

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

**ADRIZA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Gestora de ADRIZA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN:

Opinión

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual 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.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta, el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6), por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo. Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes según la naturaleza del instrumento financiero, o en su caso, realizado procedimientos alternativos, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

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

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales del Fondo 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, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, 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 del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora 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 del Fondo.

- ▶ 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 del Fondo.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 del Fondo 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 del Fondo, 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.



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



Jaume Pallerols Cat
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 22702)

28 de abril de 2025

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2024

ÍNDICE

- Balances al 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
- Informe de Gestión 2024
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances
31 de diciembre

	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2024	2023			2024	2023
ACTIVO							
ACTIVO CORRIENTE		38.848.024,82	36.682.693,58	PATRIMONIO ATTRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		38.301.690,46	36.381.823,69
Deudores	5	1.098.581,85	1.007.573,43	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	38.301.690,46	36.381.823,69
Cartera de inversiones financieras	6	34.926.552,81	35.166.140,85	Participes		33.159.560,19	32.154.180,60
Cartera interior		4.809.117,00	8.184.982,19	Reservas		11.449,61	11.449,61
Valores representativos de deuda		1.283.521,53	4.867.109,56	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		3.425.140,78	3.131.809,60	Resultado del ejercicio		5.130.690,66	4.216.193,48
Instituciones de inversión Colectiva		100.454,69	186.063,03	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-			-	-
Derivados		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Otros		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Cartera exterior		30.016.439,34	26.856.285,73	Deudas a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		10.506.784,99	8.387.338,76	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Instrumentos de patrimonio		15.692.785,57	15.361.144,28			-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		3.799.332,36	3.059.296,63	PASIVO CORRIENTE		546.334,36	300.869,89
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Derivados		17.536,42	48.506,06	Deudas a corto plazo		-	-
Otros		-	-	Acreedores	9	527.942,82	207.162,79
Intereses de la cartera de inversión		100.996,47	124.872,93	Pasivos financieros		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-	Derivados		18.391,54	93.707,10
Periodificaciones		-	-	Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	2.822.890,16	508.979,30			-	-
TOTAL ACTIVO		38.848.024,82	36.682.693,58	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		38.848.024,82	36.682.693,58
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	18.868.640,81	20.378.052,70				
Compromisos por operaciones largas de derivados		17.540.741,35	16.047.393,09				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		1.327.899,46	4.330.659,61				
Otras cuentas de orden		1.884.196,04	8.060.635,35				
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-				
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-				
Valores recibidos en garantía por la IIC	11	1.498.135,96	8.060.635,35				
Pérdidas fiscales a compensar		386.060,08	-				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		20.752.836,85	28.438.688,05				

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

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

Nota	Euros	
	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	3.544,94	1.856,00
Otros gastos de explotación	(1.008.911,25)	(541.985,99)
Comisión de gestión	9 (922.584,79)	(460.518,44)
Comisión depositario	9 (29.564,25)	(25.085,26)
Otros	(56.762,21)	(56.382,29)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.005.366,31)	(540.129,99)
Ingresos financieros	861.618,71	878.450,48
Gastos financieros	(10.845,46)	(10.695,14)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	3.120.149,98	2.029.346,54
Por operaciones de la cartera interior	503.263,01	399.702,32
Por operaciones de la cartera exterior	2.612.507,69	1.644.676,66
Por operaciones con derivados	4.379,28	(15.032,44)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	89.315,68	(28.850,65)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2.091.246,42	1.900.758,88
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	32.103,78	148.900,22
Resultados por operaciones de la cartera exterior	614.847,43	400.246,50
Resultados por operaciones con derivados	1.444.295,21	1.351.612,16
Otros	-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	6.151.485,33	4.769.010,11
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.146.119,02	4.228.880,12
Impuesto sobre beneficios	11 (15.438,36)	(12.686,64)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	5.130.680,66	4.216.193,48

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

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

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros	
	2024	2023
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5.130.680,66	4.216.193,48
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	5.130.680,66	4.216.193,48

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2022	28.972.161,81	11.449,61	-	(3.030.895,70)	25.952.715,72
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4.216.193,48	4.216.193,48
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	11.478.413,04	-	-	-	11.478.413,04
2. (-) Reembolsos	(5.265.498,55)	-	-	-	(5.265.498,55)
III. Otras variaciones del patrimonio neto,					
Distribución del resultado ejercicio 2022	(3.030.895,70)	-	-	3.030.895,70	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2023	32.154.180,60	11.449,61	-	4.216.193,48	36.381.823,69
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5.130.680,66	5.130.680,66
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	2.870.115,69	-	-	-	2.870.115,69
2. (-) Reembolsos	(6.080.929,58)	-	-	-	(6.080.929,58)
III. Otras variaciones del patrimonio neto,					
Distribución del resultado ejercicio 2023	4.216.193,48	-	-	(4.216.193,48)	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2024	33.159.560,19	11.449,61	-	5.130.680,66	38.301.690,46

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

ADRIZA GLOBAL, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en España el 1 de octubre de 2007. Tiene su domicilio social en Calle Jorge Manrique Nº 12 - Madrid 28006 (Madrid).

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en su Reglamento de desarrollo, aprobado por Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Asimismo, el Fondo está sujeto a las disposiciones que desarrollan, sustituyen o modifican las normas citadas, y a otra normativa legal, y en especial a las Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 4634 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo 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 política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales 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.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Tressis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., inscrita con el número 223 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio en Calle Jorge Manrique N° 12 - Madrid 28006 (Madrid).

Los valores se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A., inscrita con el número 211 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio social en Avenida de la Hispanidad 6, 28042, Madrid, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) 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 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a aprobación, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus 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) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2024 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2023 en el balance, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2023 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) 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 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.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha en la que se declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 le 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.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

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 financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo se clasifican, a efectos de su valoración, como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o "cupón corrido", se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras "Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance “Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de Garantía” en el epígrafe de “Deudores”. Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica “Valores aportados como garantía”.
- En su caso, las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de “Deudores”. Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta “Derivados” del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. 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 el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta “Intereses de la cartera de inversión”. Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: 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. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. 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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

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; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa.
- Instrumentos financieros derivados: se valoran por su valor razonable, que es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro 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.

- e) Adquisición temporal de activos

La adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".

