

Avance Multiactivos, 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 Multiactivos, 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 Multiactivos, 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 Colmenero Morales (23395)

23 de abril de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

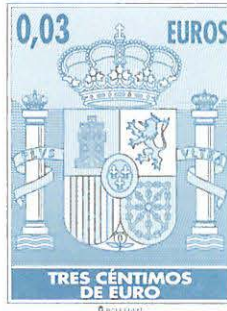
2026 Núm. 01/26/11436

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



OP1350500

Avance Multiactivos, 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	20 659 974,52	23 837 436,33
Deudores	239 923,30	308 401,07
Cartera de inversiones financieras	19 949 216,63	23 337 957,50
Cartera interior	403 358,65	896 525,43
Valores representativos de deuda	403 358,65	896 525,43
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	18 823 958,37	21 615 699,72
Valores representativos de deuda	17 737 407,27	21 221 360,66
Instrumentos de patrimonio	1 091 567,66	399 962,63
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(5 016,56)	(5 623,57)
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	614 212,36	674 312,40
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	107 687,25	151 419,95
Periodificaciones	-	-
Tesorería	470 834,59	191 077,76
TOTAL ACTIVO	20 659 974,52	23 837 436,33

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



CLASE 8.ª



OP1350501

Avance Multiactivos, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024(*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	20 596 763,33	23 707 306,65
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	20 596 763,33	23 707 306,65
Capital	-	-
Partícipes	19 732 388,94	21 450 346,74
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	864 374,39	2 256 959,91
(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	63 211,19	130 129,68
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	62 751,00	83 903,72
Pasivos financieros	-	-
Derivados	460,19	46 225,96
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	20 659 974,52	23 837 436,33
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	14 444 024,27	15 419 993,89
Compromisos por operaciones largas de derivados	12 437 524,41	15 419 993,89
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 006 499,86	-
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	14 444 024,27	15 419 993,89

(*) 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.



OP1350502

CLASE 8.ª

Avance Multiactivos, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

	<u>2025</u>	<u>2024(*)</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(253 300,55)</u>	<u>(253 736,70)</u>
Comisión de gestión	(224 826,76)	(225 817,39)
Comisión de depositario	(16 428,75)	(16 677,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 045,04)	(11 242,16)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(253 300,55)	(253 736,70)
Ingresos financieros	1 380 101,55	1 588 760,94
Gastos financieros	(6 865,56)	(5 373,56)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(675 216,90)</u>	<u>1 107 193,61</u>
Por operaciones de la cartera interior	2 446,65	69 377,23
Por operaciones de la cartera exterior	677 663,55	1 044 112,47
Por operaciones con derivados	-	(6 296,09)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(36 495,54)	4 450,40
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>464 882,44</u>	<u>(161 537,20)</u>
Deterioros	-	(51,43)
Resultados por operaciones de la cartera interior	19 429,72	4 509,54
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(794 234,91)	840 777,61
Resultados por operaciones con derivados	1 239 687,63	(1 006 772,92)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 126 405,99	2 533 494,19
Resultado antes de impuestos	873 105,44	2 279 757,49
Impuesto sobre beneficios	(8 731,05)	(22 797,58)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>864 374,39</u>	<u>2 256 959,91</u>

(*) 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 Multiactivos, 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	864 374,39	2 256 959,91
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	864 374,39	2 256 959,91

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

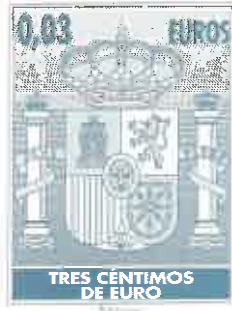
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	20 528 851,92	-	-	1 949 411,94	-	22 478 263,86
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	20 528 851,92	-	-	1 949 411,94	-	22 478 263,86
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 256 959,91	-	2 256 959,91
Aplicación del resultado del ejercicio	1 949 411,94	-	-	(1 949 411,94)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	2 838 604,04	-	-	-	-	2 838 604,04
Reembolsos	(3 866 521,16)	-	-	-	-	(3 866 521,16)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	21 450 346,74	-	-	2 256 959,91	-	23 707 306,65
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	21 450 346,74	-	-	2 256 959,91	-	23 707 306,65
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	864 374,39	-	864 374,39
Aplicación del resultado del ejercicio	2 256 959,91	-	-	(2 256 959,91)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 858 293,92	-	-	-	-	1 858 293,92
Reembolsos	(5 833 211,63)	-	-	-	-	(5 833 211,63)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	19.732.388,94	-	-	864 374,39	-	20 596 763,33

(*) 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.



