

AVANCE GLOBAL, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Avance Global, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Avance Global, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Con fecha 4 de abril de 2013 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2012 en el que expresaron una opinión favorable.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Antonio Greño Hidalgo
Socio - Auditor de Cuentas

29 de abril de 2014



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/07170
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011 de 1 de julio.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



CLASE 8.^a



0L5949275

Avance Global, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	17 389 280,56	12 692 557,64
Deudores	566 317,09	22 413,74
Cartera de inversiones financieras	14 615 828,77	12 240 573,37
Cartera interior	3 382 590,36	4 101 214,85
Valores representativos de deuda	2 436 242,67	3 678 967,05
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	645 548,85	422 247,80
Depósitos en Entidades de Crédito	300 798,84	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 020 159,30	7 971 013,18
Valores representativos de deuda	6 096 504,57	4 878 572,73
Instrumentos de patrimonio	4 923 654,73	2 337 618,12
Instituciones de Inversión Colectiva	-	754 822,33
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	213 079,11	168 345,34
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 207 134,70	429 570,53
TOTAL ACTIVO	17 389 280,56	12 692 557,64



CLASE 8.^a
CONTABLE



0L5949276

Avance Global, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	17 101 452,59	12 681 017,36
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	17 101 452,59	12 681 017,36
Capital	-	-
Partícipes	19 157 705,05	13 620 013,25
Prima de emisión	-	-
Reservas	102 045,30	102 045,30
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(2 689 585,98)	(2 689 585,98)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	531 288,22	1 648 544,79
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	287 827,97	11 540,28
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	287 827,97	11 540,28
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	17 389 280,56	12 692 557,64
CUENTAS DE ORDEN		
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	882 365,87	1 413 654,09
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	882 365,87	1 413 654,09
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	882 365,87	1 413 654,09



CLASE 8.^a



0L5949277

Avance Global, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 049,55	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(137 212,79)	(76 128,02)
Comisión de gestión	(104 266,55)	(47 119,40)
Comisión de depositario	(27 222,55)	(19 910,46)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 723,69)	(9 098,16)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(136 163,24)	(76 128,02)
Ingresos financieros	663 553,35	475 532,95
Gastos financieros	(1 184,72)	(418,77)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(27 636,07)	688 785,72
Por operaciones de la cartera interior	27 739,34	59 047,50
Por operaciones de la cartera exterior	(55 375,41)	629 738,22
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(71 536,25)	68 261,58
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	104 255,15	492 511,33
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	67 730,45	5 428,33
Resultados por operaciones de la cartera exterior	91 212,95	496 296,60
Resultados por operaciones con derivados	(54 688,25)	(9 213,60)
Otros	-	-
Resultado financiero	667 451,46	1 724 672,81
Resultado antes de impuestos	531 288,22	1 648 544,79
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	531 288,22	1 648 544,79

Avance Global, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	531 288,22
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	531 288,22

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2012	13 620 013,25	102 045,30	(2 689 585,98)	1 648 544,79	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	13 620 013,25	102 045,30	(2 689 585,98)	1 648 544,79	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	531 288,22	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	1 648 544,79	-	-	(1 648 544,79)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	5 663 477,78	-	-	-	-	-
Reembolsos	(1 774 330,77)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	19 157 705,05	102 045,30	(2 689 585,98)	531 288,22	-	-
						17 101 452,59



CLASE 8.^a



0L5949278

Avance Global, F.I

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 648 544,79
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 648 544,79

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	12 527 803,43	102 045,30	(2 689 585,98)	(737 143,70)	-	-	9 203 119,05
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	12 527 803,43	102 045,30	(2 689 585,98)	(737 143,70)	-	-	9 203 119,05
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 648 544,79	-	-	1 648 544,79
Aplicación del resultado del ejercicio	(737 143,70)	-	-	737 143,70	-	-	-
Operaciones con partícipes	2 721 559,04	-	-	-	-	-	2 721 559,04
Suscripciones	(892 205,52)	-	-	-	-	-	(892 205,52)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	13 620 013,25	102 045,30	(2 689 585,98)	1 648 544,79	-	-	12 681 017,36



CLASE 8.^a



0L5949279



CLASE 8.^a



0L5949280

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Avance Global, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 18 de abril de 2000 bajo la denominación social de Avance Global, F.I.M., modificándose dicha denominación por la actual el 5 de febrero de 2004. Tiene su domicilio social en C/Ayala 27, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 31 de mayo de 2000 con el número 2.134, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del fondo se encontraba encomendada a Inversis Gestión, S.A., S.G.I.I.C. hasta el 5 de julio de 2013. A partir de dicha fecha, la gestión y administración se encuentra encomendada a Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A.

