso de opciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido. Se excluyen de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso, de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

- **Compra-venta de valores a plazo**

Diariamente el Fondo refleja en su cuenta de pérdidas y ganancias las diferencias existentes entre el valor razonable y el importe comprometido de las operaciones.

- **Permutas financieras**

Se registran desde el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del Activo o del Pasivo del Balance, según sea el saldo neto del contrato deudor o acreedor, respectivamente.

Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, conforme a lo descrito para las operaciones con instrumentos derivados.

- **Cesión de valores en préstamo**

Los valores entregados en forma de préstamo simple por el Fondo, en los que, por tanto, el prestatario adquiere su propiedad o libre disposición, y el compromiso de devolver al Fondo en fecha determinada valores de la misma clase de los recibidos, continúan figurando en las cuentas correspondientes del activo del balance de situación, registrando el valor razonable de los valores cedidos en préstamo por el Fondo desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta "Valores cedidos en préstamo" de las cuentas de orden.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2013

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la cesión de valores en préstamo se periodifican hasta el vencimiento de la operación de acuerdo al tipo de interés efectivo.

Si el Fondo vende los activos financieros recibidos en garantía por la operación de préstamo reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlo, valorándose este pasivo a su valor razonable de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.6.

3.3. Moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro por lo que todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera. Estas transacciones se contabilizan a efectos internos doblemente, por una parte en la divisa en que estén denominados y por otra en los registros contables convertidos a euros, de acuerdo al tipo de cambio de contado de cierre del mercado de referencia a la fecha de reconocimiento de la transacción, o en su defecto del último día hábil anterior a dicha fecha.

Las diferencias a que dan lugar las oscilaciones diarias de cotización de las divisas se tratan de la forma siguiente:

- Si proceden de partidas que forman parte de la cartera de inversiones financieras, se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración descritas en las Notas 3.1 y 3.2 anteriores.
- Si proceden de la tesorería o de débitos y créditos monetarios, se reconocen en su totalidad en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del período en el epígrafe "Diferencias de cambio".

3.4. Patrimonio atribuido a partícipes

Este epígrafe del balance de situación refleja el valor de las participaciones del Fondo.

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se registran por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, a "Partícipes" del epígrafe "Fondos reembolsables atribuidos a partícipes".

A estos efectos, el valor liquidativo de las participaciones se calcula diariamente dividiendo el patrimonio del Fondo, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2013

3.5. 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.

Mientras 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.

3.6. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto los instrumentos derivados, la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y los pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los pasivos financieros se valoran inicialmente a su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción (valor razonable de la contraprestación recibida ajustada por los costes de transacción directamente atribuibles).

La valoración posterior de los débitos y partidas a pagar se realiza a su coste amortizado y el resto de pasivos financieros a su valor razonable, determinado este valor conforme a los criterios descritos en la Nota 3.2 anterior.

3.7. Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre beneficios se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal o base imponible del mencionado impuesto y minorado, en su caso, por las bases imponibles negativas no registradas contablemente y susceptibles de ser compensadas.

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio se pueden compensar fiscalmente con los beneficios de los quince ejercicios siguientes, en determinadas condiciones. No obstante, este efecto fiscal, en caso de existir, únicamente se reconoce contablemente mediante la compensación del gasto por impuesto cuando se generan resultados positivos. Mientras no se generen resultados positivos, las pérdidas fiscales pendientes de compensar se presentan en cuentas de orden.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2013

El tipo de gravamen a efectos del Impuesto sobre Sociedades es del 1%.

A efectos de cálculo del valor liquidativo de cada participación, se realiza diariamente la provisión del gasto por Impuesto sobre Sociedades.

3.8. Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias siguiendo el criterio del devengo, con independencia del momento en que se produzca el cobro o el pago de los mismos. En particular:

- Los ingresos por intereses de la cartera de inversiones financieras se reconocen utilizando el tipo de interés efectivo de las operaciones.
- Los ingresos por dividendos se reconocen en la fecha en que se adquiere el derecho a percibirlos.
- El gasto por comisión de gestión sobre resultados a favor de la gestora, se devenga en firme o se cristaliza al cierre del ejercicio, sin perjuicio de la periodificación de la comisión, siempre que se supere el valor liquidativo de referencia.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

A efectos de cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos y la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras se realiza con la misma frecuencia que dicho cálculo.