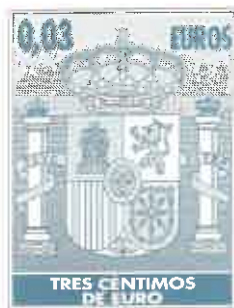
CLASE 8.ª



OP1350503



CLASE 8.^a



OP1350504

Avance Multiactivos, 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 Multiactivos, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 21 de enero de 2019. 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 5 de abril de 2019 con el número 5.351, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo tiene las siguientes clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10,00 euros.
- Clase I: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 200.000,00 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:

- 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 pignorararse 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.



CLASE 8.ª



OP1350505

Avance Multiactivos, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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 depositaría han sido las siguientes:

	Clase A	Clase I
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	1,50%	0,90%
Comisión de depositaría		
Sobre patrimonio custodiado	0,07%	0,07%

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.

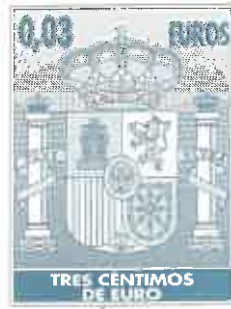
b) Gestión del riesgo

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



OP1350506

Avance Multiactivos, 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



OP1350507

Avance Multiactivos, 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.

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.



CLASE 8.ª



OP1350508

Avance Multiactivos, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP1350509

Avance Multiactivos, F.I.

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

(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, 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 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 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.

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



CLASE 8.ª



OP1350510

Avance Multiactivos, F.I.

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

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.

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".



OP1350511

CLASE 8.ª

Avance Multiactivos, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 "Partícipes" 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.

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".



CLASE 8.^a



OP1350512

Avance Multiactivos, F.I.

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

(Expresada en euros)

4. Deudores

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

	2025	2024
Depósitos de garantía	228 161,99	293 209,24
Administraciones públicas deudoras	911,85	4 577,40
Otros	10 849,46	10 614,43
	<u>239 923,30</u>	<u>308 401,07</u>

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

El capítulo de "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
Administraciones públicas acreedoras	8 731,05	22 797,58
Otros	54 019,95	61 106,14
	<u>62 751,00</u>	<u>83 903,72</u>

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

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

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	8 731,05	22 797,58
	<u>8 731,05</u>	<u>22 797,58</u>

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



CLASE 8.ª



0P1350513

Avance Multiactivos, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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.

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	470 834,59	191 077,76
Cuentas en euros	7 264,93	35 088,20
Cuentas en divisa	463 569,66	155 989,56
	470 834,59	191 077,76

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 al 1,90% y 0,92% y en torno al 2,90% y 1,90%, respectivamente.

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.



CLASE 8.^a



OP1350514

Avance Multiactivos, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

	Clase A	Clase I
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>2 292 810,26</u>	<u>18 303 953,07</u>
Número de participaciones	<u>171 889,31</u>	<u>1 293 106,32</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,34</u>	<u>14,16</u>
Número de partícipes	<u>85</u>	<u>125</u>

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

	Clase A	Clase I
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>2 037 828,78</u>	<u>21 669 477,87</u>
Número de participaciones	<u>157 583,04</u>	<u>1 588 563,99</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,93</u>	<u>13,64</u>
Número de partícipes	<u>73</u>	<u>118</u>

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 y 2024 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 53,07% y el 47,28% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. En ambos ejercicios dicho partícipe ha sido una persona física.

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. 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



CLASE 8.ª



OP1350515

Avance Multiactivos, F.I.

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

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.

El capítulo "Acreedores - Administraciones públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

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.

11. 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 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 y 3 miles de euros respectivamente, 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.

12. 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.