- f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobro o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado 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", de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponda.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados".

g) Opciones y Warrants

Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de "Derivados" del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan 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 "Resultado de operaciones con derivados", o "Variación de 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" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye 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.

h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

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

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por equalización de comisiones.

Clasificación

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

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, 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 correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono, respectivamente, al epígrafe "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado o el del día hábil siguiente, de acuerdo con lo que esté previsto en el folleto, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores por suscripción de participaciones" del Activo del balance del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Participes" del patrimonio del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17^a, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores 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 cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

Asimismo, y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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 están a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de sostenibilidad derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación, se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC de las mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.

b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

- c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo frente a una misma contraparte asociada a los derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su Sociedad Gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

- Coeficiente de libre disposición del 10%

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.
- Obligaciones frente a terceros

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

4.1. Política y Gestión de Riesgos

Los riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

4.1.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

4.1.2. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

4.1.3. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede verse afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

4.1.4. 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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

El Fondo 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.

4.1.5. 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).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

La Sociedad Gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo, para representar el impacto en el perfil de liquidez del Fondo.

4.1.6. 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.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

4.1.7. Riesgo de sostenibilidad

Este riesgo se define como todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

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

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

	Euros	
	2024	2023
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	933.766,22	843.282,84
Administraciones Públicas deudoras	157.339,22	151.775,27
Otros deudores	7.476,41	12.515,32
	<u>1.098.581,85</u>	<u>1.007.573,43</u>

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Cartera interior	4.809.117,00	8.184.982,19
Valores representativos de deuda	1.283.521,53	4.867.109,56
Instrumentos de patrimonio	3.425.140,78	3.131.809,60
Instituciones de Inversión Colectiva	100.454,69	186.063,03
Cartera exterior	30.016.439,34	26.856.285,73
Valores representativos de deuda	10.506.784,99	8.387.338,76
Instrumentos de patrimonio	15.692.785,57	15.361.144,28
Instituciones de Inversión Colectiva	3.799.332,36	3.059.296,63
Derivados	17.536,42	48.506,06
Intereses de la cartera de inversión	100.996,47	124.872,93
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
	<u>34.926.552,81</u>	<u>35.166.140,85</u>

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existen Inversiones consideradas dudosas, morosas o en litigio.

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 y 2023, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Inferior a 1 año	9.971.396,96	11.617.268,98
Comprendido entre 1 y 2 años	1.308.962,48	997.194,78
Comprendido entre 2 y 3 años	156.527,61	183.906,73
Comprendido entre 3 y 4 años	259.735,84	351.473,03
Comprendido entre 4 y 5 años	93.683,63	104.604,80
Superior a 5 años	-	-
	<u>11.790.306,52</u>	<u>13.254.448,32</u>

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 los valores del Fondo son custodiados por Banco Inversis, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan al 31 de diciembre de 2024 y 2023 las posiciones mantenidas en contratos derivados.

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

	Euros	
	2024	2023
Cuenta en el Depositario (euros)	1.832.205,05	88.779,31
Cuenta en el Depositario (divisa)	990.685,11	419.956,98
Otras cuentas de tesorería (euros)	-	243,01
	<u>2.822.890,16</u>	<u>508.979,30</u>

Los saldos de las cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la CNMV y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la CNMV.

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

2024	Euros	
	Clase I	Clase R
Patrimonio atribuido a participes	8.235.147,97	30.066.542,44
Número de participaciones emitidas	507.849,88	1.910.275,71
Valor liquidativo	16,22	15,74
Número de participes	11	389

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

2023	Euros	
	Clase I	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	7.147.064,06	29.234.759,63
Número de participaciones emitidas	509.047,34	2.135.430,11
Valor liquidativo	14,04	13,69
Número de partícipes	9	430

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

	Euros	
	2024	2023
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	15.438,36	12.686,69
Otros	512.504,46	194.476,10
	<u>527.942,82</u>	<u>207.162,79</u>

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Tressis Gestión, S.G.I.I.C., S.A.. El Fondo paga una comisión de gestión y depositaria dependiendo de la clase de participación:

	Clase I	Clase R
Comisión de gestión sobre el patrimonio	0,85%	1,35%
Comisión de gestión sobre resultados	9,00%	9,00%

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.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaría del 0,08% anual, calculada sobre el patrimonio del Fondo. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

El Fondo podrá soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluido en el servicio de intermediación.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de 2024 y 2023 de las posiciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

2024	Derivados	Divisa	Vencimiento	Euros
				Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas				
	FUTURO I.HangSeng 50	HKD	27/01/2025	243.505,25
	FUTURO I.MSCI Sing 100	SGD	31/12/2025	130.993,51
	FUTURO I.StoxGoSe 50	EUR	21/03/2025	226.500,00
	FUTURO I.Footsie100 10	GBP	21/03/2025	698.069,39
	FUTURO I.ES PHG 50	EUR	21/03/2025	104.680,00
	FUTURO I.EStoTele 50	EUR	21/03/2025	69.900,00
	FUTURO I.DJStoxEurF 50	EUR	21/03/2025	95.730,00
	FUTURO I.EStoCoMa 50	EUR	21/03/2025	178.850,00
	FUTURO I.Stx600HE 50	EUR	21/03/2025	340.830,00
	FUTURO I.EStoOilG 50	EUR	21/03/2025	297.270,00
	FUTURO I.ESto6Ins 50	EUR	21/03/2025	104.000,00
	FUTURO I.EStoRstaj 50	EUR	21/03/2025	63.550,00
	FUTURO I.S&P Comm 250	USD	21/03/2025	385.504,20
	FUTURO I.IX 100	USD	21/03/2025	669.178,02
	FUTURO I.FinSelSe 250	USD	21/03/2025	1.181.280,79
	FUTURO I.IXCHeaC 100	USD	21/03/2025	1.233.555,49
	FUTURO I.CSSelSe 100	USD	21/03/2025	639.814,55
	FUTURO I.EnergySel 100	USD	21/03/2025	440.355,45
	FUTURO I.FinSelSe 100	USD	21/03/2025	1.419.704,43
	FUTURO I.Realesta 250	USD	21/03/2025	201.475,42
	FUTURO I.IXU 100	USD	21/03/2025	300.589,20
	FUTURO I.DJStoxEurT 50	EUR	21/03/2025	420.050,00
	FUTURO I.S&P/ASX 25	AUD	20/03/2025	124.386,87
	FUTURO I.Nikkei 225 1000	JPY	13/03/2025	963.879,03
	FUTURO I.MSCI WoEUR 100	EUR	21/03/2025	774.670,00
	FUTURO I.MSCIW TR 10	USD	21/03/2025	5.924.369,75
	FUTURO I.DJEurStoxD 100	EUR	18/12/2026	73.450,00
	FUTURO I.DJEurStoxD 100	EUR	19/12/2025	234.600,00
Compromisos por operaciones cortas				
	FUTURO I.DAX 25	EUR	21/03/2025	506.000,00
	FUTURO I.S&P500 50	USD	21/03/2025	286.914,42
	FUTURO I.DJ Euro Stoxx 10	EUR	21/03/2025	242.100,00
	OPCION I.S&P500 50	USD	21/03/2025	292.885,04
				18.868.640,81

