

Avance Global, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Avance Global, F.I. por encargo de los administradores de Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Avance Global, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2025 se muestra en el balance adjunto.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de este.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento del entorno de control interno, de los procedimientos y criterios empleados por esta en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, comparando la respuesta recibida con los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han identificado diferencias significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Colantes Morales (23395)

23 de abril de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/11441

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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



OP1350560

CLASE 8.^a**Avance Global, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024(*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	11 572 286,99	12 355 110,96
Deudores	264 417,52	157 626,63
Cartera de inversiones financieras	9 390 314,66	11 884 275,39
Cartera interior	548 674,50	1 073 587,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	201 679,37	751 012,00
Instituciones de Inversión Colectiva	341 550,00	322 575,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	5 445,13	-
Otros	-	-
Cartera exterior	8 552 052,49	10 280 730,72
Valores representativos de deuda	3 393 266,34	5 448 539,48
Instrumentos de patrimonio	4 765 007,19	4 410 884,67
Instituciones de Inversión Colectiva	397 785,43	427 095,57
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(4 006,47)	(5 789,00)
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	177 148,96	400 815,61
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	112 438,71	129 142,06
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 917 554,81	313 208,94
TOTAL ACTIVO	11 572 286,99	12 355 110,96

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



CLASE 8.ª



OP1350561

Avance Global, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024(*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 461 217,06	12 257 352,15
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 461 217,06	12 257 352,15
Capital	-	-
Partícipes	11 798 797,97	12 041 487,86
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(973 921,34)	(973 921,34)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	636 340,43	1 189 785,63
(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	111 069,93	97 758,81
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	111 069,93	81 026,42
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	16 732,39
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 572 286,99	12 355 110,96
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	5 685 666,94	6 598 563,57
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 860 621,85	6 598 563,57
Compromisos por operaciones cortas de derivados	825 045,09	-
Otras cuentas de orden	805 591,78	1 441 932,21
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	805 591,78	1 441 932,21
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	6 491 258,72	8 040 495,78

(*) Se muestra, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP1350562

Avance Global, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

	2025	2024(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(130 728,94)	(143 125,09)
Comisión de gestión	(96 885,65)	(116 662,45)
Comisión de depositario	(6 985,78)	(8 451,85)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(26 857,51)	(18 010,79)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(130 728,94)	(143 125,09)
Ingresos financieros	293 821,83	925 969,64
Gastos financieros	(4 599,63)	(3 899,33)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(105 244,21)	(107 434,79)
Por operaciones de la cartera interior	20 198,37	41 818,77
Por operaciones de la cartera exterior	(125 442,58)	(149 253,56)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(60 584,11)	55 925,60
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	643 675,49	464 266,63
Deterioros	-	(51,43)
Resultados por operaciones de la cartera interior	17 516,32	13 590,99
Resultados por operaciones de la cartera exterior	142 030,78	1 065 897,37
Resultados por operaciones con derivados	388 227,58	(615 170,33)
Otros	95 900,81	0,03
Resultado financiero	767 069,37	1 334 827,75
Resultado antes de impuestos	636 340,43	1 191 702,66
Impuesto sobre beneficios	-	(1 917,03)
RESULTADO DEL EJERCICIO	636 340,43	1 189 785,63

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Avance Global, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	636 340,43	1 189 785,63
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	636 340,43	1 189 785,63

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	15 045 281,67	-	(973 921,34)	885 618,10	-	14 956 978,43
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	15 045 281,67	-	(973 921,34)	885 618,10	-	14 956 978,43
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 189 785,63	-	1 189 785,63
Aplicación del resultado del ejercicio	885 618,10	-	-	(885 618,10)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	254 772,95	-	-	-	-	254 772,95
Reembolsos	(4 144 184,86)	-	-	-	-	(4 144 184,86)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	12 041 487,86	-	(973 921,34)	1 189 785,63	-	12 257 352,15
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	12 041 487,86	-	(973 921,34)	1 189 785,63	-	12 257 352,15
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	636 340,43	-	636 340,43
Aplicación del resultado del ejercicio	1 189 785,63	-	-	(1 189 785,63)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 411 549,54	-	-	-	-	1 411 549,54
Reembolsos	(2 844 025,06)	-	-	-	-	(2 844 025,06)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	11 798 797,97	-	(973 921,34)	636 340,43	-	11 461 217,06

(*) Se muestra, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP1350563



OP1350564

CLASE 8.ª

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(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. Tiene su domicilio social en calle Príncipe de Vergara, 131, planta 3 - 28002 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.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 las clases de participaciones del Fondo en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo eran:

- Clase I: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 200.000,00 euros.
- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 6,00 euros.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,96% por CIMD, S.A., siendo 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 con lo establecido en la normativa en vigor.

