

## **AVANCE GLOBAL, F.I.**

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014  
e informe de gestión del ejercicio 2014



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Avance Global, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Avance Global, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



### Opinión

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 Avance Global, F.I., a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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.

Javier Pato Blázquez

29 de abril de 2015



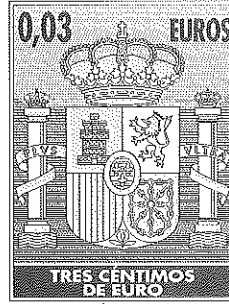
Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/09576  
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 14 de julio



CLASE 8.ª



OM0758277

## Avance Global, F.I.

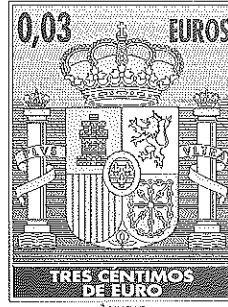
### Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>24 383 639,18</b>	<b>17 389 280,56</b>
Deudores	68 640,42	566 317,09
Cartera de inversiones financieras	22 370 421,01	14 615 828,77
Cartera interior	7 925 192,09	3 382 590,36
Valores representativos de deuda	7 196 124,87	2 436 242,67
Instrumentos de patrimonio	151 175,00	-
Instituciones de Inversión Colectiva	577 892,22	645 548,85
Depósitos en Entidades de Crédito	-	300 798,84
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	14 211 556,90	11 020 159,30
Valores representativos de deuda	7 882 506,39	6 096 504,57
Instrumentos de patrimonio	6 329 050,51	4 923 654,73
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	233 672,02	213 079,11
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 944 577,75	2 207 134,70
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>24 383 639,18</b>	<b>17 389 280,56</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
SECCIÓN 8.1



OM0758278

## Avance Global, F.I.

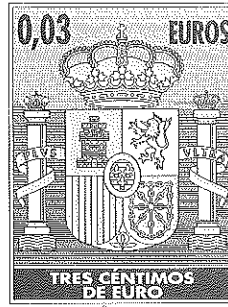
### Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>24 351 393,01</b>	<b>17 101 452,59</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	24 351 393,01	17 101 452,59
Capital	-	-
Partícipes	26 141 088,80	19 157 705,05
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	797 844,89	531 288,22
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>32 246,17</b>	<b>287 827,97</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	24 103,37	287 827,97
Pasivos financieros	-	-
Derivados	8 142,80	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>24 383 639,18</b>	<b>17 389 280,56</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>1 372 986,96</b>	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 372 986,96	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>882 365,87</b>	<b>882 365,87</b>
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	882 365,87
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2 255 352,83</b>	<b>882 365,87</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



0M0758279

## Avance Global, F.I.

### Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
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	<u>(191 311,26)</u>	<u>(137 212,79)</u>
Comisión de gestión	(164 148,10)	(104 266,55)
Comisión de depositario	(20 292,59)	(27 222,55)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 870,57)	(5 723,69)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(191 311,26)</b>	<b>(136 163,24)</b>
Ingresos financieros	900 317,81	663 553,35
Gastos financieros	(46 217,18)	(1 184,72)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(439 113,19)</u>	<u>(27 636,07)</u>
Por operaciones de la cartera interior	29 134,08	27 739,34
Por operaciones de la cartera exterior	(468 247,27)	(55 375,41)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	77 173,98	(71 536,25)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>496 994,73</u>	<u>104 255,15</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(19 909,25)	67 730,45
Resultados por operaciones de la cartera exterior	680 260,13	91 212,95
Resultados por operaciones con derivados	(163 356,15)	(54 688,25)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>989 156,15</b>	<b>667 451,46</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>797 844,89</b>	<b>531 288,22</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>797 844,89</u></b>	<b><u>531 288,22</u></b>

Las Notas 1 a 12, 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 2014.

**Avance Global, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

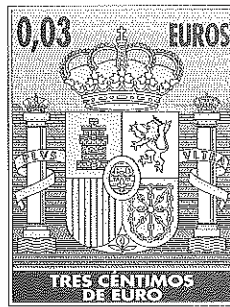
(Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	797 844,89
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>797 844,89</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	19 157 705,05	102 045,30	(2 689 585,98)	531 288,22	-	-	17 101 452,59
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>19 157 705,05</b>	<b>102 045,30</b>	<b>(2 689 585,98)</b>	<b>531 288,22</b>	-	-	<b>17 101 452,59</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	797 844,89	-	-	797 844,89
Aplicación del resultado del ejercicio	531 288,22	-	-	(531 288,22)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	7 991 390,27	-	-	-	-	-	7 991 390,27
Reembolsos	(1 539 294,74)	-	-	-	-	-	(1 539 294,74)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>26 141 088,80</b>	<b>102 045,30</b>	<b>(2 689 585,98)</b>	<b>797 844,89</b>	-	-	<b>24 351 393,01</b>



CLASE 8.ª



OM0758280

Las Notas 1 a 12, 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 2014.

**Avance Global, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

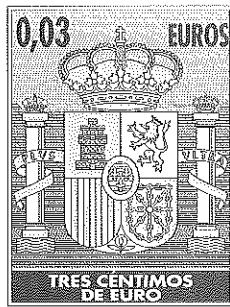
(Expresado en euros)

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

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	13 620 013,25	102 045,30	(2 689 585,98)	1 648 544,79	-	-	12 681 017,36
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>13 620 013,25</b>	<b>102 045,30</b>	<b>(2 689 585,98)</b>	<b>1 648 544,79</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 681 017,36</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	531 288,22	-	-	531 288,22
Aplicación del resultado del ejercicio	1 648 544,79	-	-	(1 648 544,79)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	5 663 477,78	-	-	-	-	-	5 663 477,78
Reembolsos	(1 774 330,77)	-	-	-	-	-	(1 774 330,77)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>19 157 705,05</b>	<b>102 045,30</b>	<b>(2 689 585,98)</b>	<b>531 288,22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 101 452,59</b>



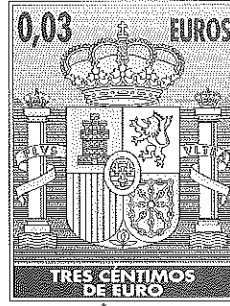
CLASE 8.ª



OM0758281



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN EN FONDOS



0M0758282

## Avance Global, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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.