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

2023			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
FUTURO I.HangSeng 50	HKD	30/01/2024	190.637,62
FUTURO I.MSCI Sing 100	SGD	26/01/2024	94.950,36
FUTURO I.IXCH HealC 100	USD	15/03/2024	862.460,37
FUTURO I.IXU 100	USD	15/03/2024	174.689,74
FUTURO I.CS Sel Sej 100	USD	15/03/2024	521.206,63
FUTURO I.Energy Sej 100	USD	15/03/2024	308.904,79
FUTURO I.S&P Comm 250	USD	15/03/2024	252.230,73
FUTURO I.Fin Sel Sej 250	USD	15/03/2024	721.215,69
FUTURO I.IX I 100	USD	15/03/2024	508.243,50
FUTURO I.Fin Sel Sej 100	USD	15/03/2024	1.225.618,26
FUTURO I.Realesta 250	USD	15/03/2024	169.172,93
FUTURO I.CS Sel Sej 100	USD	15/03/2024	161.309,90
FUTURO D.JStox EurF 50	EUR	15/03/2024	107.880,00
FUTURO D.JStox EurI 50	EUR	15/03/2024	312.210,00
FUTURO I.Stox Go Sej 50	EUR	15/03/2024	190.200,00
FUTURO I.ESto6 Ins 50	EUR	15/03/2024	89.175,00
FUTURO I.ESto Rsta 50	EUR	15/03/2024	63.600,00
FUTURO F Footsie 100 10	GBP	15/03/2024	526.738,03
FUTURO I.ESt PHG 50	EUR	15/03/2024	103.070,00
FUTURO D.JStox Euro 50	EUR	15/03/2024	59.940,00
FUTURO D.JStox EurT 50	EUR	15/03/2024	543.550,00
FUTURO I.Stx 600 HE 50	EUR	15/12/2024	261.300,00
FUTURO I.MSCI W TR 10	USD	15/03/2024	4.225.120,03
FUTURO I.MSCI W EUR 100	EUR	15/03/2024	414.172,50
FUTURO I.Nikkei 225 1000	JPY	07/03/2024	843.823,74
FUTURO I.S&P ASX 25	AUD	15/03/2024	111.447,54
FUTURO I.ESto Co Ma 50	EUR	15/03/2024	162.875,00
FUTURO I.RTY 2000 50	USD	15/03/2024	258.725,88
FUTURO D.JEur StoxD 100	EUR	20/12/2024	302.750,00
OPCION S&P500 50 2024-06-21	USD	21/06/2024	1.680.174,85
OPCION DJ Euro Stoxx 10 2024-03-15	EUR	15/03/2024	600.000,00
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO I BEX Plus 10	EUR	19/01/2024	202.840,00
FUTURO D J Euro Stoxx 10	EUR	15/03/2024	689.800,00
FUTURO EUR USD 125000	USD	15/03/2024	247.225,75
OPCION S&P500 50 2024-03-15	USD	15/03/2024	218.559,33
OPCION S&P500 50 2024-06-21	USD	21/06/2024	662.507,97
OPCION DJ Euro Stoxx 10 2024-03-15	EUR	15/03/2024	230.000,00
OPCION S&P500 50 2024-03-15	USD	15/03/2024	219.137,22
OPCION S&P500 50 2024-03-15	USD	15/03/2024	213.655,36
OPCION DJ Euro Stoxx 10 2024-03-15	EUR	15/03/2024	222.500,00
OPCION DJ Euro Stoxx 10 2024-03-15	EUR	15/03/2024	308.000,00
OPCION S&P500 50 2024-06-21	USD	21/06/2024	703.487,84
OPCION US94106L1098 100 2024-04-19	USD	19/04/2024	160.727,41
OPCION US5949181045 100 2024-03-15	USD	15/03/2024	182.242,99
OPCION US5951121038 100 2024-03-15	USD	15/03/2024	69.975,74
			20.378.052,70

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2024 y 2023 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de “Resultados por operaciones con derivados”.

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y considerando el cálculo estimado para 2024, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>
2022	<u>1.498.135,96</u>
	<u>1.498.135,96</u>

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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 los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. 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 a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario

13. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO 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 2024 y 2023.

Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

14. OTRA INFORMACIÓN

- Honorarios de Auditoría

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023 han ascendido a 3,2 y 3 miles de euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

- Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2024 y 2023, como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2024 y 2023, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02506068	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,50 2025-06-06	194.100,54
EUR	ES0L02504113	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,94 2025-04-11	295.795,85
EUR	ES0513495YB0	PAGARE SCF 3,20 2025-01-13	496.223,85
EUR	ES0505223299	PAGARE Gestamp Auto 3,50 2025-02-12	99.158,02
EUR	ES0583746617	PAGARE VIDRALAL 3,25 2025-02-11	99.227,60
EUR	ES0505287989	PAGARE Aedas Homes 3,81 2025-02-21	99.015,67
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			1.283.521,53
EUR	LU1598757687	ACCIONES Arcelor Mittal Steel	525.560,78
EUR	ES0105223004	ACCIONES Gestamp Auto	148.800,00
EUR	ES0167733015	ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	63.000,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	248.200,00
EUR	ES0177542018	ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	907.250,00
EUR	ES0116920333	ACCIONES CATALANA OCC.	179.500,00
EUR	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX	189.000,00
EUR	ES0113900J37	ACCIONES Banco Santander S.A.	446.450,00
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL	116.900,00
EUR	ES0130670112	ACCIONES ENDESA	207.700,00
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	330.820,00
EUR	ES0130625512	ACCIONES Grupo Emp. ENCE	61.960,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			3.425.140,78
EUR	ES0110485002	PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	100.454,69
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			100.454,69
EUR	FR0013465358	BONO BNP PARIBAS 0,50 2026-06-04	294.396,14
EUR	DE000A39CMR8	PAGARE Rheinmetall Ag 3,27 2025-01-20	497.584,78
EUR	XS1944456109	BONO IBM CORP 0,88 2025-01-31	245.649,40
EUR	XS1619312173	BONO APPLE INC 0,88 2025-02-24	386.169,32
EUR	XS2432293673	BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,25 2025-08-17	234.934,74
EUR	XS2586123965	BONO FORD MOTOR CREDIT CO 4,87 2027-08-03	156.527,61
EUR	XS2618906585	BONO NORDEA BANK ABP 4,13 2028-05-05	259.735,84
EUR	XS2554487905	BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	100.739,34
EUR	XS2322423539	BONO INTL CONSOLIDATED AI 3,75 2029-03-25	93.683,63
EUR	XS2156506854	BONO NATURGY FINANCE BV 1,25 2026-01-15	194.426,01
EUR	XS2055190172	BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	293.825,78
USD	US912797LR66	PAGARE TREASURY BILL 4,25 2025-01-02	724.283,68
USD	US912797MM60	PAGARE TREASURY BILL 4,53 2025-03-06	575.276,71
USD	US912797NM51	PAGARE TREASURY BILL 4,53 2025-05-22	332.715,66
USD	US912797MW43	PAGARE TREASURY BILL 4,54 2025-01-07	482.575,85
USD	US912797MW43	PAGARE TREASURY BILL 4,57 2025-01-07	482.575,85
USD	US912797MW43	PAGARE TREASURY BILL 2025-01-07	675.606,19
USD	US912797MJ32	PAGARE TREASURY BILL 4,61 2025-02-06	480.908,03
USD	US91282CLS88	BONO US TREASURY N/B 4,13 2026-10-31	578.270,59
USD	US912797LX35	PAGARE TREASURY BILL 4,71 2025-01-09	241.226,43
USD	US912797MU86	PAGARE TREASURY BILL 2025-03-27	239.118,33
USD	US912797MH75	PAGARE TREASURY BILL 3,84 2025-09-04	234.986,98
USD	US912797MT14	PAGARE TREASURY BILL 2025-03-13	479.013,73
USD	US91282CKH33	BONO US TREASURY N/B 4,50 2026-03-31	241.869,74
USD	US912797KJ59	PAGARE TREASURY BILL 4,88 2025-03-20	239.316,29
USD	US912797KJ59	PAGARE TREASURY BILL 5,05 2025-03-20	191.453,03
USD	US912797KA41	PAGARE TREASURY BILL 4,53 2025-02-20	480.172,88
USD	US912797KA41	PAGARE TREASURY BILL 4,76 2025-02-20	96.034,58
USD	US912797JR94	PAGARE TREASURY BILL 4,73 2025-01-23	425.366,10
USD	US91282CHV63	BONO US TREASURY N/B 5,00 2025-08-31	194.065,01
USD	US91282CHN48	BONO US TREASURY N/B 4,75 2025-07-31	193.254,28
GBP	GB00BSGKNB10	PAGARE UK TREASURY BILL GBP 2025-04-22	161.022,46
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			10.506.784,99
EUR	GB00BP6MXD84	ACCIONES Shell PLC	266.035,91
EUR	NL00150001Q9	ACCIONES Stellantis N.V	126.440,00
EUR	DE000A3H2200	ACCIONES Nagarro SE	79.150,00
EUR	DE000A1K0235	ACCIONES Suess Microtec SE	79.202,20
EUR	FR0013214145	ACCIONES SMCP	110.100,00
EUR	FR0013258662	ACCIONES ALD SA	163.625,00
EUR	IT0005239360	ACCIONES Unicredito Italiano	462.300,00
EUR	FR0013176526	ACCIONES Valeo SA	46.560,00

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	PTSEM0AM0004	ACCIONES Semapa Sociedade	70.900,00
EUR	IT0003856405	ACCIONES Leonardo Finmeccanica	259.300,00
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYER	135.198,00
EUR	FR0010208488	ACCIONES EngiFIPe	191.375,00
EUR	FR0000120271	ACCIONES Total S.A	160.110,00
EUR	FR0000125486	ACCIONES Vinci	199.480,00
EUR	FR0000131104	ACCIONES BNP	355.320,00
EUR	FR0000130452	ACCIONES Eiffage	338.880,00
EUR	DE0007037129	ACCIONES RWE	115.320,00
EUR	IE00BYTBXV33	ACCIONES Ryanair Holdings PLC	95.325,00
EUR	FR0000130213	ACCIONES Lagardere S.C.A.	50.750,00
EUR	DE0005557508	ACCIONES DEUTSCHE TEL.	384.237,00
EUR	FR0000051807	ACCIONES SR Teleperformance	182.864,00
EUR	FR0000131906	ACCIONES Renault	399.925,00
EUR	FR0000121147	ACCIONES Faurecia	190.960,00
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	158.875,00
USD	US0239391016	ACCIONES Amentum Holdings Inc	30.469,43
USD	US20454B1044	ACCIONES Compass Therapeutics	17.022,41
USD	US5024311095	ACCIONES L3Harris Technologie	203.110,21
USD	US46982L1089	ACCIONES Jacobs Solutions Inc	193.596,06
USD	US2372661015	ACCIONES Darling Ingredients	170.841,78
USD	US7223041028	ACCIONES Pinduoduo Inc	145.208,64
USD	CA8787422044	ACCIONES Teck Resources	234.888,44
USD	CA67077M1086	ACCIONES Nutrien Inc	64.836,28
USD	US5018892084	ACCIONES LKQ-Cor	283.975,66
USD	US9100471096	ACCIONES UniCont	187.578,48
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	993.312,08
USD	US70450Y1038	ACCIONES PayPal Hld	214.343,67
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	204.747,42
USD	US1729674242	ACCIONES Citigroup Inc.	373.944,75
USD	US48242W1062	ACCIONES KBR Inc	293.762,68
USD	US7181721090	ACCIONES Philip Morris Compan	290.616,25
USD	US35671D8570	ACCIONES Freeport McMoran Cop	165.517,24
USD	US91324P1021	ACCIONES Unitedhealth Group	219.875,40
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	389.133,58
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	814.256,74
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	525.389,74
USD	CA13321L1085	ACCIONES Cameco	74.456,68
USD	US4781601046	ACCIONES Johnson	214.562,27
USD	US5801351017	ACCIONES McDonald's Corporati	280.005,80
USD	US9497461015	ACCIONES Wells Fargo & Compan	203.535,21
USD	US1912161007	ACCIONES Coca Cola Company	300.685,79
USD	US0605051046	ACCIONES Bank of America	127.354,39
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	290.257,90
USD	US2546871060	ACCIONES Walt Disney Company	198.973,73
USD	US1101221083	ACCIONES Bristol - Myers Sqj	177.552,40
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co. Inc.	264.886,99
USD	CA0679011084	ACCIONES Barrick Gold Corp	262.001,35
USD	US7170811035	ACCIONES Pfizer Inc	153.752,54
USD	US5951121038	ACCIONES Micron Tech. Inc.	934.840,14
USD	AN8068571086	ACCIONES Schlumberger	148.130,98
GBP	GB00BN4HT335	ACCIONES Indivior PLC	61.934,48
GBP	GB00B1VNSX38	ACCIONES DRAX GROUP PLC	117.578,75
GBP	GB0001500809	ACCIONES Tullow Oil plc	58.353,90
GBP	GB0002875804	ACCIONES British American Tob	126.427,64
GBP	GB0009895292	ACCIONES AstraZeneca Group	253.253,98
GBP	GB0031348658	ACCIONES BARCLAYS BANK	356.524,54
GBP	GB0007099541	ACCIONES PRUDENTIAL CORP.	154.942,61
JPY	JP3899600005	ACCIONES Mitsubishi Estate Co	134.718,99
CHF	CH0038863350	ACCIONES Nestle Reg.	159.395,46
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			15.692.785,57
EUR	LU2577003218	PARTICIPACIONES COPERNICUS S.C.A 2.	134.498,80
EUR	LU1863263858	PARTICIPACIONES DWS Invest Artificia	149.898,86