A 31 de diciembre de 2013 la Entidad Depositaria del Fondo es Santander Investment, S.A., siendo hasta el 13 de diciembre de 2013 la Entidad Depositaria del Fondo Banco Inversis, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear dos clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: engloba todas las participaciones del Fondo ya existentes antes del 5 de julio de 2013 y las adquiridas a partir de dicha fecha con una inversión mínima de 200.000 euros.



CLASE 8.^a



0L5949281

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

- Clase B: engloba las participaciones suscritas con posterioridad al 5 de julio de 2013, con una inversión mínima inicial de 6 euros.

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

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.^a



0L5949282

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 2,25% y del 18,00%, respectivamente.

Desde el 5 de julio de 2013, la comisión de gestión ha sido del 0,8% sobre el patrimonio del Fondo para las participaciones de Clase A, y del 1,5% sobre el patrimonio del Fondo para las participaciones de Clase B. Hasta el 5 de julio de 2013, la comisión de gestión sobre el total de las participaciones era del 0,5%, al no haberse producido la división entre las distintas clases de las participaciones.

Desde el 14 de abril de 2012, la comisión de gestión era del 0,5% anual, calculada sobre el patrimonio diario del Fondo. Hasta dicha fecha y durante el ejercicio 2011, el Fondo pagaba una comisión del 0,40% sobre el patrimonio diario del Fondo.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Hasta el 5 de julio de 2013 la comisión de depositaria fue del 0,20%, entre esa fecha y el 13 de diciembre de 2013 ha sido del 0,15%, y desde dicha fecha hasta el 31 de diciembre de 2013 es del 0,10%.

Durante el ejercicio 2012, la comisión de la Sociedad depositaria fue del 0,20%.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



0L5949283

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



0L5949284

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

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



CLASE 8.^a



0L5949285

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a
DISEÑO



0L5949286

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L5949287

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.^a



0L5949288

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.^a



0L5949289

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

h) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen en la cartera operaciones de permuta financiera.

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a



0L5949290

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas deudoras	24 512,57	22 413,74
Operaciones pendientes de liquidar	541 804,52	-
	566 317,09	22 413,74

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.^a



0L5949291

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

Asimismo, el capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge, principalmente, los deudores por compra de valores pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2013.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Operaciones pendientes de liquidar	271 760,40	-
Otros	16 067,57	11 540,28
	<u>287 827,97</u>	<u>11 540,28</u>

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

Asimismo, al 31 de diciembre de 2013, el capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge, principalmente, las operaciones por compra de valores pendientes de liquidar.

Durante el ejercicio 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0L5949292

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	3 382 590,36	4 101 214,85
Valores representativos de deuda	2 436 242,67	3 678 967,05
Instituciones de Inversión Colectiva	645 548,85	422 247,80
Depósitos en Entidades de Crédito	300 798,84	-
Cartera exterior	11 020 159,30	7 971 013,18
Valores representativos de deuda	6 096 504,57	4 878 572,73
Instrumentos de patrimonio	4 923 654,73	2 337 618,12
Instituciones de Inversión Colectiva	-	754 822,33
Intereses de la cartera de inversión	213 079,11	168 345,34
	14 615 828,77	12 240 573,37

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la carteras de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

El Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, establece que ningún Fondo de Inversión podrá tener invertido en valores emitidos o avalados por una misma entidad más del 5% de su patrimonio. Este límite queda ampliado al 10%, siempre que el total de las inversiones de la Entidad en los valores en que se supere el 5% no exceda del 40% de su patrimonio. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo cumplía con dicho coeficiente.

A 31 de diciembre de 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Investment, S.A. A 31 de diciembre de 2012 todos los títulos se encontraban depositados en Banco Inversis, S.A.



CLASE 8.^a



0L5949293

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2013	2012
Cuentas en el depositario	2 207 134,70	425 388,13
Otras cuentas de tesorería	-	4 182,40
	<u>2 207 134,70</u>	<u>429 570,53</u>

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del Eonia+0,50% para los saldos acreedores, y del Eonia-0,50% para los saldos deudores.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2012, recoge el saldo mantenido en otras entidades de crédito distintas del Depositario.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.^a



0L5949294

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	17 101 295,49	12 681 017,36
Número de participaciones emitidas	3 356 933,14	2 563 548,48
Valor liquidativo por participación	5,09	4,95
Número de partícipes	93	211
Clase B		
Patrimonio atribuido a partícipes	157,10	-
Número de participaciones emitidas	30,84	-
Valor liquidativo por participación	5,09	-
Número de partícipes	26	-

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a dos al cierre de ambos ejercicios, representando el 57,43% y 76,22%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a



0L5949295

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	882 365,87	1 413 654,09
	<u>882 365,87</u>	<u>1 413 654,09</u>

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

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

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

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



CLASE 8.^a



0L5949296

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. 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, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2013, ascienden a 3 mil euros.