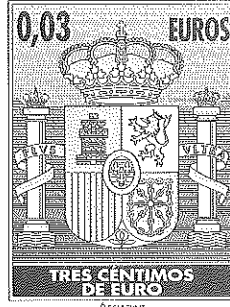
La gestión y administración del Fondo está encomendada a Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 17,66% por Arquivolta Inversiones, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Santander Security Services, S.A. (anteriormente Santander Investment, S.A.). Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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 existentes antes del 5 de julio de 2013 y las adquiridas a partir de dicha fecha con una inversión mínima de 200.000 euros. A partir del 13 de junio de 2014, la inversión mínima para inversiones comercializadas por comercializadores distintos de la Sociedad Gestora es de 3.000.000.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN MOBILIARIA



0M0758283

## Avance Global, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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.

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad Gestora del Fondo ha procedido a crear una nueva clase de participaciones, la Clase C, que engloba las participaciones suscritas con posterioridad al 13 de julio de 2014 a través de determinados comercializadores distintos de la Sociedad Gestora, con una inversión mínima de 200.000 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, 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:

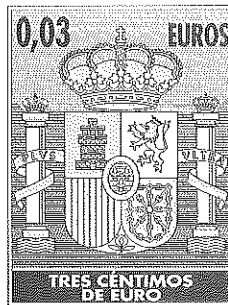
- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INDEPENDIENTE



OM0758284

## Avance Global, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

- 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.

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.

La comisión de gestión para la Clase A fue del 0,5% sobre el patrimonio del Fondo hasta el 5 de julio de 2013. A partir de esta fecha y durante el ejercicio 2014 la comisión de gestión ha sido del 0,80%.

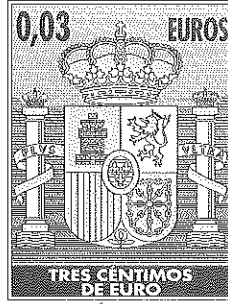
La comisión de gestión para la Clase B a partir de su creación de fecha 5 de julio de 2013 y durante el ejercicio 2014 la comisión de gestión ha sido del 1,50%.

La comisión de gestión para la Clase C será del 1,15% sobre el patrimonio del Fondo en el momento en el que se inicie la suscripción de participaciones de esta Clase.

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. La comisión de depositaría fue del 0,20% hasta el 5 de julio de 2013. A partir de esta fecha y hasta el 13 de diciembre de 2013, pasó a ser del 0,15%. Desde dicha fecha la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADO



0M0758285

## Avance Global, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

Además, la Sociedad ha suscrito con la Entidad Depositaria un acuerdo en virtud del cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a la Sociedad, aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad recibió durante el ejercicio 2013 unos ingresos que se recogen, entre otros conceptos, dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascendían a 1.049,55 euros.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

#### b) Gestión del riesgo

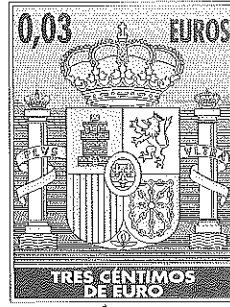
La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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.
- **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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RENTAS Y SERVICIOS



OM0758286

## Avance Global, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

- 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 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

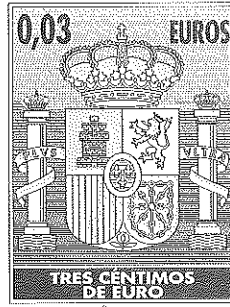
Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable 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 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREO



OM0758287

## Avance Global, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

Los Administradores de la Sociedad Gestora 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

#### 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. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

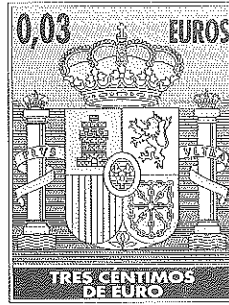
En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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.<sup>a</sup>  
CORRESPONDIENTE



0M0758288

## Avance Global, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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

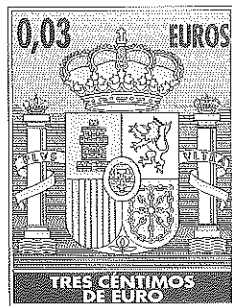
La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0M0758289

## Avance Global, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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.

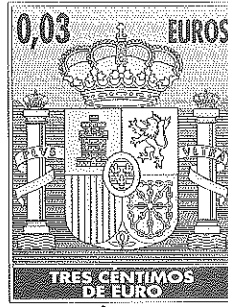
El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- 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.<sup>a</sup>  
ESTADO



0M0758290

## Avance Global, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

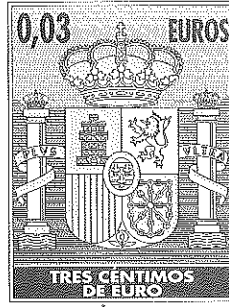
#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
SOPORTE FISCAL



0M0758291

## Avance Global, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

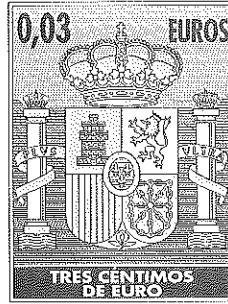
#### g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
OPERACIONES FINANCIERAS



0M0758292

## Avance Global, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

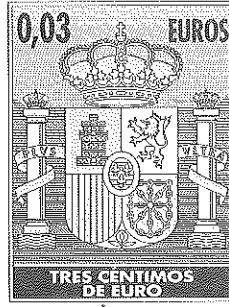
#### i) Moneda extranjera

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CÓDIGO DE BARRAS



OM0758293

## Avance Global, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

#### 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones

#### 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 de situación del Fondo.

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

#### l) Impuesto sobre beneficios

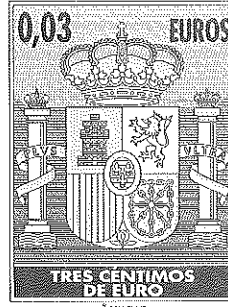
La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

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.

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".