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU2437028959	PARTICIPACIONES Copernicus SCA SICAV	297.398,10
EUR	IE00B60SX394	PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	1.112.500,00
EUR	IE00BJ0KDQ92	PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	906.640,00
USD	US4642863926	PARTICIPACIONES ETF Ishares US	1.051.386,07
USD	US4642871846	PARTICIPACIONES ETF Ishares FTSE/XIN	147.010,53
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			3.799.332,36

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0001352584	BONO XUNTA DE GALICIA 0,13 2024-12-18	96.783,58
EUR	ES0L02409065	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,73 2024-09-06	482.941,28
EUR	ES0L02401120	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,97 2024-01-12	194.248,12
EUR	XS2727600392	PAGARE Grupo Acciona 4,91 2024-05-27	97.764,16
EUR	XS2727599958	PAGARE Grupo Acciona 4,84 2024-02-27	98.853,48
EUR	XS2724962852	PAGARE Grupo Acciona 4,91 2024-02-23	98.857,88
EUR	ES0582870L68	PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,99 2024-03-15	97.661,06
EUR	ES0L02406079	REPO BANCO INVERDIS, SA 3,75 2024-01-02	3.700.000,00
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			4.867.109,56
EUR	ES0183304080	ACCIONES Squirrel Media SA	29.782,12
EUR	LU1598757687	ACCIONES Arcelor Mittal Steel	572.637,48
EUR	ES0105223004	ACCIONES Gestamp Auto	149.090,00
EUR	ES0167733015	ACCIONES Oryzon Genomics, SA	84.960,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	256.295,00
EUR	ES0177542018	ACCIONES IntCAirlines (IAG)	422.987,50
EUR	ES0116920333	ACCIONES CATALANA OCC	185.400,00
EUR	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX	255.720,00
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	159.030,00
EUR	ES0113900J37	ACCIONES Banco Santander SA	359.052,50
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL	154.675,00
EUR	ES0130670112	ACCIONES ENDESA	184.600,00
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	246.780,00
EUR	ES0130625512	ACCIONES Grupo Emp ENCE	70.800,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			3.131.809,60
EUR	ES0110485002	PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	186.063,03
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			186.063,03
EUR	XS2432293673	BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,25 2025-08-17	235.667,27
EUR	XS2436160779	BONO BANCO SANTANDER SA 0,10 2025-01-26	199.355,20
EUR	XS2634826031	BONO BANCO SANTANDER SA 4,25 2030-06-12	104.604,80
EUR	XS1987097430	BONO WELLS FARGO & COMPANY 0,50 2024-04-26	98.024,71
EUR	XS1979259220	BONO MET LIFE GLOB FUNDING 0,38 2024-04-09	98.010,10
EUR	XS2618906585	BONO NORDEA BANK AB 4,13 2028-05-05	258.394,56
EUR	XS0787527349	BONO PHILIP MORRIS INTL I 2,88 2024-05-30	197.767,42
EUR	XS2554487905	BONO VOLKSWAGEN INTL FIN I 4,13 2025-11-15	101.234,13
EUR	XS2322423539	BONO INTL CONSOLIDATED AI 3,75 2029-03-25	93.078,47
EUR	XS2413696761	BONO ING GROEP NV 0,13 2025-11-29	96.129,61
EUR	XS2101349723	BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,50 2027-01-14	183.906,73
EUR	XS1568874983	RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2024-02-21	98.781,23
EUR	XS1380334141	RENTA FIJA Berkshire Hathaway 1,30 2024-03-15	195.421,06
USD	US912797JE81	PAGARE TREASURY BILL 5,52 2024-02-20	224.702,88
USD	US912796ZW23	PAGARE TREASURY BILL 5,15 2024-06-20	176.696,63
USD	US912797JD09	PAGARE TREASURY BILL 5,31 2024-02-13	179.761,82
USD	US912797LL96	PAGARE TREASURY BILL 5,22 2024-03-21	179.076,53
USD	US912797HZ39	PAGARE TREASURY BILL 5,30 2024-01-16	270.687,59
USD	US912797HS95	PAGARE TREASURY BILL 5,46 2024-05-30	220.817,56
USD	US912797HP56	PAGARE TREASURY BILL 4,85 2024-11-29	260.157,22
USD	US912797JA69	PAGARE TREASURY BILL 5,50 2024-01-23	224.671,88
USD	US912797HR13	PAGARE TREASURY BILL 5,53 2024-05-23	177.562,69
USD	US912797HH31	PAGARE TREASURY BILL 5,38 2024-05-02	441.543,17
USD	US912797HE00	PAGARE TREASURY BILL 5,40 2024-10-31	130.773,16
USD	US912797FH58	PAGARE TREASURY BILL 5,31 2024-05-16	220.910,48
USD	US912796CX52	PAGARE TREASURY BILL 5,64 2024-04-18	220.513,28
USD	US912797GQ49	PAGARE TREASURY BILL 5,60 2024-03-07	176.377,77
USD	US91282CHV63	BONO US TREASURY N/B 5,00 2025-08-31	182.887,90
USD	US912797GK78	PAGARE TREASURY BILL 5,43 2024-08-08	172.828,23
USD	US912797GN18	PAGARE TREASURY BILL 5,42 2024-02-15	356.410,66
USD	US91282CHN48	BONO US TREASURY N/B 4,75 2025-07-31	181.920,67
USD	US912796ZY88	PAGARE TREASURY BILL 5,62 2024-01-25	220.485,86
USD	US912797GC52	PAGARE TREASURY BILL 5,54 2024-01-11	447.765,86
USD	US9128283D01	BONO US TREASURY N/B 2,25 2024-10-31	175.066,26
USD	US912797FW26	PAGARE TREASURY BILL 5,32 2024-01-04	220.629,77
USD	US912797FS14	PAGARE TREASURY BILL 5,28 2024-06-13	388.386,62
USD	US91282CFQ96	BONO US TREASURY N/B 4,38 2024-10-31	359.658,28