3.9. Transacciones con partes vinculadas

Se consideran partes y operaciones vinculadas las definidas como tales en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, que desarrolla dicha ley.

La Sociedad Gestora del Fondo dispone de un Reglamento Interno de Conducta, donde se recogen las normas de actuación relacionadas con transacciones entre partes vinculadas.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2013

4. DEUDORES

El saldo que muestra dicho epígrafe en el Balance de Situación adjunto, al cierre de los ejercicios actual y anterior, presenta la siguiente composición (en euros):

<u>Deudores a corto plazo</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Depósitos de garantía	23.459,69	71.216,68
Administraciones Públicas (Nota 9)	21.272,83	21.273,51
Otros deudores	2.883,89	111,11
Total deudores	47.616,41	92.601,30

Todos los saldos tienen vencimiento a corto plazo.

5. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras del Fondo al cierre de los ejercicios actual y anterior, se muestra a continuación (en euros):

<u>Cartera interior</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Valores representativos de deuda	1.598.141,84	631.968,76
Instrumentos de patrimonio	1.073.643,54	507.834,55
Instituciones de Inversión colectiva	12.628,86	12.562,25
Depósitos en entidades de crédito	-	50.167,84
Derivados	87,70	-
Cartera exterior		
Valores representativos de deuda	960.851,94	604.744,25
Instrumentos de patrimonio	5.402.943,65	1.854.471,51
Instituciones de Inversión colectiva	450.747,98	81.845,15
Derivados	136,44	44.707,80
	<u>9.499.181,95</u>	<u>3.788.302,11</u>
Intereses de la cartera de inversión	<u>37.376,21</u>	<u>27.961,40</u>
Total cartera de inversiones	9.536.558,16	3.816.263,51

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen inversiones financieras consideradas dudosas, morosas o en litigio.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2013

El detalle de la cartera de valores representativos de deuda es el siguiente (en euros):

Cartera interior	2013	2012
Deuda Pública	51.045,77	50.963,08
Renta fija privada cotizada	297.096,07	84.771,74
Instrumentos del mercado monetario	-	346.233,94
Adquisiciones temporales de activos	1.250.000,00	150.000,00
Cartera exterior		
Deuda Pública	165.142,50	-
Renta fija privada cotizada	662.536,02	604.744,25
Valores de Ent. De Crédito Garantizado	133.173,42	-
	2.558.993,78	1.236.713,01

La tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija y de las adquisiciones temporales de activos en cartera al 31 de diciembre de 2013 está entre el 0,0001% y el 10,0285%.

Como se indica en la Nota 3, la cartera de inversiones financieras se valora y registra diariamente a su valor razonable. Al cierre de los ejercicios actual y anterior, el detalle del valor razonable de la cartera de inversiones financieras clasificado por metodología de valoración utilizada presenta el siguiente detalle (en euros):

Ejercicio 2013	Cotización mercados activos	Métodos basados en condiciones y datos de mercado	Total
Valores representativos de deuda	1.308.993,78	1.250.000,00	2.558.993,78
Instrumentos de patrimonio	6.476.587,19	-	6.476.587,19
Derivados	224,14	-	224,14
Instituciones de Inversión colectiva	463.376,84	-	463.376,84
Total	8.249.181,78	1.250.000,00	9.499.181,78
Ejercicio 2012	Cotización mercados activos	Métodos basados en condiciones y datos de mercado	Total
Valores representativos de deuda	1.086.713,01	150.000,00	1.236.713,01
Instrumentos de patrimonio	2.362.306,06	-	2.362.306,06
Depósitos en entidades de crédito	-	50.167,84	50.167,84
Derivados	44.707,80	-	44.707,80
Instituciones de Inversión colectiva	94.407,40	-	94.407,40
Total	3.588.134,27	200.167,84	3.788.302,11

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2013

El detalle de los vencimientos de los activos con flujos determinados o determinables que componen la cartera de inversiones financieras al cierre de los ejercicios actual y anterior, es el siguiente (en euros):