Avance Global, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Deuda pública					
RENTA FIJA Junta de Galicia 5,70 2014-05-27	EUR	150 007,50	805,49	152 522,37	2 514,87
TOTALES Deuda pública		150 007,50	805,49	152 522,37	2 514,87
Renta fija privada cotizada					
RENTA FIJA Banco Sabadell 5,00 2017-10-28	EUR	183 960,00	1 969,70	183 720,30	(239,70)
TOTALES Renta fija privada cotizada		183 960,00	1 969,70	183 720,30	(239,70)
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,25 2014-01-02	EUR	2 100 000,00	14,37	2 100 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		2 100 000,00	14,37	2 100 000,00	-
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES Alpha Plus Rentabili	EUR	200 000,00	-	198 932,27	(1 067,73)
PARTICIPACIONES Alpha Plus Rentabili	EUR	20 000,00	-	22 466,38	2 466,38
PARTICIPACIONES Mutual Plus-B	EUR	200 000,00	-	224 976,95	24 976,95
PARTICIPACIONES Alpha Plus Rentabili	EUR	200 000,00	-	199 173,25	(826,75)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		620 000,00	-	645 548,85	25 548,85
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS Bco. Espirito Santo 4,60 2014-01-31	EUR	300 000,00	12 642,20	300 798,84	798,84
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		300 000,00	12 642,20	300 798,84	798,84
TOTAL Cartera Interior		3 353 967,50	15 431,76	3 382 590,36	28 622,86



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0L5949297

Avance Global, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0L5949298

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
RENTA FIJA Macquarie Bk 8,38 2049-12-02	USD	315 110,95	2 040,53	308 278,28	(6 832,67)
RENTA FIJA Bco. Espirito Santo 7,13 2023-11-28	EUR	199 148,00	1 290,81	199 740,59	592,59
RENTA FIJA Stora Enso Oyj 7,25 2036-04-15	USD	93 245,82	1 664,51	90 478,24	(2 767,58)
RENTA FIJA Standard Chartered 9,50 2049-12-24	USD	169 085,05	206,72	154 635,14	(14 449,91)
RENTA FIJA Refer Rede Ferrovi 4,00 2015-03-16	EUR	192 267,00	8 994,71	196 729,37	4 462,37
RENTA FIJA ENCE 7,25 2020-02-15	EUR	199 000,00	5 538,10	219 751,68	20 751,68
RENTA FIJA BNP 7,00 2016-05-24	AUD	169 412,19	(1 767,60)	141 011,28	(28 400,91)
RENTA FIJA LBG Capital 11,13 2020-11-04	GBP	167 134,36	1 824,51	176 422,29	9 287,93
RENTA FIJA Goldman Sachs 7,75 2016-11-23	AUD	173 432,48	(2 160,51)	144 993,71	(28 438,77)
RENTA FIJA Thames Water 7,75 2019-04-01	GBP	127 931,89	1 221,93	131 927,38	3 995,49
RENTA FIJA Trafigra Beheer 7,63 2049-04-19	USD	151 314,08	2 265,55	146 535,67	(4 778,41)
RENTA FIJA Rothschild Fin 9,00 2049-02-15	GBP	125 757,65	9 569,36	135 691,42	9 933,77
RENTA FIJA BBVA 9,00 2049-05-09	USD	145 668,53	1 952,12	156 260,95	10 592,42
RENTA FIJA Enercoal Resources 9,25 2014-08-05	USD	111 880,21	32 664,97	99 383,22	(12 496,99)
RENTA FIJA Enel 6,50 2074-01-10	EUR	149 055,00	2 952,54	160 867,45	11 812,45
RENTA FIJA Sea Trucks Group 9,00 2018-03-26	USD	155 982,57	166,89	138 138,93	(17 843,64)
RENTA FIJA ALBK LN 5,63 2014-11-12	EUR	85 375,00	9 835,76	93 809,79	8 434,79
RENTA FIJA BBVA Bonos Corporati 5,92 2047-04-18	USD	210 364,86	4 619,41	275 755,50	65 390,64
RENTA FIJA BANCO BMG 9,95 2019-11-05	USD	222 070,88	3 739,69	218 280,28	(3 790,60)
RENTA FIJA FCC 6,50 2014-10-30	EUR	255 935,00	31 265,10	269 796,65	13 861,65
RENTA FIJA Bonos Prudential Per 7,75 2049-06-23	USD	242 807,34	401,37	234 693,03	(8 114,31)
RENTA FIJA Axa 2,88 2049-10-29	EUR	180 619,50	3 550,36	259 387,64	78 768,14
RENTA FIJA Stora Enso Oyj 7,25 2036-04-15	USD	104 069,90	1 866,43	102 193,21	(1 876,69)
RENTA FIJA Harrah s Entertein 12,75 2018-04-15	USD	211 422,26	15 138,87	154 766,61	(56 655,65)
OBLIGACION Aegon NV 2,35 2049-07-15	EUR	224 556,32	6 199,29	279 119,95	54 563,63
RENTA FIJA Aviva 6,13 2049-09-29	GBP	85 120,00	2 141,81	123 269,87	38 149,87
RENTA FIJA Bumi Plc 10,75 2017-10-06	USD	151 620,02	3 689,23	97 319,10	(54 300,92)
RENTA FIJA China Liansu Holding 7,88 2016-05-13	USD	144 865,12	5 133,80	148 681,56	3 816,44
RENTA FIJA Fosun Intl 7,50 2016-05-12	USD	145 089,15	5 109,30	147 197,37	2 108,22
RENTA FIJA CREDIT SUISSE 10,25 2049-08-17	GBP	128 470,59	4 585,18	128 575,88	105,29
RENTA FIJA Aston Martin 9,25 2018-07-15	GBP	102 876,46	9 111,16	126 188,52	23 312,06
RENTA FIJA LBG Capital 6,44 2020-05-23	EUR	213 152,50	17 326,01	256 713,90	43 561,40
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 353 840,68	192 137,91	5 516 594,46	162 753,78