Avance Multiactivos, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTAL		470 690,47	144,12	470 834,59	-	
TOTAL Inversiones dudosas, morosas o en litigio		637 967,34	-	107 687,25	(530 280,09)	
Renta fija privada cotizada						
BONOJAMPER SA 8.50 2029-07-23	EUR	201 500,00	7 200,89	201 931,00	431,00	ES0309260000
BONO IBERCAJA BANCO SA 4.13 2036-08-18	EUR	199 412,00	3 027,72	201 427,65	2 015,65	ES0244251049
TOTALES Renta fija privada cotizada		400 912,00	10 228,61	403 358,65	2 446,65	
TOTAL Cartera Interior		400 912,00	10 228,61	403 358,65	2 446,65	



CLASE 8.ª



OP1350516

Avance Multiactivos, 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 BUONI POLIENNALI DEL 0,15 2051-05-15	EUR	141 515,48	5 867,53	140 549,47	(966,01)	IT00005436701
BONO FRANCE (GOVT OF) 0,50 2026-05-25	EUR	493 775,00	4 953,77	493 303,08	(471,92)	FR0013131877
BONO FRANCE (GOVT OF) 0,50 2072-05-25	EUR	318 830,00	8 304,15	241 049,55	(77 780,45)	FR0014001NN8
BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2053-05-25	EUR	824 279,00	27 786,14	698 777,79	(125 501,21)	FR0014004J31
BONO FRANCE (GOVT OF) 2,50 2026-09-24	EUR	604 110,00	2 397,89	603 081,51	(1 028,49)	FR001400FYQ4
BONO REPUBLIC OF PANAMA 3,87 2060-07-23	USD	260 936,09	8 808,50	279 301,28	18 365,19	US698299BL70
BONO ROMANIA 2,00 2033-04-14	EUR	363 124,00	15 125,51	397 430,17	34 306,17	XS2330503694
BONO ROMANIA 5,25 2032-05-30	EUR	297 030,00	9 370,19	306 099,21	9 069,21	XS2829209720
BONO ROMANIA 6,50 2045-10-07	EUR	196 375,00	3 001,77	198 601,63	2 226,63	XS3200176298
BONO TSY INFLIX N B 0,13 2051-02-15	USD	329 283,95	13 322,67	274 133,07	(55 150,88)	US912810SV17
BONO UNITED KINGDOM GILT 0,50 2061-10-22	GBP	327 263,94	12 800,12	257 158,52	(70 105,42)	GB00BMBL1D50
BONO UNITED KINGDOM GILT 3,50 2045-01-22	GBP	186 259,87	4 960,53	183 220,58	(3 039,29)	GB00BN55R313
BONO UNITED KINGDOM GILT 4,13 2029-07-22	GBP	241 362,51	2 500,23	232 979,57	(8 382,94)	GB00BQJC2B83
BONO US TREASURY N B 0,38 2026-01-31	USD	439 156,15	9 116,88	415 981,97	(23 174,18)	US91FRZCBH34
BONO US TREASURY N B 0,75 2026-04-30	USD	593 200,50	12 078,06	579 088,27	(14 112,23)	US91Z226VW01
BONO US TREASURY N B 2,38 2026-04-30	USD	767 901,70	8 431,46	757 944,77	(9 956,93)	US91Z226VW01
BONO US TREASURY N B 4,63 2026-02-28	USD	557 117,35	6 262,57	513 258,96	(43 858,39)	US91Z226VW01
PAGARE EUROPEAN UNION BILL 2026-02-06	EUR	348 712,00	-	349 314,00	602,00	EU000A4D5551
PAGARE EUROPEAN UNION BILL 2026-03-06	EUR	496 580,00	-	498 235,00	1 655,00	EU000A4D7EB6
PAGARE EUROPEAN UNION BILL 2026-06-05	EUR	395 592,00	-	396 532,00	940,00	EU000A4EB337
PAGARE EUROPEAN UNION BILL 2026-09-04	EUR	393 528,00	-	394 348,00	820,00	EU000A4EF4A1
RENTA FIJA Estado Americano 0,75 2026-03-30	USD	691 741,63	15 635,23	662 052,77	(29 688,86)	US91282CBT71
TOTALES Deuda pública		9 267 674,17	170 723,20	8 872 441,17	(395 233,00)	
Renta fija privada cotizada						
BONO ARAGVI FINANCE INTL 11,13 2029-11-20	USD	172 167,81	2 130,52	169 494,05	(2 673,76)	XS2932787687
BONO ATHORA NETHERLANDS 6,75 2048-11-18	EUR	412 608,00	2 832,18	414 912,64	2 304,64	XS2929365083
BONO ATOS SE 1,00 2032-12-18	EUR	104 386,61	(1 464,11)	45 201,26	(59 185,35)	XS2950595590
BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	301 561,33	6 502,92	375 042,34	73 481,01	XS2388378981
BONO BRASKEM NETHERLANDS 4,50 2030-01-31	USD	237 959,46	13 871,25	123 298,85	(114 660,61)	USN15516AD40
BONO BRISTOW GROUP INC 6,88 2028-03-01	USD	170 001,78	7 632,63	166 812,41	(3 189,37)	USU1105FAA31
BONO CERVED INFORMATION SI 6,00 2029-02-15	EUR	89 127,00	2 262,77	92 605,23	3 478,23	XS2445836286
BONO CHARTER COMM OPT LLC 3,50 2042-03-01	USD	179 696,10	7 654,87	171 823,96	(7 872,14)	US161175CE27
BONO COLOMBIA TELECOMUNIC 4,95 2030-07-17	USD	110 386,78	18 434,67	139 926,05	29 539,27	USP28768AC69
BONO DIRECTV FIN LLC COIN 5,88 2027-08-15	USD	66 260,86	5 831,06	65 485,85	(775,01)	USU2541MAA81
BONO Ecopetrol SA 5,88 2045-05-28	USD	132 289,31	2 733,52	124 499,96	(7 789,35)	US279158AJ82
BONO FRONTERA ENERGY 7,79 2028-06-21	USD	243 165,91	14 905,16	183 565,12	(59 600,79)	USC35898AB82