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADO



0M0758294

## Avance Global, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	19 471,93	-
Administraciones Públicas deudoras	40 054,86	24 512,57
Operaciones pendientes de liquidar	-	541 804,52
Otros	9 113,63	-
	<u>68 640,42</u>	<u>566 317,09</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

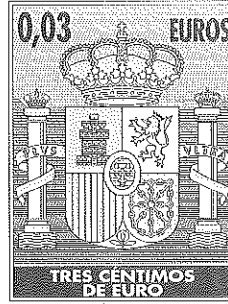
	2014	2013
Operaciones pendientes de liquidar	-	271 760,40
Otros	24 103,37	16 067,57
	<u>24 103,37</u>	<u>287 827,97</u>

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CONTINENTAL



OM0758295

## Avance Global, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
<b>Cartera interior</b>	<b>7 925 192,09</b>	<b>3 382 590,36</b>
Valores representativos de deuda	7 196 124,87	2 436 242,67
Instrumentos de patrimonio	151 175,00	-
Instituciones de Inversión Colectiva	577 892,22	645 548,85
Depósitos en Entidades de Crédito	-	300 798,84
<b>Cartera exterior</b>	<b>14 211 556,90</b>	<b>11 020 159,30</b>
Valores representativos de deuda	7 882 506,39	6 096 504,57
Instrumentos de patrimonio	6 329 050,51	4 923 654,73
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>233 672,02</b>	<b>213 079,11</b>
	<b>22 370 421,01</b>	<b>14 615 828,77</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Security Services, S.A. (anteriormente Santander Investment, S.A.), excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas al Depositario al 31 de diciembre de 2013.

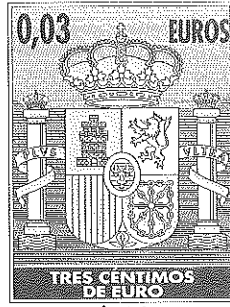
#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	1 946 967,49	2 207 134,70
Otras cuentas de tesorería	(2 389,74)	-
	<b>1 944 577,75</b>	<b>2 207 134,70</b>



CLASE 8.ª  
80001-80167-1



OM0758296

## Avance Global, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del Eonia -1,00% para los saldos acreedores, y del Eonia +1,00% para los saldos deudores.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2014, recoge el saldo mantenido en Banco Santander, S.A.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

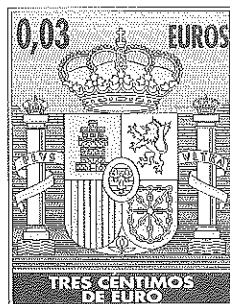
Clase A	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>23 888 374,81</u>	<u>17 101 295,49</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 492 956,46</u>	<u>3 356 933,14</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,32</u>	<u>5,09</u>
Número de partícipes	<u>96</u>	<u>93</u>
<b>Clase B</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>463 018,20</u>	<u>157,10</u>
Número de participaciones emitidas	<u>87 771,33</u>	<u>30,84</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,28</u>	<u>5,09</u>
Número de partícipes	<u>31</u>	<u>26</u>

Al 31 de diciembre de 2014 no se han suscrito participaciones de la Clase C

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



OM0758297

## Avance Global, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

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 2014 y 2013 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno y dos, respectivamente, representando el 23,97% y el 57,43% de la cifra de patrimonio del Fondo a dichas fechas, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al ser uno los partícipes con participación significativa persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2014	2013
<b>Partícipes</b>		
Liberty Seguros Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.	23,97%	32,70%
	<u>23,97%</u>	<u>32,70%</u>

## 9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014.

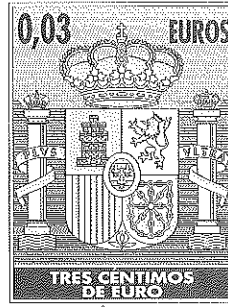
## 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	882 365,87	882 365,87
	<u>882 365,87</u>	<u>882 365,87</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES



0M0758298

## Avance Global, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado 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. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014 asciende a 882.365,87 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2014 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

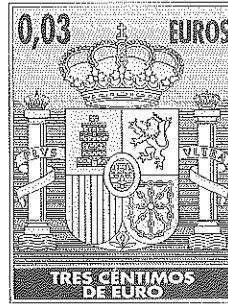
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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.<sup>a</sup>  
REGISTRADO Nº 1001



0M0758299

## Avance Global, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

#### 12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con 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 de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 3 miles de euros.

Avance Global, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0758300

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS BBVA 9,00% 09/05/2049	USD	145 668,53	2 148,64	177 712,56	32 044,03	XS09268832907
ENCE ENERGIA Y CELULOSA 7,25% 15/02/2020	EUR	199 000,00	5 661,46	210 177,52	11 177,52	XS0879841251
BBVA INTERNACIONAL 5,919% 18/10/2049	USD	210 364,86	3 967,52	338 415,47	128 050,61	US05530RAB42
BANCO SABADELL 5,00% 28/10/2017	EUR	207 379,59	6 060,68	219 819,32	12 439,73	ES0313860597
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>762 412,98</b>	<b>17 838,30</b>	<b>946 124,87</b>	<b>183 711,89</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
LETRA DEL TESORO 0,03% 02/01/2015	EUR	6 250 000,00	5,21	6 250 000,00	-	ES0L01512117
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>6 250 000,00</b>	<b>5,21</b>	<b>6 250 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
CAF	EUR	161 970,91	-	151 175,00	(10 795,91)	ES0121975017
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>161 970,91</b>	<b>-</b>	<b>151 175,00</b>	<b>(10 795,91)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
AP RENTABILIDAD ABSOLUTA PLUS A, F.I.	EUR	199 999,98	-	193 640,24	(6 359,74)	ES0109583007
ALPHA PLUS RENTABILIDAD ABSOLUTA, F.I. A	EUR	200 000,00	-	192 489,28	(7 510,72)	ES0108702004
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>399 999,98</b>	<b>-</b>	<b>386 129,52</b>	<b>(13 870,46)</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>						
ALPHA PLUS RENTABILIDAD ABSOLUTA, F.I. B	EUR	200 000,00	-	191 762,70	(8 237,30)	ES0108702012
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>200 000,00</b>	<b>-</b>	<b>191 762,70</b>	<b>(8 237,30)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>7 774 383,87</b>	<b>17 843,51</b>	<b>7 925 192,09</b>	<b>150 808,22</b>	