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US91282CFN65	BONO US TREASURY N/B 4.25 2024-09-30	450.262,89
GBP	GB00BP225471	PAGARE UK TREASURY BILL GBP 5.69 2024-01-15	84.365,23
GBP	GB00BFWFPL34	BONO UNITED KINGDOM GILT 1.00 2024-04-22	82.042,58
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			8.387.338,76
EUR	GB00BP6MXD84	ACCIONES Shell PLC	252.763,60
EUR	NL00150001Q9	ACCIONES Stellantis NV	401.755,00
EUR	DE000A3H2200	ACCIONES Nagarro SE	87.450,00
EUR	NL0013654783	ACCIONES Prosus NV	117.627,62
EUR	FR0013214145	ACCIONES SMCP	34.200,00
EUR	FR0013258662	ACCIONES ALD SA	161.125,00
EUR	IT0005239360	ACCIONES Unicredito Italiano	294.780,00
EUR	FR0013176526	ACCIONES Valeo SA	69.575,00
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES Vonovia SE	71.350,00
EUR	PTSEM0AM0004	ACCIONES Semapa Sociedade	67.000,00
EUR	IT0003856405	ACCIONES Leonardo Finmeccanica	224.025,00
EUR	DE0007664039	ACCIONES VOLKSWAGEN	167.700,00
EUR	ES0127797019	ACCIONES IELECPORTUGAL	55.575,00
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYER	353.115,00
EUR	FR0010208488	ACCIONES EngiFIpe	278.565,00
EUR	FR0000120271	ACCIONES Total SA	277.200,00
EUR	FR0000125486	ACCIONES Vinci	170.550,00
EUR	FR0000131104	ACCIONES BNP	532.015,00
EUR	FR0000130452	ACCIONES Eiffage	97.020,00
EUR	IE00BYTBXV33	ACCIONES Ryanair Holdings PLC	190.750,00
EUR	FR0000130213	ACCIONES Lagardere SCA	36.760,00
EUR	DE0005557508	ACCIONES DEUTSCHE TEL	195.750,00
EUR	FR0000051807	ACCIONES SR Teiperformance	217.882,50
EUR	FR0000131906	ACCIONES Renault	295.240,00
EUR	FR0000121147	ACCIONES Faurecia	285.880,00
EUR	FR0000130809	ACCIONES SOCIETE GENERALE	84.087,50
EUR	FI0009000681	ACCIONES Nokia	68.670,00
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	183.400,00
USD	US49177J1025	ACCIONES Kenvue Inc	72.689,84
USD	US5024311095	ACCIONES L3Harris Technologie	190.796,27
USD	US46982L1089	ACCIONES Jacobs Solutions Inc	176.374,67
USD	US2372661015	ACCIONES Darling Ingredients	237.032,34
USD	US8740602052	ACCIONES Takeda Chemical Ind	129.268,96
USD	US52736R1023	ACCIONES Levi Strauss	224.748,62
USD	CA8787422044	ACCIONES Teck Resources	268.040,58
USD	CA67077M1086	ACCIONES Nutrien Inc	76.542,26
USD	US5018892084	ACCIONES LKQ-Cor	303.043,75
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	663.860,86
USD	US70450Y1038	ACCIONES PayPal Hld	144.638,10
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	154.472,33
USD	US6092071058	ACCIONES Mondelez Int	98.419,24
USD	US1729674242	ACCIONES Citigroup Inc	302.889,75
USD	US45784P1012	ACCIONES Insulet Corporation	98.278,83
USD	US48242W1062	ACCIONES KBR Inc	263.522,51
USD	US7181721090	ACCIONES Philip Morris Compan	234.369,06
USD	US35671D8570	ACCIONES Accs Freeport McMor	192.816,38
USD	US91324P1021	ACCIONES Unitedhealth Group	309.996,83
USD	US88579Y1010	ACCIONES 3M Co	74.273,03
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	134.582,84
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	723.874,45
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	452.327,20
USD	US94106L1098	ACCIONES Waste Management	162.242,96
USD	US4781601046	ACCIONES Johnson	218.092,80
USD	US9497461015	ACCIONES Wells Fargo & Compan	222.936,86
USD	US1912161007	ACCIONES Coca Cola Company	320.300,75
USD	US0605051046	ACCIONES Bank of America	152.504,76
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc	261.613,37
USD	US2546871060	ACCIONES Walt Disney Company	151.314,88
USD	US1101221083	ACCIONES Bristol - Myers Sqj	151.062,14