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 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- 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.



OP1350565

CLASE 8.ª**Avance Global, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

- 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.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

En los ejercicios 2025 y 2024, la comisión de gestión y de depositaria han sido las siguientes:

	Clase I	Clase A
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,80%	1,50%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,06%	0,06%

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

En base a la Normativa de MIFID 2, la cual entró en vigor a partir del 3 de enero de 2018, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a la creación de diversas clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, para dar cumplimiento a dicho marco normativo sobre mercados e instrumentos.

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 están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

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



CLASE 8.^a



OP1350566

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- 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 de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de 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 presentes cuentas anuales 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 C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



OP1350567

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

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 los hubiera. Aun cuando estas 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 2025 y 2024.

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



CLASE 8.^a



OP1350568

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(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.

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 este 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.



OP1350569

CLASE 8.^a**Avance Global, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irreparable 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 estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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



OP1350570

CLASE 8.ª**Avance Global, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o "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 "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o "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 "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP1350571

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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 "Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados" según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones, del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



OP1350572

CLASE 8.^a**Avance Global, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	134 085,02	124 894,16
Operaciones pendientes de liquidar	101 953,79	1 287,84
Administraciones públicas deudoras	22 684,90	25 750,82
Otros	5 693,81	5 693,81
	264 417,52	157 626,63

El capítulo "Depósitos de garantía", recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Operaciones pendientes de liquidar", recoge las operaciones de venta de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Administraciones públicas deudoras", recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Otros" recoge los intereses de renta fija y dividendos sobre acciones extranjeras pendientes de liquidar.

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Operaciones pendientes de liquidar	86 026,69	47 548,93
Administraciones públicas acreedoras	-	1 917,03
Otros	25 043,24	31 560,46
	111 069,93	81 026,42

El capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" recoge las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



OP1350573

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

El desglose del capítulo "Administraciones públicas acreedoras", es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	-	1 917,03
	-	1 917,03

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

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A y en LOM Financial (Bermuda) Limited.

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario	1 903 948,08	278 415,87
Cuentas en euros	1 456 676,68	129 454,24
Cuentas en divisa	447.271,40	148 961,63
Otras cuentas de tesorería	13 606,73	34 793,07
Cuentas en euros	13 606,73	34 793,07
	1 917 554,81	313 208,94

Durante los ejercicios 2025 y 2024 las cuentas a la vista que mantiene el Fondo en el Depositario han devengado un tipo de interés fijo en torno a 1.90% y 0,92% y en torno al 2,90% y el 1,90%, respectivamente.

El capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge el saldo mantenido en Lom Financial por importe de 13.606,73 y 34.793,07 euros, respectivamente, remuneradas a un tipo de interés fijo en torno al 0% y -0,5% y el 0% respectivamente.



CLASE 8.ª



OP1350574

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase I	Clase A
Patrimonio atribuido a partícipes	10 945 074,16	516 142,90
Número de participaciones	1 296 262,08	66 543,44
Valor liquidativo por participación	8,44	7,76
Número de partícipes	96	25

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase I	Clase A
Patrimonio atribuido a partícipes	11 675 295,48	582 056,67
Número de participaciones	1 462 416,08	78 811,44
Valor liquidativo por participación	7,98	7,39
Número de partícipes	94	24

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

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2025, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 21,82% de la cifra de patrimonio del Fondo, por



OP1350575

CLASE 8.ª**Avance Global, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Al cierre del ejercicio 2025 dicho partícipe ha sido la siguiente Institución de Inversión Colectiva.

	2025	2024
High Rate FI	21,82%	-
	21,82%	-

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

La base imponible del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está 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.