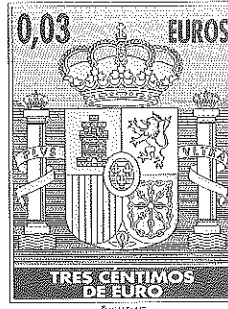
**Avance Global, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
AVIVA PLC 6,125 29/09/2049	GBP	85 120,00	2 030,74	137 668,14	52 548,14	XS0177447983
LBG CAPITAL 11,125% 04/11/2020	GBP	288 582,75	1 320,00	295 828,54	7 245,79	XS0459090691
LBG CAPITAL NO. 1 PLC 6,439% 23/05/2020	EUR	213 152,50	20 895,61	241 391,89	28 239,39	XS0459088281
ENERCOAL RESOURCES 6,00% 07/04/2018	USD	100 450,59	12 021,67	51 250,82	(49 199,77)	XS0443207971
RSA INSURANCE 9,375% 20/05/2039	GBP	298 890,80	14 946,19	315 447,34	16 556,54	XS0429467961
BANCO DO BRASIL S.A. 9% 29/12/2049	USD	143 029,32	537,16	154 699,30	11 669,98	USP3772WAF97
CAESARS ENTERTAINMENT, 12,75% 15/04/2018	USD	262 833,27	40 652,88	51 139,74	(211 693,53)	US12768RAA59
FOSON INTERNATIONAL 7,50& 12/05/2016	EUR	145 089,15	8 644,95	162 360,87	17 271,72	USY26265AB72
AEGON N.V. 1,19% 15/07/2049	EUR	224 556,32	1 001,48	269 590,50	45 034,18	NL0000116150
AXA S.A. 1,84% 29/10/2049	EUR	180 619,50	950,67	229 237,56	48 618,06	XS0179060974
INVESTEC BANK PLC, 9,625% 17/02/2022	GBP	137 326,26	9 513,94	153 250,38	15 924,12	XS0593062788
BONOS BOMBARDIER INC 6,0% 15/10/2022	USD	308 863,91	4 146,50	338 459,61	29 595,70	USC10602AY36
BANCO BMG S.A. 9,95% 05/11/2019	USD	222 070,88	5 092,17	253 907,28	31 836,40	USP07785AD38
CREDIT SUISSE, 10,25% 29/08/2049	GBP	128 470,59	4 911,79	134 426,83	5 956,24	XS0059124742
CREDIT AGRICOLE S.A. 6,5% 23/12/2021	EUR	156 969,25	243,75	153 135,98	(3 833,27)	XS1055037177
ROTHSCHILD FIN 9% 15/02/2049	GBP	125 757,65	10 191,69	156 301,32	30 543,67	XS0048662232
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY, 6,875% 20/06/2049	GBP	187 286,13	437,68	189 521,26	2 235,13	XS1043181269
SEA TRUCKS 9% 26/03/2018	USD	155 982,57	116,94	122 876,45	(33 106,12)	NO0010673734
RED FERROVIARIA 4% 16/03/2015	EUR	192 267,00	13 189,65	193 812,01	1 545,01	XS0214446188
PETROLEOS DE VENEZUELA S.A. 9,75% 17/05/2035	USD	163 204,17	3 500,60	130 137,46	(33 066,71)	USP7807HAQ85
GOLDMAN SACHS GROUP INC. 7,75% 23/11/2016	AUD	173 432,48	(5 742,68)	152 791,53	(20 640,95)	AU3CB0175800
TELEFONICA EUR 7,625% 29/09/2049	EUR	235 916,22	4 386,99	235 501,48	(414,74)	XS0972588643
BONOS ENEL 6,5% 10/01/2074	EUR	149 055,00	9 509,59	165 643,30	16 588,30	XS0954675129
BONOS AG SPRING FIN. 9,50% 01/06/2019	EUR	244 108,98	2 130,32	189 334,17	(54 774,81)	XS0936805539
LUKOIL INTERNATIONAL FINANCE B.V. 3,416% 24/04/2018	USD	293 596,83	3 727,95	283 775,54	(9 821,29)	XS0919502434
TRAFIGURA BEHEER BV-ANLEIHE: 7,625% 29/10/2049	USD	151 314,08	2 520,52	162 827,96	11 513,88	XS0918200998
STORA ENSO OYJ 7,25% 15/04/2036	USD	104 069,90	2 335,92	129 894,32	25 824,42	USX8662DAW75
MACQUAIRE PMI LL 8,38% 02/12/2049	USD	315 110,95	2 277,41	343 610,11	28 499,16	XS0562354422
SEADRILL LTD 6,62% 15/09/2020	USD	203 405,71	5 217,65	205 223,75	1 818,04	USG7945EAN51
PRUDENTIAL PLC 7,75% 23/12/2049	USD	242 807,34	357,43	264 874,62	22 067,28	XS0580467875
RELIANCE INDUSTRIES 5,88% 05/08/2049	USD	135 007,78	4 010,98	161 397,32	26 389,54	USY72596BT83
PETROBRAS INTERNATIONAL FINANCE 6,25% 14/12/2026	GBP	308 184,91	1 017,05	290 761,79	(17 423,12)	XS0718502007
BARCLAYS BANK PLC 8,25% 29/12/2049	USD	316 742,44	1 212,06	341 181,92	24 439,48	US06738EAA38
ASTON MARTIN 9,25% 15/07/2018	GBP	344 769,01	24 506,03	364 338,20	19 569,19	XS0637514489