Avance Global, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Instrumentos de mercado monetario					
PAGARE ACCIONA 3,07 2014-09-17	EUR	242 575,00	2 118,89	241 805,92	(769,08)
PAGARE ACS 3,53 2014-09-17	EUR	338 100,00	3 390,55	338 104,19	4,19
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		580 675,00	5 509,44	579 910,11	(764,89)
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES RHJ International	EUR	854 275,82	-	808 434,72	(45 841,10)
ACCIONES Huegli Holding AG	CHF	132 422,57	-	130 674,12	(1 748,45)
ACCIONES Olam International	SGD	178 954,45	-	176 355,70	(2 598,75)
ACCIONES Resolute Mining Ltd	AUD	163 179,83	-	155 203,97	(7 975,86)
ACCIONES Clean Energy Fuels C	USD	147 723,74	-	156 925,09	9 201,35
ACCIONES Weight Watchers Intl	USD	223 049,66	-	202 991,51	(20 058,15)
ACCIONES Sichuan Expressway C	HKD	204 066,42	-	189 337,62	(14 728,80)
ACCIONES AVG Technologies	USD	196 192,56	-	187 214,45	(8 978,11)
ACCIONES Newfield Exploration	USD	160 443,77	-	160 758,58	314,81
ACCIONES Enesco Plc	USD	128 670,86	-	124 403,51	(4 267,35)
ACCIONES DRDGOLD Ltd	USD	9 188,96	-	9 366,16	177,20
ACCIONES China Yunan Food Ltd	HKD	138 976,51	-	130 417,70	(8 558,81)
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	169 275,63	-	173 375,00	4 099,37
ACCIONES Petrofac Limited	GBP	258 619,46	-	264 709,06	6 089,60
ACCIONES Royal Dutch Petroleum	EUR	386 083,17	-	388 575,00	2 491,83
ACCIONES Petroleo Brasileiro	USD	223 109,85	-	199 869,46	(23 240,39)
ACCIONES Standard Chartered	GBP	213 383,57	-	196 080,79	(17 302,78)
ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	194 127,07	-	204 213,27	10 086,20
ACCIONES Zurich Fin. Services	CHF	272 304,65	-	295 356,24	23 051,59
ACCIONES Avon Products	USD	128 033,02	-	124 882,15	(3 150,87)
ACCIONES Rio Tinto	GBP	144 201,36	-	163 857,22	19 655,86
ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	250 510,43	-	284 802,38	34 291,95
ACCIONES Shenzhen Expressway	USD	180 655,69	-	195 851,03	15 195,34
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 957 449,05	-	4 923 654,73	(33 794,32)
TOTAL Cartera Exterior		10 891 964,73	197 647,35	11 020 159,30	128 194,57