Ejercicio 2013	Valores representativos de deuda	Derivados	Total
2014	1.795.754,15	224,14	1.795.978,29
2015	145.882,73	-	145.882,73
2016	208.568,45	-	208.568,45
2018	111.692,36	-	111.692,36
2019 y siguientes	297.096,09	-	297.096,57
Total	2.558.993,78	224,14	2.559.218,40

Ejercicio 2012	Valores representativos de deuda	Depósitos	Derivados	Total
2013	696.031,29	50.167,84	44.707,80	790.906,93
2014	245.156,93	-	-	245.156,93
2016	101.450,22	-	-	101.450,22
2017 y siguientes	194.074,57	-	-	194.074,57
Total	1.236.713,01	50.167,84	44.707,80	1.331.588,65

La Entidad Depositaria del Fondo es responsable a todos los efectos de la custodia de los valores mobiliarios y activos financieros que integran la cartera de inversiones del Fondo.

Instrumentos derivados

Al cierre de los ejercicios actual y anterior, los saldos que muestran las cuentas de derivados del Balance de Situación, son los siguientes (en euros):

Ejercicio 2013	Cartera Interior		Cartera exterior	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Compras a plazo	87,70	-	-	81,99
Futuros y forwards	-	-	136,44	-
Opciones y warrants	-	199,98	-	649,97
Total	87,70	199,98	136,44	731,96

Ejercicio 2012	Cartera Interior		Cartera exterior	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Contratos de divisa	-	-	40.503,00	9.595,50
Futuros y forwards	-	-	390,80	-
Permutas financieras	-	-	-	-
Opciones y warrants	-	679,98	3.814,00	14.174,86
Total	-	679,98	44.707,80	23.770,36

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2013

Al cierre de los ejercicios actual y anterior, los importes registrados en cuentas de orden por las operaciones de derivados vigentes en dicha fecha, son los que se detallan a continuación (en euros):

	2013	2012
<u>Operaciones largas</u>		
Compras a plazo	281.762,24	-
Compra opciones "Call"	-	52.000,00
Compra opciones "Put"	868.750,00	1.125.047,62
Compra de divisas a plazo	-	189.404,50
Total	1.150.512,24	1.366.452,12
<u>Operaciones cortas</u>		
Futuros vendidos	174.389,90	1.429.112,77
Venta de opciones "Call"	-	488.301,97
Venta de opciones "Put"	-	157.500,00
Venta de divisas a plazo	-	568.213,50
Total	174.389,90	2.643.128,24

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2013 y 2012 por las operaciones con derivados se encuentran registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".

6. TESORERÍA

El saldo que muestra dicho epígrafe en el Balance de Situación adjunto, al cierre de los ejercicios actual y anterior, presenta la siguiente composición (en euros):

	2013	2012
Cuenta Corriente en la Entidad Depositaria	374.177,88	124.936,48
Otras cuentas de tesorería	218.716,84	68.400,46
Total Tesorería	592.894,72	193.336,94

Durante el ejercicio 2013 las cuentas corrientes no han devengado intereses (191,90 euros en 2012, íntegramente liquidados a fecha de cierre del ejercicio 2012) (Nota 11).

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2013

El detalle de "Otras cuentas de tesorería" al cierre del ejercicio actual es el siguiente (en euros):

Divisa	2013	2012
EUR	-	3,25
USD	114.978,44	27.091,88
GBP	30.323,35	3.064,94
CAD	39.723,85	-
CHF	257,37	37.538,01
JPY	13.446,36	577,82
NOK	19.987,47	124,56
Total Otras cuentas de tesorería	218.716,84	68.400,46

Los saldos en cuentas en el depositario incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. Los saldos deudores en la cuenta corriente con la Entidad Depositaria están retribuidos al cierre de los ejercicios actual y anterior a un tipo de interés anual del Eonia menos un 1%. Los saldos acreedores al Eonia más un 2%.

Los saldos deudores en la cuenta corriente de la entidad liquidadora de futuros dependen tanto de la divisa en el que se opere como de si se trata de Depósitos de garantía u otros saldos deudores.