12. Otra información

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



CLASE 8.ª



OP1350576

Avance Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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 este al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

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 de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 4 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO AMPER SA 8,50 2029-07-23	EUR	100 750,00	3 600,38	100 965,56	215,56	ES0309260000
BONO IBERCAJA BANCO SA 4,13 2036-08-18	EUR	99 706,00	1 513,87	100 713,81	1 007,81	ES0244251049
TOTALES Renta fija privada cotizada		200 456,00	5 114,25	201 679,37	1 223,37	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES RECOLOC-201621784-1	EUR	277 895,15	-	341 550,00	63 654,85	ES0165940000
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		277 895,15	-	341 550,00	63 654,85	
TOTAL Cartera Interior		478 351,15	5 114,25	543 229,37	64 878,22	



Avance Global, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2053-05-25	EUR	90 960,00	2 637,79	82 840,32	(8 119,68)	FR0014004J31
BONO ROMANIA 5,25 2032-05-30	EUR	198 020,00	6 246,79	204 066,14	6 046,14	XS2829209720
BONO UNITED KINGDOM GILT 0,50 2061-10-22	GBP	204 369,86	9 594,30	170 378,12	(33 991,74)	GB00BMBL1D50
BONO UNITED KINGDOM GILT 3,50 2045-01-22	GBP	93 129,94	2 480,26	91 610,30	(1 519,64)	GB00BN65R313
TOTALES Deuda pública		586 479,80	20 959,14	548 894,88	(37 584,92)	
Renta fija privada cotizada						
BONO ATHORA NETHERLANDS 6,75 2048-11-18	EUR	206 304,00	1 416,09	207 456,32	1 152,32	XS2929365083
BONO ATOS SEI 1,00 2032-12-18	EUR	22 767,67	65,57	10 868,72	(11 898,95)	XS2950595590
BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	184 033,00	1 556,65	189 215,98	5 182,98	XS2388378981
BONO CHARTER COMM OPT LLC 3,50 2042-03-01	USD	59 898,70	2 551,63	57 274,65	(2 624,05)	US161175CE27
BONO Ecopetrol SA 5,88 2045-05-28	USD	64 216,38	1 501,61	62 115,13	(2 101,25)	US279158AJ82
BONO GOLAR LNG LTD 7,75 2029-09-19	USD	177 806,84	4 125,97	169 240,80	(8 566,04)	NO0013331223
BONO INEOS FINANCE PLC 7,25 2031-03-31	EUR	92 768,00	2 227,81	85 442,62	(7 325,38)	XS3192315192
BONO INVESTEC BANK PLC 10,50 2029-08-28	GBP	236 780,21	7 309,88	256 690,42	19 910,21	XS2774843408
BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	EUR	142 662,00	4 079,35	182 974,62	40 312,62	FR0014005090
BONO LA FINAC ATALIAN 3,50 2028-06-30	EUR	48 015,00	16 628,66	14 223,33	(33 791,67)	XS2783772374
BONO MC BRAZIL DWNSTRM 7,25 2031-06-30	USD	122 004,92	1 869,75	133 399,78	11 394,86	USL626A6AA24
BONO MPT OPER PARTNERS F 0,99 2026-10-15	EUR	72 142,00	20 660,69	74 465,79	2 323,79	XS2390149318
BONO NEW FORTRESS ENERGY 8,75 2029-03-15	USD	78 650,60	5 073,16	224,88	(78 425,72)	USU6422FAD07
BONO PARAMOUNT GLOBAL 4,38 2043-03-15	USD	61 449,53	2 720,20	57 624,63	(3 824,90)	US92553PAP71
BONO PROSUS NV 4,03 2050-08-03	USD	117 720,77	4 371,91	116 841,03	(879,74)	USN7163RAD54
BONO SAMARCO MINERACAO SA 3,45 2031-06-30	USD	76 479,48	12 645,35	89 061,42	12 581,94	USP8405QAA78
BONO SOCIETE GENERALE 7,88 2049-01-18	EUR	191 032,00	7 531,23	215 473,78	24 441,78	FR001400F877
BONO TELESAT CANADA TELES 4,88 2027-06-01	USD	120 292,33	56 953,56	100 698,83	(19 593,50)	US87952VAP13
RENTA FIJA ARYZTA AG 4,18 2049-04-28	CHF	110 144,07	(18 504,63)	181 918,26	71 774,19	CH0253592783
RENTA FIJA FENOSAI 3,65 2049-06-30	EUR	157 488,00	756,69	157 097,59	(390,41)	XS0221627135
RENTA FIJA Mitsubishi Bank 6,55 2050-12-15	EUR	310 068,06	(4 217,25)	328 553,89	18 485,83	XS0413650218
RENTA FIJA Monitronics Intl 15,58 2049-04-01	USD	8 710,03	-	0,49	(8 709,54)	US609ESCA48
RENTA FIJA Obracon Huarte Lain 5,10 2029-12-31	EUR	121 712,67	19 730,88	153 508,50	31 795,83	XS2356570239
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 783 146,26	151 054,76	2 844 371,46	61 225,20	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES AT&T	USD	102 717,70	-	105 738,12	3 020,42	US00206R1023
ACCIONES Adobe Systems	USD	87 699,19	-	81 940,45	(5 758,74)	US00724F1012
ACCIONES Aon Corporation	USD	87 855,67	-	90 127,70	2 272,03	IE00BLP1HW54
ACCIONES Azellis Group NV	EUR	124 959,74	-	74 800,00	(50 159,74)	BE0974400328
ACCIONES BAYER	EUR	86 987,78	-	74 020,00	(12 967,78)	DE000BAY0017