**CLASE 8.ª**



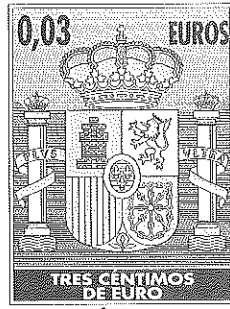
0M0758301

Avance Global, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M0758302

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OLD MUTUAL PLC 8% 03/06/2021	GBP	133 256,98	(298,39)	147 993,12	14 736,14	XS0632932538
STORA ENSO OYJ 7,25% 15/04/2036	USD	93 245,82	2 038,85	115 840,49	22 594,67	US86210MAC01
THAMES WATER KEMBLE FINANCE 7,75% 01/04/2019	GBP	127 931,89	(441,51)	142 977,76	15 045,87	XS0612409184
BNP PARIBAS AUSTRALIA 7% 24/05/2016	AUD	169 412,19	(4 768,10)	147 831,73	(21 580,46)	AU3CB0176295
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A. 6% 27/10/2049	USD	298 689,99	8 484,38	302 264,00	3 574,01	USF8586CXG25
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>7 760 581,11</b>	<b>215 828,51</b>	<b>7 882 506,39</b>	<b>121 925,28</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
VINCI	EUR	215 770,34	-	227 550,00	11 779,66	FR0000125486
VALERO ENERGY	USD	149 460,65	-	163 627,20	14 166,55	US91913Y1001
LAS VEGAS SANDS INC.	USD	170 484,76	-	168 221,98	(2 262,78)	US5178341070
PING AN INSURANCE	HKD	78 577,53	-	109 598,82	31 021,29	CNE1000003X6
PETROFAC LTD.	GBP	325 419,52	-	199 109,28	(126 310,24)	GB00B0H2K534
RIO TINTO	GBP	173 247,49	-	193 110,00	19 862,51	GB0007188757
RESOLUTE MINING LTD.	AUD	284 448,55	-	168 091,61	(116 356,94)	AU000000RSG6
ADIDAS SALOMON CAMBIO ISIN OCT10	EUR	199 858,45	-	172 860,00	(26 998,45)	DE000A1EWW00
SMITH & WESSON HOLDING CORP.	USD	212 392,64	-	203 476,21	(8 916,43)	US8317561012
BARCLAYS PLC	GBP	330 892,97	-	344 830,09	13 937,12	GB0031348658
EASYJET PLC	GBP	101 801,66	-	129 074,72	27 273,06	GB00B7KR2P84
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE A. MANAGEMENT	EUR	112 525,79	-	104 970,00	(7 555,79)	FR0000130809
SANOFI	EUR	223 246,84	-	226 980,00	3 733,16	FR0000120578
DANIELI & C RSP	EUR	173 436,23	-	144 892,69	(28 543,54)	IT0000076486
CREDIT AGRICOLE	EUR	218 416,78	-	215 200,00	(3 216,78)	FR0000045072
BMW PREFERENTES (EQUITY)	EUR	315 771,50	-	318 848,00	3 076,50	DE0005190037
DREAMWORKS ANIMATION SKG AKTIE	USD	176 224,34	-	184 535,12	8 310,78	US26153C1036
PORTUGAL TELECOM	EUR	297 228,44	-	164 160,00	(133 068,44)	PTPTCOAM0009
DEUTSCHE BANK AG	EUR	482 601,42	-	424 745,00	(57 856,42)	DE0005140008
SEADRILL LTD	USD	362 403,39	-	148 008,24	(214 395,15)	BMG7945E1057
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR REGS	USD	345 642,75	-	399 977,60	54 334,85	US7960508882
SANDS CHINA LTD.	HKD	224 144,09	-	170 777,20	(53 366,89)	KYG7800X1079
MATTEL STK	USD	233 894,98	-	230 156,53	(3 738,45)	US5770811025
CBS CORP	USD	256 751,26	-	288 117,75	31 366,49	US1248572026
NOMURA SECS STK	JPY	167 436,98	-	166 588,51	(848,47)	JP3762600009
WNS HOLDINGS LTD. ADR	USD	98 523,76	-	102 440,54	3 916,78	US92932M1018
BANCO DE CHILE ADR	USD	144 428,08	-	142 430,04	(1 998,04)	US0595201064
WESTERN REFINING INC.	USD	124 330,10	-	124 885,57	555,47	US9593191045

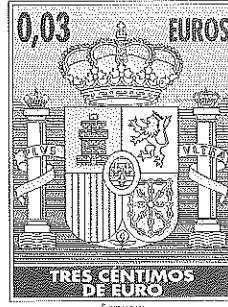
Avance Global, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ICICI BANK ADR	USD	139 318,57	-	143 173,80	3 855,23	US45104G1040
AEGAN AIRLINES	EUR	217 857,47	-	244 515,30	26 657,83	GRS495003006
QUIKSILVER INC	USD	62 484,77	-	78 898,06	16 413,29	US74838C1062
YANGZIJANG SHIPBUILDING HOLDINGS LTD.	SGD	128 644,59	-	150 361,87	21 717,28	SG1U76934819
WIPRO ADR	USD	76 263,68	-	74 838,78	(1 424,90)	US97651M1099
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>6 823 930,37</b>	<b>-</b>	<b>6 329 050,51</b>	<b>(494 879,86)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>14 584 511,48</b>	<b>215 828,51</b>	<b>14 211 556,90</b>	<b>(372 954,58)</b>	



CLASE 8.ª



0M0758303

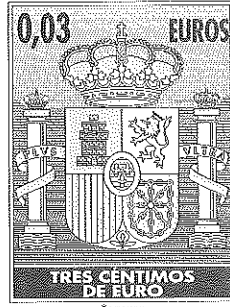
**Avance Global, F.I.**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014**  
 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/GBP 12500	GBP	1 372 986,96	1 376 488,08	16/03/2015
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1 372 986,96</b>	<b>1 376 488,08</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>1 372 986,96</b>	<b>1 376 488,08</b>	