CLASE 8.^a



0L5949299

Avance Global, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Deuda pública					
RENTA FIJA Junta de Galicia 5,70 2014-05-27	EUR	300 015,00	1 620,30	297 286,43	(2 728,57)
TOTALES Deuda pública		300 015,00	1 620,30	297 286,43	(2 728,57)
Renta fija privada cotizada					
RENTA FIJA MAPFRE VIDA 5,92 2037-07-24	EUR	137 199,00	5 486,72	162 650,74	25 451,74
TOTALES Renta fija privada cotizada		137 199,00	5 486,72	162 650,74	25 451,74
Renta fija no admitida a cot. art. 36.1.a)					
RENTA FIJA MORGAN STANLEY 0,75 2024-07-30	EUR	288 420,00	2 887,11	227 291,22	(61 128,78)
TOTALES Renta fija no admitida a cot. art. 36.1.a)		288 420,00	2 887,11	227 291,22	(61 128,78)
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. 0,30 2013-01-02	EUR	2 991 738,66	24,59	2 991 738,66	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		2 991 738,66	24,59	2 991 738,66	-
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES Alpha Plus Rentabili	EUR	200 000,00	-	199 707,92	(292,08)
PARTICIPACIONES Mutual Plus-B	EUR	200 000,00	-	202 656,75	2 656,75
PARTICIPACIONES Alpha Plus Rentabili	EUR	20 000,00	-	19 883,13	(116,87)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		420 000,00	-	422 247,80	2 247,80
TOTAL Cartera Interior		4 137 372,66	10 018,72	4 101 214,85	(36 157,81)



CLASE 8.^a



0L5949300

Avance Global, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
RENTA FIJA Parpublica 3,50 2013-07-08	EUR	238 224,50	9 757,50	240 858,15	2 633,65
RENTA FIJA Com. de Madrid 3,50 2015-07-15	CHF	67 020,96	3 277,28	77 399,40	10 378,44
TOTALES Deuda pública		305 245,46	13 034,78	318 257,55	13 012,09
Renta fija privada cotizada					
RENTA FIJA ALBK LN 5,63 2014-11-12	EUR	85 375,00	4 116,71	97 377,84	12 002,84
RENTA FIJA Stora Enso Oyj 7,25 2036-04-15	USD	93 245,82	1 623,15	91 272,78	(1 973,04)
RENTA FIJA Stora Enso Oyj 7,25 2036-04-15	USD	104 069,90	1 778,43	102 991,41	(1 078,49)
RENTA FIJA BNP 7,00 2016-05-24	AUD	85 321,72	245,33	85 058,14	(263,58)
RENTA FIJA INB 7,00 2016-03-22	AUD	126 493,72	1 785,18	126 801,57	307,85
RENTA FIJA Goldman Sachs 7,75 2016-11-23	AUD	86 675,35	253,54	88 009,58	1 334,23
RENTA FIJA Aston Martin 9,25 2018-07-15	GBP	205 752,92	12 745,55	240 753,48	35 000,56
RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 6,38 2016-04-01	EUR	142 350,00	8 159,34	152 795,28	10 445,28
RENTA FIJA CREDIT SUISSE 10,25 2049-08-17	GBP	128 470,59	4 699,60	130 110,20	1 639,61
RENTA FIJA Danske Bank A/S 5,38 2021-09-29	GBP	152 880,87	4 125,43	177 077,08	24 196,21
RENTA FIJA Fosun Intl 7,50 2016-05-12	USD	145 089,15	2 970,28	155 686,43	10 597,28
RENTA FIJA China Liansu Holding 7,88 2016-05-13	USD	144 865,12	3 008,01	156 946,51	12 081,39
RENTA FIJA Fage Dairy 9,88 2020-02-01	USD	161 522,17	6 260,93	161 981,58	459,41
RENTA FIJA Aviva 6,13 2049-09-29	GBP	85 120,00	2 040,71	115 385,34	30 265,34
OBLIGACION Aegon NV 1,82 2049-07-15	EUR	344 873,36	8 103,48	341 819,65	(3 053,71)
RENTA FIJA Bank of Ireland 4,63 2013-04-08	EUR	96 079,00	6 092,78	97 044,11	965,11
RENTA FIJA Peugeot Citroen 5,00 2016-10-28	EUR	91 187,00	2 584,98	99 735,43	8 548,43
RENTA FIJA Harrah s Entertein 12,75 2018-04-15	USD	147 017,53	7 007,22	137 375,96	(9 641,57)
RENTA FIJA PESCANOVA 5,13 2017-04-20	EUR	88 649,00	3 045,43	95 411,57	6 762,57
RENTA FIJA LBG Capital 6,44 2020-05-23	EUR	213 152,50	14 048,35	244 031,56	30 879,06
RENTA FIJA Axa 2,75 2049-10-29	EUR	361 239,00	4 693,11	374 006,56	12 767,56
RENTA FIJA CNP Assurances 4,75 2049-12-22	EUR	255 186,00	1 059,67	254 300,74	(885,26)
RENTA FIJA Man Group PLC 1,96 2015-09-22	USD	203 081,12	14 534,60	206 252,84	3 171,72
RENTA FIJA Axa 5,78 2049-07-06	EUR	90 886,07	2 953,67	98 164,43	7 278,36
RENTA FIJA Skand Enskilda 7,09 2049-12-21	EUR	254 425,45	9 321,06	271 790,32	17 364,87
RENTA FIJA FCC 6,50 2014-10-30	EUR	255 935,00	14 009,49	268 014,26	12 079,26
RENTA FIJA BBVA Bonos Corporati 5,92 2047-04-18	USD	81 590,11	2 484,60	122 292,18	40 702,07
RENTA FIJA Bumi Plc 10,75 2017-10-06	USD	82 225,76	1 541,21	67 828,35	(14 397,41)
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 312 759,23	145 291,84	4 560 315,18	247 555,95