OP1350578

Avance Global, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

ACCIONES BF&M Ltd	USD	369 458,78	-	289 124,81	(80 333,97)	BMG1083T1099
ACCIONES Caesarstone Sdot Yam	USD	41 352,07	-	39 826,32	(1 525,75)	US127696G1004
ACCIONES Canadian Pacific Kan	USD	187 982,16	-	181 786,99	(6 195,17)	CA13646K1084
ACCIONES Carrefour	EUR	159 999,13	-	184 990,00	(24 990,87)	FR0000120172
ACCIONES Check Point Software	USD	65 088,59	-	63 190,87	(1 897,72)	IL0010824113
ACCIONES Chipotle Mexican Gri	USD	140 576,44	-	119 700,32	(20 876,12)	US1696561059
ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	85 757,74	-	137 717,52	51 959,78	US17275R1023
ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	308 053,43	-	250 282,65	(57 770,78)	US19260Q1076
ACCIONES Conagra Foods	USD	259 215,05	-	198 948,58	(60 266,47)	US2058871029
ACCIONES Draftkings Inc	USD	207 045,40	-	205 363,53	(1 681,87)	US26142V1052
ACCIONES Gemfields Group Ltd	GBP	278 295,17	-	190 816,86	(87 478,31)	GG00BG0KTL52
ACCIONES Golar	USD	63 987,62	-	63 357,74	(629,88)	BMG9456A1009
ACCIONES Heineken NV	EUR	144 749,10	-	131 040,00	(13 709,10)	NL00000008977
ACCIONES Henkel	EUR	81 853,41	-	83 496,00	1 642,59	DE0006048432
ACCIONES KORIAN SA	EUR	120 428,57	-	168 504,00	48 075,43	FR0014005A04
ACCIONES Kraft Heinz Company	USD	103 696,21	-	103 226,63	(469,58)	US5007341064
ACCIONES Nestle Reg.	CHF	230 591,36	-	228 305,41	(2 285,95)	CH0035453350
ACCIONES PIAGGIO & C.S.p.a.	EUR	118 379,31	-	81 990,00	(36 389,31)	IT0003073266
ACCIONES PPG Industries Inc	USD	131 477,78	-	130 844,54	(633,24)	US6935361076
ACCIONES Palo Alto Networks	USD	143 693,32	-	141 137,41	(2 555,91)	US69741B1057
ACCIONES Philips Lighting	EUR	104 903,84	-	83 840,00	(21 063,84)	NL0011011392
ACCIONES Publicis SA	EUR	35 541,21	-	62 034,00	26 492,79	FR0000130577
ACCIONES Schlumberger	USD	266 879,95	-	212 387,20	(54 492,75)	AN8068571086
ACCIONES Six SE	EUR	227 490,70	-	205 320,00	(22 170,70)	DE0007231326
ACCIONES TENARIS SA	EUR	94 375,32	-	107 315,00	12 939,68	LU2598331598
ACCIONES Total S.A	EUR	212 823,35	-	222 360,00	9 536,65	FR0000120271
ACCIONES United Parcel Servic	USD	143 582,97	-	152 002,38	8 419,41	US9113121068
ACCIONES Vallourec	EUR	138 814,10	-	149 055,00	10 240,90	FR0013506730
ACCIONES YETI HOLDINGS INC	USD	129 921,55	-	150 417,16	20 495,61	US98585X1046
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 086 233,71	-	4 765 007,19	(321 226,52)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES Activa Global Defens	EUR	225 005,00	-	280 930,33	55 925,33	LU0829544732
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		225 005,00	-	280 930,33	55 925,33	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	USD	95 898,54	-	116 855,10	20 956,56	US46434G8226
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		95 898,54	-	116 855,10	20 956,56	
TOTAL Cartera Exterior		8 776 763,31	172 013,90	8 556 058,96	(220 704,35)	