**CLASE 8.ª**  
 CONTINUA



0M0758304

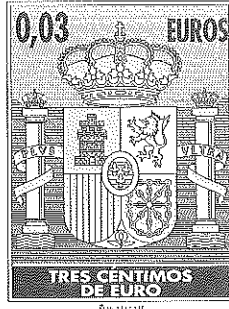
Avance Global, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACIONES XUNTA DE GALICIA 17/05/2014	EUR	150 007,50	805,49	152 522,37	2 514,87	ES0001352444
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>150 007,50</b>	<b>805,49</b>	<b>152 522,37</b>	<b>2 514,87</b>	
Renta fija privada cotizada						
BANCO SABADELL 5,00% 28/01/2017	EUR	183 960,00	1 969,70	183 720,30	(239,70)	ES0313860597
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>183 960,00</b>	<b>1 969,70</b>	<b>183 720,30</b>	<b>(239,70)</b>	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO DEL TESORO 0,25% 02/01/2014	EUR	2 100 000,00	14,37	2 100 000,00	-	ES000000122X5
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>2 100 000,00</b>	<b>14,37</b>	<b>2 100 000,00</b>	<b>-</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
ALPHA PLUS RENTABILIDAD ABSOLUTA, F.I., B	EUR	200 000,00	-	198 932,27	(1 067,73)	ES0108702012
ALPHA PLUS GESTION FLEXIBLE, F.I., B	EUR	20 000,00	-	22 466,38	2 466,38	ES0108701014
ALPHA PLUS RF DINAMICA, F.I. B	EUR	200 000,00	-	224 976,95	24 976,95	ES0108686017
ALPHA PLUS RENTABILIDAD ABSOLUTA, F.I., A	EUR	200 000,00	-	199 173,25	(826,75)	ES0108702004
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>620 000,00</b>	<b>-</b>	<b>645 548,85</b>	<b>25 548,85</b>	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO ESPIRITO SANTO 4,60% 31/01/2014	EUR	300 000,00	12 642,20	300 798,84	798,84	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>300 000,00</b>	<b>12 642,20</b>	<b>300 798,84</b>	<b>798,84</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>3 353 967,50</b>	<b>15 431,76</b>	<b>3 382 590,36</b>	<b>28 622,86</b>	



CLASE 8ª



OM0758305

**Avance Global, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**



OM0758306

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
MACQUAIRE PMI LL 8,38% 02/12/2049	USD	315 110,95	2 040,53	308 278,28	(6 832,67)	XS0562354422
BANCO ESPIRITO SANTO 7,125% 28/11/2023	EUR	199 148,00	1 290,81	199 740,59	592,59	PTBEQJOM0012
STORA ENSO OYJ 7,25% 15/04/2036	USD	93 245,82	1 664,51	90 478,24	(2 767,58)	US86210MAC01
STANDARD CHARTERED BANK 9,5% 24/12/2049	USD	169 085,05	206,72	154 635,14	(14 449,91)	XS0347919457
RED FERROVIARIA 4% 16/03/2015	EUR	192 267,00	8 994,71	196 729,37	4 462,37	XS0214446188
ENCE ENERGIA Y CELULOSA 7,25% 15/02/2020	EUR	199 000,00	5 538,10	219 751,68	20 751,68	XS0879841251
BNP PARIBAS AUSTRALIA 7% 24/05/2016	AUD	169 412,19	(1 767,60)	141 011,28	(28 400,91)	AU3CB0176295
LBG CAPITAL 11,125% 04/11/2020	GBP	167 134,36	1 824,51	176 422,29	9 287,93	XS0459090691
GOLDMAN SACHS GROUP INC. 7,75% 23/11/2016	AUD	173 432,48	(2 160,51)	144 993,71	(28 438,77)	AU3CB0175800
THAMES WATER KEMBLE FINANCE 7,75% 01/04/2019	GBP	127 931,89	1 221,93	131 927,38	3 995,49	XS0612409184
TRAFIGURA BEHEER BV-ANLEIHE: 7,625% 19/04/2049	USD	151 314,08	2 265,55	146 536,67	(4 778,41)	XS0918200998
ROTHSCHILD FIN 9% 15/02/2049	GBP	125 757,65	9 569,36	135 691,42	9 933,77	XS0048662232
BBVA PREF 9% 09/05/2018	USD	145 668,53	1 952,12	156 260,95	10 592,42	XS0926832907
ENERCOAL RESOURCES 6,00% 07/04/2018	USD	111 880,21	32 664,97	99 383,22	(12 496,99)	XS0443207971
BONOS ENEL 6,5% 10/01/2074	EUR	149 055,00	2 952,54	160 867,45	11 812,45	XS0954675129
SEA TRUCKS 9% 26/03/2018	USD	155 982,57	166,89	138 138,93	(17 843,64)	NO0010673734
ALLIED IRISH BANKS 5,625% 12/11/2014	EUR	85 375,00	9 835,76	93 809,79	8 434,79	XS0465876349
BBVA INTERNATIONAL 5,919% 18/10/2049	USD	210 364,86	4 619,41	275 755,50	65 390,64	US05530RAB42
BANCO BMG S.A. 9,95% 05/11/2019	USD	222 070,88	3 739,69	218 280,28	(3 790,60)	USP07785AD38
BONOS FCC INTL 3,25% 30/10/2014	EUR	255 935,00	31 265,10	269 796,65	13 861,65	XS0457172913
PRUDENTIAL PLC 7,75% 23/06/2049	USD	242 807,34	401,37	234 693,03	(8 114,31)	XS0580467875
AXA S.A. 2,88% 29/10/2049	EUR	180 619,50	3 550,36	259 387,64	78 768,14	XS0179060974
STORA ENSO OYJ 7,25% 15/04/2036	USD	104 069,90	1 866,43	102 193,21	(1 876,69)	USX8662DAW75
CAESARS ENTERTAINMENT, 12,75% 15/04/2018	USD	211 422,26	15 138,87	154 766,61	(56 655,65)	US12768RAA59
AEGON N.V. 2,35% 15/07/2049	EUR	224 556,32	6 199,29	279 119,95	54 563,63	NL0000116150
AVIVA PLC 6,125% 29/09/2049	GBP	85 120,00	2 141,81	123 269,87	38 149,87	XS0177447983
BUMI PLC 10,75% 06/10/2017	USD	151 620,02	3 689,23	97 319,10	(54 300,92)	USY10048AA71
CHINA LIANSU GRP 7,88% 13/05/2016	USD	144 865,12	5 133,80	148 681,56	3 816,44	USG2159FAA24
FOSUN INTERNATIONAL, 7,50% 12/05/2016	USD	145 089,15	5 109,30	147 197,37	2 108,22	USY262665AB72
CREDIT SUISSE, 10,25% 17/08/2049	GBP	128 470,59	4 585,18	128 575,88	105,29	XS0059124742
ASTON MARTIN 9,25% 15/07/2018	GBP	102 876,46	9 111,16	126 188,52	23 312,06	XS0637514489
LBG CAPITAL NO. 1 PLC 6,44% 23/05/2020	EUR	213 152,50	17 326,01	256 713,90	43 561,40	XS0459088281
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>5 353 840,68</b>	<b>192 137,91</b>	<b>5 516 594,46</b>	<b>162 753,78</b>	

Avance Global, F.I.