OP1350517

Avance Multiactivos, F.I.

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

BONO Fertiberia SA 7,25 2028-05-08	EUR	201 699,00	2 013,15	200 664,98	(1 034,02)	NO0013219477
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	185 536,00	4 455,64	170 885,22	(14 650,78)	XS2192215492
BONO INVESTEC BANK PLC 10,50 2029-08-28	GBP	355 170,32	10 964,84	385 035,61	29 865,29	XS2774843408
BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	EUR	274 077,33	8 514,61	365 593,34	91 516,01	FR0014005090
BONO LA FINAC ATALIAN 3,50 2028-06-30	EUR	183 498,90	54 144,46	69 263,52	(114 235,38)	XS2783772374
BONO LCPR SR SECURED FIN 6,75 2027-10-15	USD	120 433,45	10 959,80	106 604,05	(13 829,40)	US50201DAA19
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 PARTNERSP/FI0,99 2026-10-15	EUR	144 284,00	41 321,43	148 931,53	4 647,53	XS2390849318
BONO MUTARES SE & CO 8,27 2029-09-19	EUR	199 100,00	906,43	195 645,17	(3 454,83)	NO0013325407
BONO NBM US HOLDINGS INC 6,63 2029-08-06	USD	162 653,25	10 917,79	165 566,12	2 912,87	USU63768AB83
BONO NEW FORTRESS ENERGY 8,75 2029-03-15	USD	157 301,21	10 146,32	449,77	(156 851,44)	USU6422PAD07
BONO PARAMOUNT GLOBAL 4,38 2043-03-15	USD	122 899,07	5 440,40	115 249,27	(7 649,80)	US92553PAP71
BONO PRIORITY 1 ISSUER LO 12,63 2027-11-19	USD	118 423,90	1 339,42	105 829,39	(12 594,51)	NO0013387852
BONO PROSUS NV 4,03 2050-08-03	USD	176 581,16	6 557,86	175 261,55	(1 319,61)	USN763RAD54
BONO REKEEP SPA 9,00 2029-09-15	EUR	94 588,00	2 218,42	88 953,58	(5 634,42)	XS2015193183
BONO ROTHESAY LIFE 5,00 2048-10-13	GBP	148 294,69	5 851,84	204 233,08	55 938,39	XS2393488204
BONO SAMARCO MINERACAO SA 3,45 2031-06-30	USD	153 012,09	25 216,94	178 192,28	25 180,19	USP14155QAA78
BONO SOCIETE GENERALE 7,88 2049-01-18	EUR	191 032,00	7 531,23	215 473,78	24 441,78	FR001400F877
BONO STANDARD PROFIL AUTO 8,50 2030-01-01	EUR	308 454,00	4 145,90	304 360,40	(4 093,60)	XS3148679412
BONO STANDARD PROFIL AUTO 9,90 2030-06-30	EUR	117 000,00	1 063,74	121 688,50	4 688,50	XS319143B236
BONO TELESAT CANADA/TELES 4,88 2027-06-01	USD	180 438,49	85 430,33	151 048,26	(29 390,23)	US87852VAP13
BONO TVL FINANCE PLC 10,25 2028-04-28	GBP	115 217,29	2 173,62	116 358,82	1 141,53	XS2615792194
BONO TYRE MIDCO LIMITED 8,50 2029-12-02	USD	105 376,34	747,29	106 099,78	723,44	NO0013685230
CEDULAS Varia Investments Op 10,00 2027-12-31	EUR	200 279,56	42 023,55	202 867,12	2 587,56	XS2703727086