CLASE 8.^a



0L5949301

Avance Global, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Exterior					
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	183 362,08	-	185 743,52	2 381,44
ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	337 246,87	-	363 010,23	25 763,36
ACCIONES Securitas	SEK	100 105,63	-	112 977,16	12 871,53
ACCIONES Avon Products	USD	175 646,76	-	163 256,03	(12 390,73)
ACCIONES Aetna Inc	USD	137 096,37	-	140 397,15	3 300,78
ACCIONES Wellpoint Inc	USD	138 206,24	-	138 517,51	311,27
ACCIONES Accs. CXS Corp	USD	184 237,03	-	179 445,20	(4 791,83)
ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	155 062,68	-	145 316,05	(9 746,63)
ACCIONES RHJ International	EUR	671 295,77	-	681 887,01	10 591,24
ACCIONES China Yurun Food Ltd	HKD	102 232,75	-	110 111,48	7 878,73
ACCIONES Shenzhen Expressway	HKD	116 474,61	-	116 956,78	482,17
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 300 966,79	-	2 337 618,12	36 651,33
Acciones y participaciones de inversión libre					
PARTICIPACIONES JP Morgan Global	USD	13 333,49	-	16 849,57	3 516,08
PARTICIPACIONES Equity Global Opp A	USD	375 528,52	-	377 978,30	2 449,78
PARTICIPACIONES Equity Global Opp A	USD	341 478,22	-	359 994,46	18 516,24
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		730 340,23	-	754 822,33	24 482,10
TOTAL Cartera Exterior		7 649 311,71	158 326,62	7 971 013,18	321 701,47



CLASE 8.^a



0L5949302



CLASE 8.^a



0L5949303

Avance Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2013

El resumen de lo ocurrido en el primer semestre se podría parecer al argumento de una buena película de suspense. El comienzo de la película auguraba un desenlace que poco a poco se fue modificando, para tener un final completamente sorprendente en el que ninguno de los protagonistas actuó como se esperaba. Dicho de otro modo, la Reserva Federal que hasta mediado de junio, era el principal motor de los mercados financieros con sus inyecciones de liquidez, decidió cambiar el argumento y provocar un giro radical en los acontecimientos.

De forma cronológica, el semestre se ha desarrollado a partir de un inicio de año que mantuvo la inercia positiva del último trimestre del año 2012. Los activos de riesgo se vieron favorecidos por el acuerdo in extremis sobre el abismo fiscal en EE.UU y por una relajación de las primas de riesgo periféricas.

Posteriormente y según avanzaba el mes de febrero, la cercanía de las elecciones italianas y la debilidad de algunos datos económicos europeos y americanos provocaron la toma de beneficios. En ese punto se produjo un efecto de descorrelación entre las bolsas europeas, la japonesa y la americana.

En febrero las actuaciones de los Bancos Centrales se convirtieron en el origen de los movimientos más significativos de los mercados. Primero fue el Banco de Japón que, asumiendo la nueva política económica de su gobierno, anunció un programa de expansión monetaria sin precedentes. En el caso japonés la explicación proviene del cambio de gobierno y de política monetaria en el país. Tras muchos años de apreciación del yen, el Banco Central Japonés consiguió cambiar la tendencia para provocar la debilidad del yen que, a su vez, impulsó un fuerte rebote en el Nikkei impulsado por las compañías exportadoras.

Europa mientras tanto rememoraba viejos fantasmas; la incertidumbre sobre las elecciones italianas y la coincidencia con un escenario de debilidad económica pusieron en alerta a los inversores. A su vez, estalló la crisis bancaria en Chipre, donde nuevamente la Unión Europea manejó de forma desastrosa el rescate de Chipre. Este evento en concreto provocó cierto pánico en los inversores, puesto que por primera vez se impusieron quitas a los depositantes en la banca del país. La deuda financiera, senior y subordinada, y en menor medida la deuda gobierno periférica, sufrieron algunas jornadas de caídas moderadas.