OP1350579

Avance Global, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones dudosas, morosas o en litigio						
BONO AGGREGATE HOLDINGS S 16,97 2049-11-09	EUR	27 679,50	-	48,50	(27 631,00)	DE000A28ZT71
BONO THAMES WATER KEMBLE 10,28 2026-05-19	GBP	188 473,32	-	98,58	(188 374,74)	XS2258560361
RENTA FIJA Corestate Capital Ho -5,03 2049-07-31	EUR	172 938,00	-	25 153,45	(147 784,55)	DE000A19SPK4
RENTA FIJA OEC Finance 2029-10-25	USD	45 861,26	-	1 378,06	(44 483,20)	USG67ESCAD88
RENTA FIJA Odebrecht Ovrsea Ltd 2058-09-10	USD	56 052,66	-	518,34	(55 534,32)	USG67ESCAJ58
RENTA FIJA TV Azteca S.A. 30,50 2049-08-09	USD	115 039,87	-	85 241,78	(29 798,09)	XS1662406468
TOTALES Inversiones dudosas, morosas o en litigio		606 044,61	-	112 438,71	(493 605,90)	



OP1350580

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUR/GBP 125000	GBP	1 006 327,16	1 003 289,66	17/03/2026
EUR/USD 125000	USD	3 611 914,69	3 635 492,93	16/03/2026
FR0014012115 100000	EUR	242 380,00	241 180,00	06/03/2026
TOTALES Futuros comprados		4 860 621,85	4 879 962,59	
Futuros vendidos				
IT0005607970 100000	EUR	241 340,00	240 360,00	05/03/2026
S&P500 50	USD	583 705,09	586 795,50	20/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		825 045,09	827 155,50	
TOTALES		5 685 666,94	5 707 118,09	

OP1350581

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización.						
AM Locales Property	EUR	539 474,83	-	618 684,00	79 209,17	ES0105272001
BBVA	EUR	125 571,73	-	132 328,00	6 756,27	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización.		665 046,56	-	751 012,00	85 965,44	
Acciones y participaciones Directiva						
RECOLOC-201621784-1	EUR	277 895,15	-	322 575,00	44 679,85	ES0165940000
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		277 895,15	-	322 575,00	44 679,85	
TOTAL Cartera Interior		942 941,71	-	1 073 587,00	130 645,29	