CEDULAS Varia Structured Op 1-9,03 2027-06-30	EUR	345 600,00	-	363 234,46	17 634,46	XS2570297510
OBLIGACION RaboStif 6,50 2049-03-29	EUR	276 350,00	(7 699,99)	232 868,10	(43 481,90)	XS1002121454
RENTA FIJA ARYZTA AG 4,18 2049-04-28	CHF	356 767,67	(24 425,58)	460 195,27	103 427,60	CH0253592783
RENTA FIJA FENOSA 3,65 2049-06-30	EUR	314 976,00	1 513,34	314 195,22	(780,78)	XS0221627135
RENTA FIJA Mitsubishi Bank 6,55 2050-12-15	EUR	410 169,00	(7 609,43)	526 548,05	116 379,05	XS0413650218
RENTA FIJA Monitronics Intl 10,46 2049-04-01	USD	15 162,54	-	0,26	(15 162,28)	US609ESCA48
RENTA FIJA Obrascon Huarte Lain 5,10 2029-12-31	EUR	226 897,29	36 775,12	286 178,50	59 281,21	XS2356570239
RENTA FIJA RaffisenBank 6,00 2049-12-15	EUR	186 688,00	1 298,92	200 999,11	14 311,11	XS2207857421
RENTA FIJA VSO Il master DEBT 2026-12-31	EUR	200 000,00	-	211 183,71	11 183,71	XS2930487975
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 867 383,26	433 260,55	8 864 966,10	(2 417,16)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES Canadian Pacific Kan	USD	129 147,03	-	125 370,34	(3 776,69)	CA13646K1084
ACCIONES Chipotle Mexican Gri	USD	99 781,47	-	94 500,26	(5 281,21)	US1696561059
ACCIONES KORIAN SA	EUR	327 765,00	-	463 386,00	135 621,00	FR0014005A04



Avance Multiactivos, F.I.

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

ACCIONES Nestle Reg.	CHF	157 402,47	-	169 115,12	11 712,65	CH0038863350
ACCIONES Six SE	EUR	84 481,40	-	70 304,40	(14 177,00)	DE6607231326
ACCIONES United Parcel Servic	USD	144 379,93	-	168 891,54	24 511,61	US9113121068
TOTALES Acciones admitidas cotización		942 957,30		1 091 567,66	148 610,36	
TOTAL Cartera Exterior		19 078 014,73	603 983,75	18 828 974,93	(249 039,80)	



OP1350519

Avance Multiactivos, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP1350520

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	41 519,25	-	72,75	(41 446,50)	DE000A28ZT71
BONO CORESTATE CAPITAL HO 3,31 2049-07-31	EUR	56 125,00	-	12 570,73	(43 554,27)	DE000A19YDA9
BONO PETROFAC LTD 59,31 2026-11-15	USD	179 859,45	-	25 540,61	(154 318,84)	USG7052TAF87
BONO THAMES WATER KEMBLE 10,28 2026-05-19	GBP	188 473,32	-	98,58	(188 374,74)	XS2258560361
RENDA FIJA Corestate Capital Ho 5,03 2049-07-31	EUR	86 469,00	-	12 576,72	(73 892,28)	DE000A19SPK4
RENDA FIJA TV Azteca S.A. 26,01 2049-08-09	USD	85 521,32	-	56 827,86	(28 693,46)	XS1662406468
TOTALES Inversiones dudosas, morosas o en litigio		637 967,34	-	107 687,25	(530 280,09)	