Posteriormente se inició un período de calma en los mercados de deuda, que volvieron a acercarse a niveles mínimos de rentabilidad en casi todos los países.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0L5949304

Avance Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2013

Los mercados financieros consiguieron reponerse a los episodios de tensión provocados por Italia y Chipre, pero no al anuncio de la Reserva Federal de que el período de expansión monetaria masiva y de liquidez ilimitada estaba a punto de terminar. Ese anuncio provocó un aumento de los tipos de interés en toda la curva americana que a su vez impactó en las curvas europeas y de los países emergentes. En pocas jornadas se experimentaron subidas de más de 80 puntos básicos en los tipos a 10 años. Especialmente grave fue el impacto en los activos en países emergentes y en la deuda High Yield.

Las bolsas, que ya habían iniciado un proceso de corrección desde los máximos de mayo, ahondaron en las caídas. Especialmente fuertes han sido las correcciones en las bolsas de los países emergentes y en menor medida en Europa. La bolsa Americana apenas ha sufrido, teniendo en cuenta que la curva de tipos que más ha subido ha sido la americana.

Durante este semestre, el fondo se vio perjudicado en gran medida por la exposición a compañías mineras de oro, la inversión en el holding industrial RHJ International y la inversión en el bono convertible de Pescanova ya que la compañía anunció suspensión de pagos. En el lado positivo, el fondo tuvo una exposición neta a dólares Americanos superior al 20% durante todo el semestre y se vio beneficiado por el buen comportamiento de la misma ya que el Euro se depreció aproximadamente un 1,4% respecto al dólar.

El segundo semestre comenzaba con la resaca de las turbulencias desatadas por la Reserva Federal que dio el primer aviso a los inversores. El ciclo de expansión monetaria está tocando a su fin, la autoridad monetaria alertaba a los mercados que el ritmo de compra de activos empezaría a reducirse. Tras unos meses de verano extremadamente volátiles en los mercados de deuda, Ben Bernanke apaciguó los ánimos en la reunión de septiembre al retrasar de forma indefinida el inicio de la retirada de estímulos. Este anuncio proporcionó calma a los mercados de renta fija en los meses posteriores hasta la reunión de diciembre de la Reserva Federal. Mientras tanto el BCE sorprendió momentáneamente a los mercados con un recorte de 25 puntos básicos en el tipo oficial de intervención. Parte del mercado anticipaba esta bajada de tipos pero quizás no tan pronto. El mayor impacto se produjo en los tramos más cortos de la curva Europea, mientras que los tramos superiores a 7 años apenas descontaron la bajada de tipos. El movimiento del BCE parecía justificado por la evolución de la inflación en Europa, que acumulaba varios meses de crecimientos negativos.



CLASE 8.^a



0L5949305

Avance Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2013

Al descenso de la inflación se unieron unos datos de crecimiento algo más débiles en la Eurozona. Especialmente preocupante es la situación de Francia, que ya ha visto recortada su calificación crediticia por dos agencias, puesto que ha vuelto a tasas de crecimiento negativas. Holanda también ha visto revisado su rating por S&P, lo cual la sitúa fuera del grupo de países de máxima calidad. Cada vez es más evidente que la evolución de las economías centro europeas y las economías periféricas están siguiendo caminos diferentes. Mientras Francia y Holanda han visto rebajadas sus calificaciones, España, Portugal y Chipre han recibido mejoras. Los movimientos de las agencias confirman nuestra visión táctica sobre el mercado de deuda, seguimos negativos en Francia, cobertura con futuros de 10 años francés, y la apuesta de valor relativo entre España e Italia.

Tras la calma precedente, en el último mes del año hemos revivido, aunque no con la misma intensidad, los movimientos en el mercado de renta fija que tuvieron lugar en el mes de junio. La Reserva Federal anunció una leve disminución en el ritmo de compra de activos a mercado, lo cual pilló por sorpresa a muchos inversores que no esperaban ningún cambio hasta la primavera del 2014. La decisión tuvo más impacto cualitativo que cuantitativo, por cuanto sólo disminuirá el volumen de compra en 10.000 millones de dólares por el momento.

El mercado reaccionó elevando la rentabilidad del 10 años americano hasta el 3%, que fue el máximo alcanzado en el movimiento anterior. Esta subida impactó en el mercado europeo, que también vio subir las rentabilidades aunque de forma más moderada. En el mes, la práctica totalidad de los índices de renta fija acumularon pérdidas. En los mercados periféricos también se produjo una ligera subida en los tramos más largos de la curva. El cierre negativo de diciembre ha dejado la rentabilidad anual de los índices de renta fija en la menor ganancia anual de los últimos 5 años. El entorno de tipos ha cambiado, a nivel absoluto los tipos de intervención de los Bancos Centrales siguen en mínimos y las curvas se encuentran en niveles históricamente muy bajos, pero la tendencia de fondo es de subida en los tipos.