7. FONDOS REEMBOLSABLES ATRIBUIDOS A PARTÍCIPES

En el estado de cambios en el patrimonio neto, que forma parte de estas Cuentas Anuales, se muestran los movimientos producidos durante los ejercicios actual y anterior, en este epígrafe del Balance de Situación adjunto.

El patrimonio del Fondo, el valor liquidativo de cada participación y el número de partícipes, al cierre de los ejercicios actual y anterior, se muestra a continuación:

	2013	2012
Patrimonio (Euros)	9.937.356,12	3.941.278,71
Número de participaciones	927.779,71	442.533,46
Valor liquidativo (Euros)	10,71	8,91
Número de partícipes	104	28

El patrimonio del Fondo está constituido por participaciones de iguales características representadas por certificados nominativos sin valor nominal, que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al cierre de los ejercicios actual y anterior no existe ningún partícipe con participaciones significativas en el Fondo.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2013

8. ACREEDORES

El saldo que muestra este epígrafe del Balance de Situación adjunto, al cierre de los ejercicios actual y anterior, presenta la siguiente composición (en euros):

	2013	2012
Comisiones a pagar		
Acreedores por comisión de gestión sobre patrimonio	-	4.966,38
Acreedores por comisión de gestión sobre resultado	63.680,75	116.655,99
Acreedores por comisión de depositaria	2.040,26	714,47
Acreedores por comisión de gestión	10.572,95	-
Otros acreedores		
Gastos de auditoría	1.902,15	4.130,00
Otros	200,99	104,99
Acreedores por compra de valores	160.384,13	9.900,87
Total acreedores	238.781,23	136.472,70

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los saldos tienen vencimiento a corto plazo.

Las operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2013 han sido liquidadas en los primeros días de enero de 2014.

9. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

La composición del saldo del epígrafe de Administraciones Públicas de los capítulos de Deudores y Acreedores del Balance de Situación al cierre de los ejercicios actual y anterior, es como sigue (en euros):

	2013		2012	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
• Corriente				
- Devolución Impuesto sobre beneficios				
Ejercicio 2011	-	-	5.406,24	-
- Retención por reembolsos	-	-	-	-
- Retenciones y pagos a cuenta	21.272,83	-	15.867,27	-
Total Administraciones Públicas	21.272,83	-	21.273,51	-
	(Nota 4)		(Nota 4)	

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción que está establecido en cuatro años.

El Fondo no ha recibido inspección alguna por parte de las autoridades fiscales para ninguno de los impuestos que le son de aplicación, con relación a los ejercicios pendientes de prescripción. No se estiman contingencias significativas futuras que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2013

El cálculo de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Resultado del ejercicio según la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, antes del Impuesto sobre beneficios	1.188.207,78	460.238,37
Ajustes fiscales		
- Diferencias permanentes:		
Reserva Circular 3/2008	-	-
Compensación de bases imponibles negativas ej. Anteriores	<u>(1.188.207,78)</u>	<u>(460.238,37)</u>
Base imponible a efecto del Impuesto sobre beneficios	-	-
Cuota íntegra (tipo impositivo 1%).....	-	-
Menos: Retenciones y pagos a cuenta	<u>(21.272,83)</u>	<u>(15.867,27)</u>
Cuota líquida a ingresar (recuperar)	<u><u>(21.272,83)</u></u>	<u><u>(15.867,27)</u></u>

El Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, ha introducido una serie de modificaciones tributarias con efectos para los periodos impositivos que se originen a partir del 1 de enero de 2012. En concreto, en el caso de existir bases imponibles negativas, se amplía el plazo para compensar dichas pérdidas fiscales con los beneficios futuros de quince a dieciocho ejercicios, en determinadas condiciones.

El Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros, sin considerar la estimación del cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2013:

Año de origen	Compensables hasta	Euros	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
2010	2028	4.495.591,75	4.955.830,12
2011	2029	252.488,78	252.488,78
		<u><u>4.748.080,53</u></u>	<u><u>5.208.318,90</u></u>

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2013

10. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

La comisión de gestión que se abona a la Sociedad Gestora se calcula diariamente y se satisface mensualmente. El tipo aplicado es el 1,50% anual sobre el patrimonio del Fondo hasta el 19 de julio de 2013, a partir de dicha fecha el tipo aplicado es el 1,35% (1,50% a 31 de diciembre de 2012). Adicionalmente, está establecida una comisión de éxito del 20% de los resultados positivos del Fondo hasta el 19 de julio de 2013 y del 9% a partir de dicha fecha. Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25%, cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio.