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



CLASE 8.ª  
BIBLIOTECA

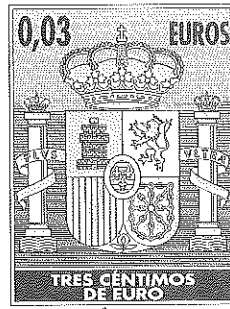


OM0758307

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Instrumentos de mercado monetario</b>						
ACCIONA 3,07% 17/09/2017	EUR	242 575,00	2 118,89	241 805,92	(769,08)	XS09732260614
ACS ACTIVIDADES CONST.Y 3,528% 17/09/2014	EUR	338 100,00	3 390,55	338 104,19	4,19	XS0973226516
<b>TOTALES Instrumentos de mercado monetario</b>		<b>580 675,00</b>	<b>5 509,44</b>	<b>579 910,11</b>	<b>(764,89)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
RHJ INTERNATIONAL	EUR	854 275,82	-	808 434,72	(45 841,10)	BE0003815322
HUEGLI I	CHF	132 422,57	-	130 674,12	(1 748,45)	CH0004647951
OLAM INTERNATIONAL LTD	SGD	178 954,45	-	176 355,70	(2 598,75)	SG1Q75923504
RESOLUTE MINING LTD.	AUD	163 179,83	-	155 203,97	(7 975,86)	AU000000RSG6
CLEAN ENERGY FUELS CORP.	USD	147 723,74	-	156 925,09	9 201,35	US1844991018
WEIGHT WATCHERS INT.	USD	223 049,66	-	202 991,51	(20 058,15)	US9486261061
SICHUAN EXPRESSWAY H YC 1	HKD	204 066,42	-	189 337,62	(14 728,80)	CNE100000494
AVG TECHNOLOGIES NV	USD	196 192,56	-	187 214,45	(8 978,11)	NL0010060661
NEWFIELD EXPLORATION	USD	160 443,77	-	160 758,58	314,81	US6512901082
ENSCO	USD	128 670,86	-	124 403,51	(4 267,35)	GB00B4VLR192
DRDGOLD LTD. ADR	USD	9 188,96	-	9 366,16	177,20	US26152H3012
CHINA YURUN FOOD GROUP LTD.	HKD	138 976,51	-	130 417,70	(8 558,81)	BMG211591018
DEUTSCHE BANK AG	EUR	169 275,63	-	173 375,00	4 099,37	DE0005140008
PETROFAC LTD.	GBP	258 619,46	-	264 709,06	6 089,60	GB00B0H2K534
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	386 083,17	-	388 575,00	2 491,83	GB00B03MLX29
PETROLEO BRASILEIRO ADR	USD	223 109,85	-	199 869,46	(23 240,39)	US71654V4086
STANDARD CHARTERED	GBP	213 383,57	-	196 080,79	(17 302,78)	GB0004082847
BARCLAYS PLC	GBP	194 127,07	-	204 213,27	10 086,20	GB0031348658
ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	272 304,65	-	295 356,24	23 051,59	CH0011075394
AVON PRODUCTS, INC.	USD	128 033,02	-	124 882,15	(3 150,87)	US0543031027
RIO TINTO	GBP	144 201,36	-	163 857,22	19 655,86	GB0007188757
APPLE COMPUTER INC	USD	250 510,43	-	284 802,38	34 291,95	US0378331005
SHENZHEN EXPRESSWAY CO.LTD.	HKD	180 655,69	-	195 851,03	15 195,34	CNE1000000478
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4 957 449,05</b>	-	<b>4 923 654,73</b>	<b>(33 794,32)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>10 891 964,73</b>	<b>197 647,35</b>	<b>11 020 159,30</b>	<b>128 194,57</b>	



CLASE 8.ª  
ECONOMÍA



OM0758308

**Avance Global, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

### **Evolución de mercados**

En la primera mitad del año y en la mayoría de las zonas geográficas hemos visto movimientos positivos en los mercados si bien es verdad que han surgido diversos acontecimientos importantes que han provocado desequilibrios.

Por un lado, en Europa podemos diferenciar dos tipos de tendencias. En primer lugar, la no consolidación de las bases del crecimiento en los países europeos más grandes que siguen generando dudas y que en parte contagian esa inestabilidad al resto del continente. En segundo lugar, los países de la cuenca mediterránea que ya comienzan a mostrar resultados positivos derivados de los esfuerzos de las reformas. Un ejemplo claro es el caso de España que cada vez está recibiendo más elogios por parte de los analistas. El problema que más preocupa en Europa es el riesgo de una posible deflación que el presidente del Banco Central Europeo está tratando de paliar a través de la nueva rebaja de tipos de interés que se llevó a cabo en junio y la posible futura compra de activos que quedo por determinar en fecha y forma.

Por otro lado, EEUU inicia la recuperación económica a pesar de los malos datos registrados en el primer trimestre y China ha disipado en parte las dudas acerca de su desaceleración económica (políticas de fomento del crecimiento por parte del Gobierno). Comienza a preocupar la excesiva dependencia del crédito. Las políticas monetarias expansivas del banco de Japón parece que están dando sus frutos quedando la inflación por encima del objetivo marcado por el Gobierno y empieza a consolidarse la actividad económica.

Destacar posibles frentes de inestabilidad. La difícil situación política que se vive en Ucrania donde Rusia ha incrementado su presencia. El avance de los insurgentes radicales tras la retirada de las tropas americanas en Iraq y por último crece el número de enfrentamientos armados entre palestinos e israelíes.

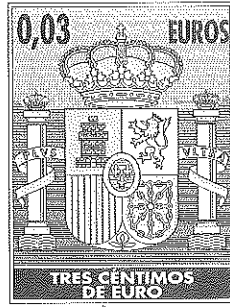
En el segundo semestre, ha habido muchos más movimientos y ha crecido la inestabilidad en los mercados. Salvo en EEUU el resto de regiones presenta síntomas de debilidad.

En Europa, preocupan los malos datos macroeconómicos, sobretudo el crecimiento económico de los países más potentes, en especial, destaca la desaceleración de Alemania y en general el riesgo de deflación en la zona euro.