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0231351067	ACCIONES Amazonco, Inc	172.049,10
USD	CA0679011084	ACCIONES Barrick Gold Corp	286.778,69
USD	US7170811035	ACCIONES Pfizer Inc	156.481,57
USD	US5951121038	ACCIONES Micron Tech Inc	1.005.000,45
GBP	GB00B1VNSX38	ACCIONES DRAX GROUP PLC	56.486,68
GBP	GB00B15FWH70	ACCIONES CineWorld Plc	439,48
GBP	GB0001500809	ACCIONES Tullow Oil plc	56.117,56
GBP	GB0002875804	ACCIONES British American Tob	134.987,36
GBP	GB00B1XZS820	ACCIONES Accs Anglo American	93.128,03
GBP	GB0009895292	ACCIONES AstraZeneca Group	305.676,35
GBP	GB0031348658	ACCIONES BARCLAYS BANK	187.419,21
GBP	GB0008782301	ACCIONES Taylor Wimpey PLC	175.946,73
GBP	GB0007099541	ACCIONES PRUDENTIAL CORP	81.870,51
CHF	CH0038863350	ACCIONES Nestle Reg	210.024,12
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			15.361.144,28
EUR	LU2577003218	PARTICIPACIONES COPERNICUS SCA 2	103.208,54
EUR	LU1863263858	PARTICIPACIONES DWS Invest Artificia	109.624,84
EUR	LU2437028959	PARTICIPACIONES Copernicus SCA SICAV	220.942,93
EUR	IE00B60SX394	PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	882.420,00
EUR	IE00BJ0KDQ92	PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	899.600,00
USD	US4642863926	PARTICIPACIONES ETF Ishares US	843.500,32
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			3.059.296,63

INFORME DE GESTIÓN

El año 2023 finalizaba con un intenso debate sobre si la economía iba a lograr un aterrizaje suave, o si, por lo contrario, comenzaría un periodo de fuerte recesión económica. Las expectativas de descenso de tipos de interés eran muy optimistas, mientras que los indicadores macro eran todavía confusos. El escenario, por tanto, apuntaba hacia un contexto de desaceleración económica consecuencia de las contundentes subidas de tipos de interés iniciadas un año y medio antes.

Pero el escenario cambio con el transcurso de los primeros meses de 2024. Sucesivamente, se publicaron revisiones al alza del crecimiento económico en casi todas las zonas geográficas, acompañadas de cierta contención en la inflación, alejando mayores rebajas de tipos de interés que las descontadas en ese momento.

Y aunque Estados Unidos lideraba la recuperación económica, la Eurozona nadaba todavía entre grandes incertidumbres, especialmente afectada por la debilidad de la economía alemana, que se veía todavía impactada por el conflicto en Ucrania. China, por su parte, se encontraba inmersa en una dura crisis inmobiliaria en la que los sucesivos estímulos económicos y fiscales del gobierno para relanzar su economía, no conseguían detener un entorno en franco deterioro y declive.

El resto de los países iban recuperando ritmo, especialmente los países periféricos, donde España lideraba igualmente las mejores previsiones, acompañada de Portugal y Grecia. Japón se veía sumida en una intensa crisis cambiaria, con una fuerte depreciación del Yen, que obligaba a dos elevaciones de tipos en 2024, después de muchísimos años de tasas negativas tras un prolongado periodo deflacionario. Mientras en Reino Unido, se enlazaba una crisis política tras otra, con sucesivos cambios de premier, circunstancia que llevaba a una nueva convocatoria de comicios al comienzo del verano, digiriendo todavía los últimos coletazos del Brexit. En Francia, el presidente Macron se quedó sin gobierno, tras perder una moción de confianza, que también dejaba sin aprobar los presupuestos para 2025.

Respecto de la inflación, su evolución ha sido positiva durante la primera parte del año, continuando la buena tendencia que arrancaba desde el verano de 2022. Tras unos niveles superiores al 10%, la evolución de los precios ha aterrizado por debajo del 3% en casi todos los países, tras una contención de precios energéticos que se dispararon al comienzo de la guerra en Ucrania.

Durante el desarrollo de 2024, un ambiente económico más favorable ha impulsado la confianza dentro de los mercados, a pesar de un entorno geoestratégico mundial todavía complejo y a la espera de los efectos sobre la economía internacional de las medidas económicas que aplique Trump, nuevo presidente de Estados Unidos desde el 5 de noviembre. El efecto de las tensiones geopolíticas sobre la actividad económica global permanece contenido con tasas de inflación ajustadas, tipos de interés en descenso y expectativas de crecimiento estables para el conjunto mundial.

Uno de los principales de los motores de rendimiento de las bolsas internacionales, ha sido el avance de la IA (Inteligencia Artificial), con origen fundamentalmente en EE.UU. y Asia dónde la concentración del peso de valores tecnológicos en sus índices es relevante y de gran impacto mundial. España también ha registrado una evolución sobresaliente en 2024, destacando dentro de Europa, especialmente de la mano de la bonanza de sus grandes bancos cotizados y el sector de consumo.

En el aspecto de política monetaria, la Reserva Federal norteamericana (FED) rebajaba en septiembre, por primera vez en cuatro años, los tipos de interés de referencia en 0,50 puntos porcentuales, situándolos en una banda entre el 4,75%-5,00%. La decisión se producía después de que la inflación se desacelerara a mínimos de tres años en agosto y el mercado de trabajo mostrase signos de debilidad, variable que se fortaleció de nuevo al finalizar el año. En noviembre, justo tras las elecciones y cumpliendo con el guion esperado, volvía a rebajar los tipos en un cuarto de punto adicional hasta el rango 4,50%-4,75%. Pero no fue el último movimiento. En diciembre, de nuevo redujo la tasa oficial en otros 25 puntos básicos, dejando el precio del dinero finalmente en la horquilla 4,25%-4,50%.

El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, también ha tomado medidas significativas para ajustar su política monetaria en respuesta a las débiles condiciones económicas dentro de la Eurozona y a la reducción significativa de la inflación, que en la última parte del año se aproximaba al objetivo del 2% interanual. La desaceleración ha permitido a la autoridad monetaria recortar los tipos de interés en cuatro movimientos de cuarto de punto, con previsión de otros cuatro recortes adicionales en 2025. Las cuatro bajadas de tipos en junio, septiembre, octubre y diciembre cada una de 25 puntos básicos, ha llevado el tipo de interés de referencia, el de la denominada “Facilidad de Depósito”, al 3% y a la vez ha reducido el diferencial de este con el tipo de las operaciones de refinanciación en un esfuerzo por estimular la economía y mantener la estabilidad financiera en la Eurozona.