La comisión de depositaria, que se abona a la Entidad Depositaria, se ha calculado aplicando el 0,075% anual al patrimonio custodiado hasta el 19 de julio de 2013, y del 0,1% a partir de dicha fecha (0,075% a 31 de diciembre de 2012). El citado Real Decreto establece con tipo máximo aplicable el 0,2% anual.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las Cuentas Anuales del presente ejercicio, ascienden a 2.856,00 euros (2.800,00 euros en 2012), antes de impuestos. Asimismo, durante los ejercicios 2013 y 2012 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

11. INGRESOS FINANCIEROS

La composición del saldo de Ingresos financieros al cierre de los ejercicios actual y anterior, es la siguiente (en euros):

	2013	2012
Dividendos de la cartera de inversiones financieras	98.692,84	79.254,41
Intereses de la cartera de inversiones financieras	68.374,70	46.521,12
Intereses de tesorería (Nota 6)	-	191,90
Intereses de los depósitos	768,49	1.368,15
Otros ingresos financieros	1.441,49	18,65
Total	169.277,52	127.354,23

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2013

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Las transacciones realizadas durante el durante los ejercicios actual y anterior han sido las siguientes (en euros):

	2013		2012	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Se han realizado operaciones en las que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.	125.419.934,08	123.916.942,75	58.920.513,43	58.615.930,86
Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	-	-	24.999,45	-
Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	-	1.217,04	209.999,99	200.443,86
Operaciones realizadas con empresas del Grupo Tressis	3.545.355,28	979.065,12	1.180.602,05	314.912,50

A cierre del ejercicio 2013, el Fondo mantiene en cartera participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por Tressis Gestión, Sociedad Gestora de instituciones de Inversión Colectiva S.A. por importe de 12.628,86 euros (2012: 12.562,25 euros).

Durante 2013 y 2012 el Fondo no realizó compras y ventas de valores en los que la entidad depositaria actuara como comprador o vendedor, distintas a las mencionadas en los párrafos anteriores.

Durante el ejercicio 2013 y 2012 no se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o de los que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, ni se han prestado valores a entidades vinculadas, distintos a los mencionados en los párrafos anteriores.

Durante el ejercicio 2013 y 2012 el Fondo no realizó compras y ventas de valores con IIC gestionadas por la misma gestora, distintas de las mencionadas en los párrafos anteriores.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2013

13. NATURALEZA Y NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad Gestora del Fondo gestiona las inversiones del Fondo de acuerdo a la política de inversión definida en el Folleto informativo, registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y teniendo en cuenta en todo caso los límites y coeficientes establecidos legalmente en relación a los riesgos de crédito, liquidez y mercado.

Con el fin de cumplir la política de inversión del Fondo, se realizan operaciones con instrumentos financieros, que pueden conllevar exposición a riesgos de crédito, liquidez y mercado.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones.

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

- **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia, por lo que no se espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones.

Se detalla a continuación la calificación crediticia de los valores representativos de deuda y de las contrapartes de los depósitos en entidades de crédito al cierre del ejercicio actual y anterior (en euros):

Rating	2013	2012	
	Valores representativos de deuda	Valores representativos de deuda	Depósitos en entidades de crédito
BBB	1.492.071,41	647.388,05	-
BB	553.349,71	397.339,09	-
B	164.095,12	-	50.167,84
CCC	107.611,50	101.450,22	-
Sin rating	241.866,04	90.535,65	-
Total	2.558.993,78	1.236.713,01	50.167,84

-

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2013

- **Riesgo de liquidez**

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago, principalmente por reembolsos solicitados.

El detalle de vencimientos de los activos con flujos determinados o determinables que componen la cartera de inversiones financieras se presenta desglosada en la Nota 5 de la presente memoria.