A nivel global cabe destacar el desplome del precio del crudo que ha generado bastantes quebraderos de cabeza en los países productores. Ha tenido especial impacto en Rusia donde unido a las sanciones económicas derivadas del conflicto con Ucrania y la devaluación del rublo han provocado que se ponga en duda la capacidad de financiación del país en el corto plazo.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0M0758309

## Avance Global, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2014

Merece una mención especial el caso de Grecia que es uno de los países que más ha contribuido a generar inestabilidad a nivel mundial. A raíz de la moción de confianza del actual Gobierno que provocó la convocatoria de elecciones anticipadas. Parece que gana popularidad la extrema izquierda a través del "Podemos" griego con un discurso demoledor en cuanto al pago de la deuda y que está comenzando a generar importantes inestabilidades ya que se ha reabierto el debate sobre la posible ruptura de Europa.

Todo este ambiente ha generado mucha volatilidad a nivel mundial.

Las divisas de los países emergentes han sufrido devaluaciones importantes, las bolsas han generado movimientos muy amplios con cambios de sentimiento muy drásticos y las materias primas se han desplomado así como los metales preciosos. Los bonos del Gobierno han actuado como activos refugios, mientras que el mercado corporativo ha sufrido importantes pérdidas como consecuencia de la incertidumbre en el sector petrolero, en los emisores emergentes, la situación de Rusia y su impacto en Europa del Este.

A pesar del buen inicio de año y la posible recuperación de la economía global, el 2014 ha sembrado muchas dudas y ha dejado un panorama muy complejo donde se han debilitado muchos países.

El balance del año 2014 en las bolsas ha sido de un +7,7% del MSCI World, +7,15% Nikkei japonés, +11,4% del S&P 500, +1,2% el Eurostoxx50, + 58,23% el Shanghai Comp y +4,30% el Ibex 35. En bonos el mejor comportamiento ha correspondido a la deuda gobierno europea EFA 3-5 +1,36%. Deuda corporativa euro +1,13%, deuda corporativa EE.UU +1,49%. El peor comportamiento ha correspondido a high yield americano -2,77% y high yield europeo 0%.

A cierre de año, el fondo mantiene un 30,7% en liquidez, un 40,4% en renta fija y un 28,9% en renta variable.

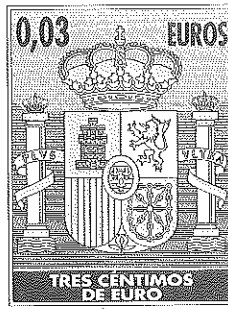
En cuanto a divisa, el fondo tiene una exposición de 52,9% a Euros, un 31,1% a Dólares americanos, un 9,4% a Libras esterlinas y un 6,6% a otras divisas.

Respecto a la distribución regional, el fondo tiene un 17,2% de exposición a inversiones globales, un 50,4% a Europa, un 12,2% a EEUU, un 8,1% a Asia y un 12% a otras regiones.

La cartera de renta fija tiene una calificación crediticia media de BB, con 3,9 años de vencimiento medio, 3,7 de duración media, un cupón medio de 7,2% y una rentabilidad media de 7,0%.



**CLASE 8.ª**  
INVERSIÓN EN ACCIONES



OM0758310

## **Avance Global, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

La cartera de renta variable tiene un PER 2014 medio de 11,8x, un PER 2015 medio de 11,1%, un precio / cash flow medio de 11,4%, un precio / valor en libros medio de 2,0x, un precio / ventas medio de 1,3x y una rentabilidad por dividendo de 2,7%.

Durante el año 2014 el fondo ha realizado operaciones tanto de renta fija como de renta variable. También ha operado con derivados únicamente como cobertura de divisa.

A lo largo de todo el año, los mayores contribuyentes negativos a la rentabilidad del fondo han sido la exposición a valores relacionados con el petróleo y la debilidad europea liderada por Grecia.

Al 31 de diciembre de 2014 el patrimonio de la clase A se sitúa en 23.888.374,81 euros y el de la clase B en 463.018,20 euros. El nº de partícipes de la clase A es 96 y 31 en la clase B.

#### **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 2014 no ha existido ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Acciones propias**

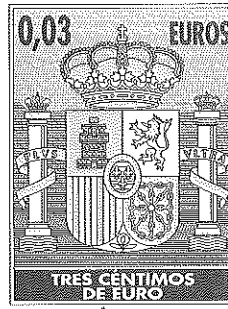
Al fondo no le aplica lo referente a acciones propias.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre de 31 de diciembre de 2014**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre del 2014 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



OL5955217


**Avance Global, F.I.**

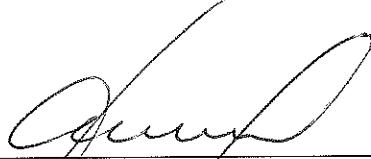
**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

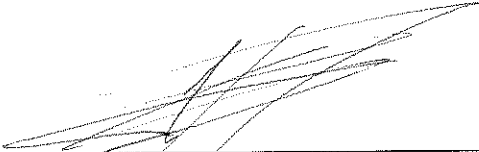
Reunidos los Administradores de Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 25 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 de Avance Global, F.I., las cuales 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 a una cara, conforme a continuación se detalla:

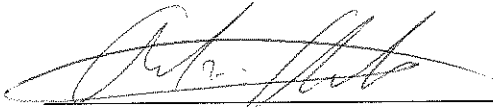
<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del OM0758277 al OM0758307 Del OM0758308 al OM0758310
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del OM0758311 al OM0758341 Del OM0758342 al OM0758344
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del OM0758345 al OM0758375 Del OM0758376 al OM0758378
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del OM0758379 al OM0758409 Del OM0758410 al OM0758412

**FIRMANTES:**

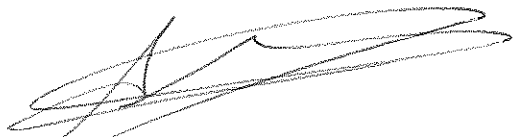
  
D. Emilio Recoder de Casso  
Presidente

  
D. Javier Amo Fernández de Ávila  
Vicepresidente

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

  
D. Arturo Benito Olalla  
Consejero

  
D. Juan Tadeo Iñarte San Gil  
Consejero

  
D. Antonio Malpica Muñoz  
Secretario no Consejero