CLASE 8.^a



OP1350582

Avance Global, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP1350583

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
UNITED KINGDOM GILT 0,50 2061-10-22	GBP	204 369,86	4 340,25	200 158,88	(4 210,98)	GB00BMBL1D50
Bahamas 6,95 2029-11-20	USD	77 106,10	3 951,71	88 768,49	11 662,39	USP06518AE74
TOTALES Deuda pública		281 475,96	8 291,96	288 927,37	7 451,41	
Renta fija privada cotizada						
ARCOS DORADOS HOLDIN 5,88 2027-04-04	USD	89 376,30	3 040,42	94 563,63	5 187,33	USG0457FAC17
ATOS SE 1,00 2032-12-18	EUR	22 767,67	5,04	1 802,55	(20 965,12)	XS2950595590
BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	184 033,00	1 204,54	178 484,36	(5 548,64)	XS2388378981
CHARTER COMM OPT LLC 3,50 2042-03-01	USD	59 898,70	1 849,46	64 778,52	4 879,82	US161175CE27
COMMERZBANK AG 8,63 2027-11-28	GBP	115 327,25	8 835,33	129 561,19	14 233,94	XS2560994381
DIG HLDNG/DIG FIN/DI 9,00 2027-05-25	USD	174 788,15	(3 092,44)	195 828,45	21 040,30	USG27753AA36
Ecopetrol SA 5,88 2045-05-28	USD	64 216,38	1 202,15	65 623,14	1 406,76	US279158AJ82
Ecopetrol SA 8,88 2032-10-13	USD	89 700,42	4 443,29	97 546,48	7 846,06	US279158AS81
FRESENIUS MED CARE I 2,38 2030-11-16	USD	96 357,51	7 225,33	112 964,51	16 607,00	USU3149FAB59
GOLAR LNG LTD 7,75 2028-03-19	USD	177 806,84	4 290,17	191 663,53	13 856,69	NO0013331223
INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	131 325,87	7 828,47	138 987,95	7 662,08	NO0012423476
INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2048-09-01	EUR	193 663,05	6 164,82	250 233,23	56 570,18	XS2223762381
INVESTEC BANK PLC 10,50 2029-08-28	GBP	236 780,21	8 254,91	261 975,14	25 194,93	XS2774843408
LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	EUR	142 662,00	2 843,39	165 104,58	22 442,58	FR0014005090
LA FINAC ATALIAN 8,50 2028-06-30	EUR	48 015,00	2 981,61	44 515,61	(3 499,39)	XS2783772374
LLOYDS BANKING GROUP 7,50 2049-09-27	USD	180 750,83	194,39	194 206,27	13 455,44	US539439AU36
MPT OPER PARTNERS/P 0,99 2026-10-15	EUR	72 142,00	12 131,93	72 440,55	298,55	XS2390849318
NEW FORTRESS ENERGY 8,75 2029-03-15	USD	78 650,60	2 627,06	82 108,55	3 457,95	USU6422PAD07
PARAMOUNT GLOBAL 4,38 2043-03-15	USD	61 449,53	2 248,76	69 206,90	7 757,37	US92553PAP71
PROSUS NV 4,03 2050-08-03	USD	117 720,77	3 954,16	128 732,71	11 011,94	USN7163RAD54
QUILTER PLC 8,63 2033-04-18	GBP	230 874,16	3 753,97	259 822,34	28 948,18	XS2568634054
SAMARCO MINERACAO SA 9,50 2031-06-30	USD	76 506,05	8 799,55	91 245,52	14 739,47	USP8405QAA78
SOCIETE GENERALE 7,88 2049-01-18	EUR	191 032,00	7 396,11	210 443,33	19 411,33	FR001400F877
STANDARD CHARTERED P 6,00 2048-07-26	USD	186 905,74	5 230,92	192 475,38	5 569,64	USG84228EH74
TELESAT CANADA/TELES 4,88 2027-06-01	USD	120 292,33	40 231,12	88 970,08	(31 322,25)	US87952VAP13
ams-OSRAM AG 2,13 2027-11-03	EUR	73 542,00	5 183,57	72 324,10	(1 217,90)	DE000A283WZ3
ARYZTA AG 5,33 2049-04-28	CHF	110 144,07	(18 957,59)	182 069,16	71 925,09	CH0253592783
BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP	197 569,09	24 607,02	217 690,97	20 121,88	XS2049810356
BBVA 6,13 2027-11-16	USD	134 961,89	28 049,29	158 734,47	23 772,58	US05946KAF84
Brooge Petro 8,50 2025-09-24	USD	97 678,23	9 619,42	102 940,67	5 262,44	NO0010893076
Credit Agricole SA 4,00 2049-10-14	EUR	160 074,00	(9 067,47)	202 548,81	42 474,81	FR0013533999