Adicionalmente, el Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad cumple con dicho coeficiente de liquidez.

- **Riesgo de mercado**

- **Riesgo de tipo de interés**

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que variaciones en los tipos de interés puedan afectar a los flujos de efectivo o al valor razonable de los instrumentos financieros.

	2013		2012	
	Valores representativos de deuda	Depósitos en entidades de crédito	Valores representativos de deuda	Depósitos en entidades de crédito
Con tipo de interés fijo	2.452.923,33	-	1.151.941,27	50.167,84
Con tipo de interés variable	106.070,45	-	84.771,74	-
Total	2.558.993,78	-	1.236.713,01	50.167,84

Con el fin de mitigar este riesgo, se opera con instrumentos derivados de cobertura.

La duración media de la cartera del fondo, como medida de la sensibilidad de los activos ante variaciones de los tipos de interés, es de 0,9523 al cierre del ejercicio actual (2012: 0,9999).

- **Riesgo de tipo de cambio**

Es el riesgo de fluctuación de la cotización de la divisa en que está denominado un activo, respecto a la moneda de referencia del Fondo.

El Fondo invierte en instrumentos financieros en divisas distintas al euro, por lo que su contravalor se puede ver afectado por la volatilidad en el tipo de cambio de la divisa.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2013

Al cierre del ejercicio actual, el importe de los activos en la cartera de inversiones financieras que no están denominados en euros, desglosado por moneda es el siguiente:

Ejercicio 2013	Dólar (USA)	Libra Esterlina (GBP)	Dólar Canadiense (CAD)	Total
Instrumentos de patrimonio	2.022.929,66	615.181,38	37.682,86	2.675.793,90
Derivados	136,44	-	-	136,44
Total	2.023.066,10	615.181,38	37.682,86	2.675.930,34

Ejercicio 2012	Dólar (USA)	Libra Esterlina (GBP)	Yen Japonés (CHF)	Total
Instrumentos de patrimonio	805.479,60	320.464,43	22.699,11	1.148.643,14
Derivados	390,80	-	-	390,80
Total	805.870,40	320.464,43	22.699,11	1.494.033,94

- Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

La Sociedad mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera. El VaR de la cartera de inversiones financieras (a 1 día y para un nivel de confianza del 99%) a 31 de diciembre de 2013 es del 1,44% (31 de diciembre de 2012: 1,76%).

• **Medición y control de los riesgos por utilización de derivados**

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no puede superar el patrimonio neto de la IIC. Para la medición de este riesgo, se utiliza el método estándar, según la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la CNMV.

Al cierre del ejercicio actual el porcentaje del importe comprometido en instrumentos derivados sobre el patrimonio asciende a 13,33%.

Al cierre del ejercicio anterior el porcentaje ascendía a 101,73%, ya que al tratarse de un Fondo de Inversión Libre, el Fondo podía asumir riesgos por importe superior a su patrimonio neto tanto por derivados, ventas en corto o compras apalancadas.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2013

14. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo no tiene ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales con un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

15. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES INVERNADERO

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2013 y 2012. Asimismo, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

16. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

ADRIZA GLOBAL, F.I.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2013

El ejercicio 2013 se ha consolidado como un año de recuperación y relanzamiento económico tras las medidas y reformas tomadas en las economías de la Eurozona en el transcurso de 2012, principalmente dentro de los países más castigados durante la crisis. Ha sido un periodo complicado y rodeado de incertidumbres, pero con el transcurso de los meses, el cambio de expectativas se ha extendido entre los inversores, dirigiendo al alza las cotizaciones bursátiles y a un descenso acusado de las primas de riesgo.

No obstante, el ejercicio no ha sido fácil y homogéneo durante todo el periodo y en todos los países. En el transcurso de la primera mitad del ejercicio, la situación económica internacional mostró un comportamiento bastante heterogéneo, según el ámbito geográfico. Mientras la economía norteamericana acentuaba su recuperación económica y sus índices bursátiles alcanzaban nuevos máximos, las economías de la zona euro continuaban inmersas en una crisis profunda, con escasas perspectivas de recuperación a corto plazo, y registrando tasas negativas de crecimiento. Los países emergentes tampoco evolucionaban bien, y si China intentaba “pinchar” su burbuja de crédito e inmobiliaria, Brasil acusaba un malestar social entre la población, que se traducían en revueltas callejeras como consecuencia de un crecimiento en franca desaceleración, una inflación al alza y un mayor endeudamiento y desequilibrio externo.