En el total del año 2013 la rentabilidad del fondo ha acumulado un 2,98% con una volatilidad anualizada del 4,6% en los últimos 3 años. Frente a la rentabilidad del 10,32% del índice de referencia (50% EFFA 1-3 años y 50% MSCI World EUR). A lo largo de todo el año, los mayores contribuyentes negativos a la rentabilidad del fondo han sido la exposición de alrededor del 30% del fondo a dólares americanos, la exposición a compañías mineras de oro y la posición en el bono convertible de Pescanova que sufrió default debido al fraude en las cuentas realizado por parte de los gestores.

El VaR histórico de la cartera indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El VaR acumulado en 2013 fue del 3,64.



CLASE 8.^a



0L5949306

Avance Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2013

A cierre de año, el fondo mantiene un 28,9% en liquidez, un 42,2% en renta fija, un 24,0% en renta variable y un 4,9% en inversiones oportunistas.

En cuanto a divisa, el fondo tiene una exposición de 44,8% a Euros, un 34,0% a Dólares americanos, un 10,7% a Libras esterlinas y un 10,5% a otras divisas.

Respecto a la distribución regional, el fondo tiene un 51,8% de exposición a inversiones globales, un 32,1% a Europa, un 6,1% a EEUU, un 7,0% a Asia y un 2,9% a otras regiones.

La cartera de renta fija tiene una calificación crediticia media de BB+, con 3,0 años de vencimiento medio, 2,8 de duración media, un cupón medio de 7,3% y una rentabilidad media de 7,3%.

La cartera de renta variable tiene un PER 2013 medio de 10,3x, un PER 2014 medio de 9,8%, un precio / cash flow medio de 7,6%, un precio / valor en libros medio de 1,9x, un precio / ventas medio de 1,4x y una rentabilidad por dividendo de 2,7%.

A lo largo del semestre hemos mantenido una exposición de en torno al 30% al dólar americano. El principal cambio que hemos realizado ha sido invertir en instituciones financieras (Barclays, Zurich Insurance) y en empresas del sector alimentación (Huegli, Olam y Weight Watchers). Este último ofrece protección dada su condición defensiva.

El 31 de diciembre hemos realizado un side pocket de una inversión en un fondo alternativo que tenía Avance Global ya que era totalmente ilíquido. La posición suponía un 0,038% del fondo. Se trata de una inversión en el fondo Morgan Stanley Alternative Investment Partners Global Diversified Strategies (MS AIP GDS). Es un Hedge Fund que Avance Global tenía desde hace años. En el año 2008, tras la quiebra de Lehman, el Hedge Fund realizó un side pocket con las posiciones más ilíquidas dadas las enormes solicitudes de reembolso que sufrió. Desde entonces algunas de las posiciones se han podido ir vendiendo y el fondo ha repartido la liquidez pero aún quedaba una pequeña parte y no había mercado para venderla. Por ello, nos hemos visto obligados a realizar nosotros a su vez un side pocket "virtual" de Avance Global con esta posición alternativa ilíquida. Los importes que en un futuro se cobren por esta inversión, se atribuirán a los partícipes que ostentan una participación superior al 1% en el patrimonio del fondo al 31.12.13, representando en su totalidad el 96,53% de dicho patrimonio.

El patrimonio del fondo a 31.12.13 se sitúa en 17,101.295,5 euros en la clase A. En la clase B el patrimonio del fondo al 31.12.13 es de 157,10 euros.



CLASE 8.^a



0L5949307

Avance Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2013

Gasto de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no ha existido ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al fondo no le aplica lo referente a acciones propias.



CLASE 8.^a



0L6237942

Avance Global, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 26 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 de Avance Global, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

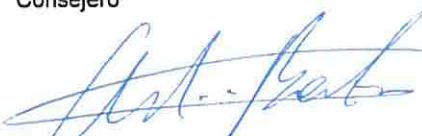
Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L5949209 al 0L5949236 Del 0L5949237 al 0L5949241
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L5949242 al 0L5949269 Del 0L5949270 al 0L5949274
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L5949275 al 0L5949302 Del 0L5949303 al 0L5949307
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L5949308 al 0L5949335 Del 0L5949336 al 0L5949340

FIRMANTES:


D. Emilio Recoder de Casso
Presidente

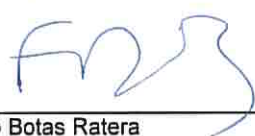

D. Javier Pueyo Villalón
(en representación de Banca Pueyo S.A.)
Consejero


D. Juan Tadeo Itarte San Gil
Consejero


D. Arturo Benito Olalla
Consejero


D. Javier Amo Fernández de Ávila
Vicepresidente


D. Antonio Recoder Clavell
Consejero


D. Francisco Botas Ratera
Consejero


D. Antonio Malpica Muñoz
Secretario no Consejero