Avance Global, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

FENOSA 5,62 2049-06-30	EUR	157 488,00	14,90	158 384,33	896,33	XS0221627135
Mitsubishi Bank 8,46 2050-12-15	EUR	310 068,06	(5 006,54)	280 009,65	(30 058,41)	XS0413650218
Monitronics Int'l 15,58 2049-04-01	USD	8 710,03	-	0,56	(8 709,47)	US609ESCA848
OEC Finance 0,00 2029-10-25	USD	45 861,26	154 761,17	(145 477,26)	(191 338,52)	USG6714RAD91
Obrascon Huarte Lain 5,10 2026-03-31	EUR	186 034,15	23 208,51	191 242,16	5 208,01	XS2356570239
Odebrecht Ovrsea Ltd 6,17 2058-09-10	USD	56 052,66	20 738,70	(19 920,23)	(75 972,89)	USG6714UAA81
Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	183 916,00	10 856,23	189 024,45	5 108,45	XS1877860533
Softb 4,00 2026-07-06	USD	169 206,48	4 851,17	186 755,77	17 549,29	XS2361252971
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 034 348,28	392 502,84	5 159 612,11	125 263,83	
Acciones admitidas cotizadas						
ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	128 930,73	-	121 993,63	(6 937,10)	US0394831020
Argus Group Hold LTD	USD	2 980,09	-	3 221,29	241,20	BMG0464M1038
Atos	EUR	3 706,42	-	3 295,16	(411,26)	FR0000051732
Azelis Group NV	EUR	106 191,55	-	112 252,00	6 060,45	BE0974400328
BAYER	EUR	217 469,45	-	96 570,00	(120 899,45)	DE000BAY0017
BF&M Ltd	USD	267 059,43	-	227 953,25	(39 106,18)	BMG1081T1099
Bioceres Crop Soluti	USD	155 508,08	-	90 357,27	(65 150,81)	KYG1117K1141
Bunge Global SA	USD	154 225,20	-	142 706,46	(11 518,74)	CH1300646267
CVS	USD	194 231,95	-	173 437,65	(20 794,30)	US1266501006
Camellia PLC	GBP	86 017,52	-	92 530,60	6 513,08	GB0001667087
Canadian Pacific Kan	USD	172 899,67	-	167 765,86	(5 133,81)	CA13646K1084
Cisco Systems Inc.	USD	106 176,25	-	148 671,88	42 495,63	US17275R1023
ConocoPhillips	USD	136 484,09	-	134 104,12	(2 379,97)	US20825C1045
Elanco Animal Health	USD	149 477,73	-	147 383,37	(2 094,36)	US28414H1032
Embracer Group AB	SEK	134 161,01	-	105 284,29	(28 876,72)	SE0016828511
Gemfields Group Ltd	GBP	230 023,56	-	154 896,38	(75 127,18)	GG00BG0KTL52
Heineken NV	EUR	215 899,40	-	173 550,00	(42 349,40)	NL0000008977
John Deere	USD	49 428,92	-	61 388,00	11 959,08	US2441991054
KORIAN SA	EUR	120 428,57	-	140 648,00	20 219,43	FR0014005AO4
LIFE360 INC	USD	83 300,16	-	79 725,68	(3 574,48)	US5322061095
Nestle Reg.	CHF	199 529,21	-	191 274,55	(8 254,66)	CH0038863350
Olam Group Ltd	SGD	183 910,54	-	182 607,73	(1 302,81)	SGXE65760014
Orange SA	EUR	98 693,54	-	96 280,00	(2 413,54)	FR0000133308
PIAGGIO & C.S.p.a.	EUR	101 048,94	-	78 789,56	(22 259,38)	IT0003073266
Pax Global Technolog	HKD	120 076,31	-	158 032,97	37 956,66	BMG6955J1036
Pfizer Inc	USD	106 910,60	-	102 501,69	(4 408,91)	US7170811035
Philips Lighting	EUR	104 903,84	-	86 320,00	(18 583,84)	NL0011821392
Publicis SA	EUR	35 541,21	-	72 100,00	36 558,79	FR0000130577
Schlumberger	USD	232 051,11	-	185 163,72	(46 887,39)	AN8068571086



CLASE 8.^a



OP1350584

Avance Global, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Six SE	EUR	47 899,61	-	51 168,60	3 268,99	DE0007231326
TENARIS SA	EUR	94 375,32	-	117 455,00	23 079,68	LU2598331598
Total S.A	EUR	192 722,67	-	192 132,00	(590,67)	FR0000120271
Unilever PLC	GBP	132 288,37	-	148 541,15	16 252,78	GB00B10RZP78
United Parcel Servic	USD	122 513,00	-	121 800,44	(712,56)	US9113121068
Vallourec	EUR	138 814,10	-	155 990,00	17 175,90	FR0013506730
YETI HOLDINGS INC	USD	90 145,64	-	92 992,37	2 846,73	US98585X1046
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 716 023,79	-	4 410 884,67	(305 139,12)	
Acciones y participaciones Directiva						
Activa Global Defens	EUR	225 005,00	-	265 065,24	40 060,24	LU0829544732
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		225 005,00	-	265 065,24	40 060,24	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
Accs. ETF Ishares MS	USD	141 027,27	-	162 030,33	21 003,06	US46434G8226
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		141 027,27	-	162 030,33	21 003,06	
TOTAL Cartera Exterior		10 397 880,30	400 794,80	10 286 519,72	(111 360,58)	

CLASE 8.ª



OP1350585

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUR/GBP 125000	GBP	1.502.176,89	1.507.657,13	17/03/2025
EUR/USD 125000	USD	5.096.386,68	5.017.144,79	14/03/2025
TOTALES Futuros comprados		6.598.563,57	6.524.801,92	
TOTALES		6.598.563,57	6.524.801,92	

OP1350586



CLASE 8.ª



OP1350587

Avance Global, F.I.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2025

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Avance Global, FI es un fondo de inversión con vocación internacional y multiactivo, con una gestión activa de la distribución de activos, la selección de valores y la exposición a divisas. La política de inversión del fondo es flexible.