Junto a la crisis de las dos Coreas al comienzo del ejercicio, los inversores volvieron su interés de nuevo hacia el programa de reformas económicas en la zona euro, autentico germen de la situación de crisis internacional hasta la fecha, prestando mayor atención hacia nuevos focos de crisis como Chipre, las mayores ayudas económicas para Grecia, la crisis política en Portugal o la reforma de las AAPP en España. En general, a pesar de una lógica preocupación inicial, los mercados fueron reaccionaron correctamente, solventando con éxito las fuertes caídas iniciales. En esos momentos, la prima de riesgo en España empezaba a doblarse, instalándose por debajo de los 300 pb y el recurso al mercado por parte del Tesoro español comenzaba a cambiar, abriendo la posibilidad de colocar sus emisiones directamente en el mercado, y no a través del BCE, con éxito entre los inversores internacionales.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión
Ejercicio 2013

Tras un periodo de calma, en abril las declaraciones del Presidente de la FED de EE.UU., Ben Bernanke, anticipando un futuro recorte del programa de compras de bonos en los mercados, transmitieron cierto nerviosismo entre los inversores, presionando las cotizaciones fuertemente a la baja, sobre todo de los países emergentes, más dependientes de los flujos procedentes de la primera economía del mundo. Hasta la fecha las intervenciones de “mercado abierto” desde la FED en los mercados de Treasuries y MBS habían apoyado la recuperación y el fuerte alza de las cotizaciones. Pero un cambio de expectativas, probablemente debido al mejor tono económico y ausencia de inflación, modificó la disposición de la FED a inyectar más capital, extendiendo cierto temor e intranquilidad. Aunque los mercados retrocedieron en un primer momento, sin embargo consiguieron remontar y terminar la primera mitad del ejercicio con un avance del 12,6% en su principal indicador, S&P 500. El Ibex 35 no registró tan buen recorrido y cayó un 5% hasta el 30 de junio, acusando todavía la falta de confianza y las dudas de los inversores internacionales.

Tras los fuertes retrocesos de las cotizaciones en mayo y junio, durante el verano los mercados se estabilizaron, recuperando posiciones poco a poco. A pesar de ello, las estimaciones macroeconómicas por parte de diversos organismos internacionales (FMI, OCDE o Comisión Europea) seguían configurando un entorno de debilidad económica y de escaso crecimiento para el futuro. Únicamente al término del periodo, cuando el final del ejercicio se acercaba, ciertos indicadores adelantados de actividad denotaron una recuperación más sólida y consistente, no sólo en los países más recientemente castigados, como los emergentes, sino igualmente dentro de la zona euro, donde la crisis ha persistido y se ha manifestado de manera más aguda durante los últimos años.

Igualmente, desde el verano se manifestó una apertura de los mercados, facilitando un nuevo recurso para los emisores españoles de deuda, que hasta la fecha se había mantenido prácticamente cerrado. La deuda española culminó con éxito el buen tono de la primera parte del ejercicio, reduciendo incluso ya la prima de riesgo por debajo de los 200 puntos básicos. Los bancos centrales de las principales economías internacionales (Reserva Federal, Banco Central Europeo, Banco de Japón y Banco de Inglaterra) han seguido una política “acomodatícia”, facilitando, toda la liquidez necesaria para impulsar la recuperación. Japón, no obstante decidió cambiar su política económica al principio del ejercicio, buscando la ruptura de un entorno de escaso crecimiento y deflación generalizada, que dura ya varios años, para intentar relanzar su consumo y generar confianza, incluso depreciando su moneda. China por su parte, acusaba un ambiente de volatilidad, al mostrar unas expectativas de crecimiento más pausado y unas presiones inflacionistas al alza, consecuencia del fuerte desarrollo de los últimos años. Parece como si la primera economía asiática buscara una posición de consolidación y crecimiento más equilibrado. Su gobierno así lo entendió, emprendiendo reformas estructurales en la última parte del ejercicio.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión
Ejercicio 2013