A la FED y al BCE se han unido otros bancos centrales como Suiza o Inglaterra, que han llevado a cabo rebajas del 1,75% al 1,00% y del 5,00% al 4,75%, respectivamente.

En el conjunto del año 2024, se confirmaba la fortaleza del dólar –su mejor año frente al euro desde 2021– gracias a la mejor evolución económica estadounidense y un atractivo diferencial de tipos. En el mercado de divisas, el cruce euro-dólar llegaba al 1,035% en diciembre, tras una revalorización del 6,2%, en el año.

En los principales mercados mundiales de deuda pública, las rentabilidades de los bonos de referencia a 10 años se han movido ligeramente al alza, aunque dentro de un rango más estrecho que en años anteriores. En los últimos meses del año, ha aflorado un repunte de rentabilidades en las curvas de tipos de interés, más visible en Estados Unidos, debido a factores más concluyentes de activación en sus datos económicos, además de una creciente preocupación por el mayor nivel de déficit y endeudamiento en los próximos ejercicios, tras las elecciones norteamericanas. A excepción de los activos de alto riesgo (High Yield) como señalamos anteriormente, los mercados de renta fija han tenido un comportamiento escasamente atractivo, impactados por el desvanecimiento de las bajadas de tipos de interés, descontadas al finalizar 2023.

Las mejores perspectivas económicas y la evolución de la inflación, aunque han reducido las expectativas de bajadas de tipos, han aflorado una complacencia significativa entre los inversores, que han mostrado mayor predisposición a invertir en sectores de alto crecimiento como la tecnología (7 magníficos), pagando incluso altos multiplicadores. Parece que las elevadas valoraciones de NVIDIA, Microsoft o Meta no han hecho mella en los mercados, empujando sus cotizaciones hacia máximos históricos sesión tras sesión. Los inversores piensan que estamos ante la aparición de una nueva fuente “disruptiva” de gran calado, comparable a la aparición de internet, que va a cambiar el comportamiento de la sociedad desde sus cimientos.

Respecto los mercados de renta variable, debemos destacar el excelente comportamiento de las bolsas que salvo escasas excepciones (Francia; Brasil), ha registrado recorridos extraordinarios por segundo año consecutivo, culminando nuevos máximos. Destacamos el Nasdaq Composite, que apoyado por la IA y las “siete magníficas”, ha superado un resultado del +30% en 2024 y el S&P 500 (+24%).

Las perspectivas de crecimiento para 2025 son igualmente optimistas, aunque hay interrogantes sobre la ejecución de la política económica de Trump. El nuevo presidente cuenta con mayoría republicana tanto en el Senado como en la Cámara de Representantes que en cierto modo garantizan la aprobación de medidas económicas y fiscales en el corto plazo. No obstante, la implantación de aranceles a la importación y mayores restricciones de inmigración, podrían dañar su crecimiento a medio plazo.

Por otro, Francia, una vez pasado el empuje de los juegos olímpicos de París, afronta de la misma forma un año con un claro enfriamiento del crecimiento y una amenaza de déficit público que apuntalará el ratio de endeudamiento sobre PIB hacia máximos históricos. Y Alemania se encamina a elecciones anticipadas en febrero que según sus resultados, podría levantar muchos interrogantes sobre el estado actual de la UE.

ADRIZA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2024

Las perspectivas para China 2025 continúan siendo inciertas. Por un lado, los riesgos externos que afloran con la nueva política arancelaria de EE. UU. y por otro, las dificultades estructurales e internas que arrastran su economía (crisis inmobiliaria, bajo consumo, reducción de la inversión, confianza en los hogares, etc.), pueden seguir alimentando una reducción del crecimiento y una prolongación de su crisis.

Adriza Global, FI, ha culminado el segundo semestre del año, con resultados positivos del 4,49% y 4,73% en sus clases R e I, acumulando rentabilidades netas de comisión, para el cierre del ejercicio del 14,97% y 15,50% en las clases R e I.

Los mercados tanto de renta variable como Renta fija han tenido un desempeño positivo a lo largo del semestre, aun cuando se observaron aumentos puntuales en la volatilidad en agosto y posteriormente una temporada navideña tradicionalmente alcista, que ha decepcionado, el ciclo económico y el cambio de política monetaria, con sucesivas bajadas de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales, así como una reducción significativa de diversos riesgos geopolíticos apuntalaron las subidas del primer semestre.

El fondo ha diversificado su cartera con 160 activos de renta variable, renta fija, derivados y liquidez, entre los que destacan, acciones de Alphabet Inc, Micron Technologies, IAG, Microsoft Corp.

En renta fija, mantiene posiciones en US Treasury Bills con diversos vencimientos y bonos corporativos con alta calificación crediticia (IG) Tales como Apple Inc, IBM Corp, BNP Paribas Volkswagen ente otros.

Mantiene exposición en divisas por el orden del 55% en diversas monedas, entre las que destacan el dólar americano, Libras esterlinas, que han permitido al fondo rentabilizar de manera efectiva el fortalecimiento del dólar americano.

La exposición en otras IIC ha finalizado el ejercicio con una ponderación cercana al 9%, en vehículos indexados y otros de renta variable, siempre manteniéndose por debajo del límite legal del 10%.

Mantiene exposición a derivados con la finalidad de mantener una ponderación adecuada y crear coberturas frente a caídas potenciales. El objetivo del compartimento es preservar el capital ante cualquier alteración positiva o negativa de los mercados y en ese sentido la seguridad de las emisiones es una piedra angular en la gestión. La presencia más acusada de Letras el Tesoro sigue favoreciendo una mayor calidad de las inversiones.

Adriza Global Fi, invierte en Renta Fija, Renta variable de ámbito global tomando en cuenta 15 sectores económicos.

Uso de instrumentos financieros y gestión de riesgos

Dado su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (ver Notas 4 y 6 de la memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando su uso a los objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, liquidez y crédito, y teniendo en consideración los límites y coeficientes establecidos por la normativa legal aplicable a las instituciones de inversión colectiva.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la memoria.

ADRIZA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2024

Investigación y desarrollo

Dado el objeto social del Fondo, a lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

Adquisición de acciones propias

Al Fondo no le aplica la normativa referente a acciones propias.

Periodo medio de pago

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la memoria.