En 2025 el fondo ha tenido una exposición neta a renta variable de entre el 20% y el 43%, con una media cercana al 33%. La gestión se ha basado en un posicionamiento muy activo en valores de renta fija y gestión activa del riesgo. A cierre del año el fondo mantenía un 35,4% del patrimonio en una cartera diversificada de unos 35 valores de renta fija de diferentes sectores denominados en euro, dólar americano, libra esterlina y franco suizo de emisores principalmente europeos, así como inversiones de renta variable en unos 33 valores por un 40,0% del patrimonio del fondo.

El riesgo divisa del apartado de renta fija se ha reducido hasta casi eliminarlo a través de coberturas con futuros sobre el cambio de divisas.

En el año 2025 la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad acumulada del 5,76%. La Clase A ha tenido una rentabilidad del 5,02% en el mismo periodo. Como referencia, el Ibex 35 ha tenido una rentabilidad en el periodo del 49,27%, el Eurostoxx 50 un 18,29% y la letra del tesoro del 2,29%.

Así mismo, la volatilidad de ambas clases del fondo durante el 2025 ha sido del 4,77%, frente al 16,02% del Ibex 35, 16,36% del Eurostoxx 50 y 0,34% de la letra del tesoro español a un año.

El fondo ha acabado el año 2025 con un patrimonio de 11,5 millones de euros, frente a los 12,3 millones de euros de cierre del 2024.

2025 ha estado dominado por las tensiones comerciales, el sesgo fiscal expansivo en Estados Unidos y Europa, y el escenario incierto con respecto a la buena gobernanza e independencia de la administración estadounidense y de la Fed. Estos factores provocaron una fuerte depreciación del dólar y favorecieron especialmente a los activos europeos. A pesar de la falta de visibilidad, todos los activos de riesgo tuvieron rentabilidades acumuladas atractivas en el año, condicionadas por el efecto divisa.

En renta variable, el MSCI World avanzó un 19,49% en dólares, aunque ese rendimiento se redujo al 5,37% en euros por el efecto divisa. En Estados Unidos, el S&P 500 subió un 16,39% en dólares (2,63% en euros), situándose por detrás de Europa, donde el STOXX Europe 600 ganó un 16,66% en moneda local. Por su parte, el MSCI Emerging Markets destacó con un avance del 30,58% en dólares (15,15% en euros).

Para un inversor europeo diversificado en renta fija europea de alta calidad crediticia (gubernamental + corporativa investment grade), las rentabilidades han oscilado entre el +1,41% (en duraciones largas, 7-10 años) y el +2,64% (en duraciones medias, 3-5 años). Siendo los retornos de High Yield y de renta fija Emergente superiores, dado el buen comportamiento de los diferenciales.

En materias primas, los metales preciosos fueron los grandes protagonistas: el oro y la plata se revalorizaron un 64,58% y un 147,95% en dólares, respectivamente. En contraste, el petróleo Brent y el West Texas Intermediate registraron caídas significativas, del 18,48% y 19,94% en dólares.



CLASE 8.ª



OP1350588

Avance Global, F.I.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2025

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Información sobre normativa ESG (Sostenibilidad)

El Fondo, al no promover características medioambientales o sociales, o una combinación de ellas, con sus inversiones y no tener como objetivo inversiones sostenibles, no está sujeto a las obligaciones de transparencia al respecto y, por tanto, no tiene que publicar ningún anexo sobre información sobre sostenibilidad.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



OP1350674

Avance Global, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 18 de marzo de 2026, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 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:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del OP1350560 al OP1350586 Del OP1350587 al OP1350588
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del OP1350589 al OP1350615 Del OP1350616 al OP1350617

FIRMANTES:

D. Iñigo Trincado Boville
Presidente

D. Rafael Bunzl Csonka
Consejero

Dña. Beatriz Senís Gilmartín
Consejero