Junto a la transitoria crisis de los países emergentes y el cambio de política de la Reserva Federal de EE.UU., la falta de entendimiento entre Obama y el ala más dura de los republicanos en el congreso para rebasar el límite de endeudamiento de su economía e incrementar su déficit, se convirtió en un elemento adicional de riesgo. Con todo y a pesar de los movimientos iniciales de elevada volatilidad durante el periodo previo al verano, los índices bursátiles culminaron un ejercicio notable, alcanzando nuevos máximos en algunos casos y recuperando fuertemente en otros. El EuroStoxx 50, principal indicador europeo registró un avance del 21,4% en 2013, mientras que el S&P 500 ascendió un 29,6%. Nuestro principal indicador, el Ibex 35, registró un comportamiento claramente diferente en el desarrollo de la primera y segunda parte del año. Así se veía sometido a una intensa volatilidad hasta julio y luego recuperaba con fuerza hasta alcanzar un resultado del 21,4% al término del año.

Las estimaciones de los analistas respecto a la recuperación económica van mejorando mes a mes y el entorno va mejorando. La realidad apunta hacia una recuperación más sostenida en 2014 y una vuelta a la normalidad, tanto de las economías como de los mercados. Pero de momento, la cautela se impone, ante los riesgos todavía inherentes y las fuertes subidas de los mercados durante 2013. No obstante, nuestra opinión es optimista, a la espera de una consolidación de la recuperación y una mejora de los mercados.

A lo largo del año hemos movido el peso de la renta variable en la cartera entre un 40% y un 85%, estando al cierre del año en el entorno de un 65%. La cartera de renta fija se ha mantenido a lo largo del año, con alguna incorporación de los bonos portugueses a un plazo inferior a cinco años y largos plazos españoles junto con algún pagare. En divisa se ha mantenido la posición en dólares y no se ha hecho ninguna cobertura de las posiciones en dólares, ni en libras, salvo alguna puntual de trading.

Las operaciones con opciones en el año han sido más de cobertura y los resultados no han sido satisfactorios a efectos de rentabilidad, pero sí han ayudado a disminuir la volatilidad del fondo, que en el último año es de un 7,3%. Las posiciones de venta de puts que hicimos a mitad del ejercicio y con vencimiento en Diciembre sí que han aportado rentabilidad.

Los valores con más peso de la cartera a cierre de año son Western Digital, Valeo, Técnicas Reunidas, General Motors y Barclays Bank. Se ha incrementado el peso en el sector financiero europeo, siendo el sector con más peso al cierre del año.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN

Las presentes Cuentas Anuales del ejercicio 2013, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria junto con el informe de gestión adjunto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, han sido formulados por el Consejo de Administración de Tressis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en su reunión de 25 de marzo de 2014.

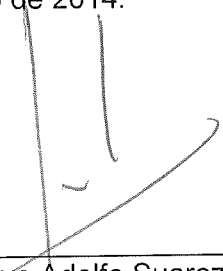
D. Gustavo Adolfo Suarez Cuesta
(Presidente y Consejero)

D. Jacobo Blanquer Criado
(Consejero Delegado)

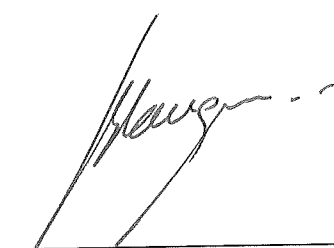
Tressis, S.A.
(Consejero)
P.P. D. José Miguel Maté Salgado

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN

Las presentes Cuentas Anuales del ejercicio 2013, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria junto con el informe de gestión adjunto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, han sido formulados por el Consejo de Administración de Tressis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en su reunión de 25 de marzo de 2014.



D. Gustavo Adolfo Suarez Cuesta
(Presidente y Consejero)



D. Jacobo Blanquer Criado
(Consejero Delegado)



Tressis, S.A.
(Consejero)
P.P. D. José Miguel Maté Salgado