Avance Multiactivos, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR CHF 125000	CHF	626 610,82	622 181,06	18/03/2026
FUTURO EUR GBP 125000	GBP	1 509 490,73	1 504 934,49	17/03/2026
FUTURO EUR USD 62500	USD	7 595 138,77	7 647 071,34	16/03/2026
FUTURO FR0014012II5 100000	EUR	1 817 850,00	1 808 850,00	06/03/2026
FUTURO US91282CGP05 200000	USD	888 434,09	888 766,65	31/03/2026
TOTALES Futuros comprados		12 437 524,41	12 471 803,54	
Otros compromisos de compra				
GARANTIAS ENTREGADAS CHF	CHF	10 631,44	10 631,44	
GARANTIAS ENTREGADAS EUR	EUR	32 696,40	32 696,40	
GARANTIAS ENTREGADAS GBP	GBP	25 721,26	25 721,26	
GARANTIAS ENTREGADAS USD	USD	159 112,89	159 112,89	
TOTALES Otros compromisos de compra		228 161,99	228 161,99	
Futuros vendidos				
FUTURO IT0005607970 100000	EUR	1 810 050,00	1 802 700,00	05/03/2026
FUTURO US91282CNT44 100000	USD	196 449,86	195 837,94	20/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		2 006 499,86	1 998 537,94	
TOTALES		14 672 186,26	14 698 503,47	



CLASE 8.ª



OP1350521

Avance Multiactivos, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP1350522

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
IBERCAJA BANCO SA 9,13 2049-01-25	EUR	196 034,00	3 467,53	216 455,32	20 421,32	ES0844251019
UNICAJA BANCO SA 4,88 2048-11-18	EUR	182 084,00	4 175,16	190 201,47	8 117,47	ES0880907003
UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	100 557,00	681,88	107 215,82	6 658,82	ES0380907065
CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	376 350,00	19 011,45	382 652,82	6 302,82	ES0840609012
TOTALES Renta fija privada cotizada		855 025,00	27 336,02	896 525,43	41 500,43	
TOTAL Cartera Interior		855 025,00	27 336,02	896 525,43	41 500,43	

Avance Multiactivos, F.I.

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



OP1350523

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FRANCE (GOVT OF) 0,50 2072-05-25	EUR	181 230,00	2 305,05	170 311,80	(10 918,20)	FR0014001NN8
FRANCE (GOVT OF) 0,75 2053-05-25	EUR	505 385,00	8 250,05	490 890,50	(14 494,50)	FR0014004J31
REPUBLIC OF PANAMA 3,87 2060-01-23	USD	155 469,88	5 484,03	150 609,13	(4 860,75)	US698299BL70
UNITED KINGDOM GILT 0,50 2061-10-22	GBP	327 263,94	4 710,99	302 037,71	(25 226,23)	GB00BMBL1D50
UNITED KINGDOM GILT 3,50 2025-10-22	GBP	236 548,22	2 114,60	239 299,81	2 751,59	GB00BPCJD880
UNITED KINGDOM GILT 4,13 2029-07-22	GBP	241 362,51	4 459,71	241 956,16	593,65	GB00BQC82B83
US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	400 679,03	4 026,97	423 607,83	22 928,80	US912828ZT04
US TREASURY N/B 0,25 2025-07-31	USD	275 007,96	1 660,12	281 804,22	6 796,26	US91282CAB72
US TREASURY N/B 0,25 2025-08-31	USD	274 631,86	1 792,78	280 681,86	6 050,00	US91282CAJ09
US TREASURY N/B 0,25 2025-09-30	USD	373 866,16	746,05	374 539,67	673,51	US91282CAM38
US TREASURY N/B 0,38 2025-04-30	USD	334 401,42	25 421,39	356 235,90	21 834,48	US912828ZL77
US TREASURY N/B 1,50 2025-02-15	USD	621 413,09	9 740,93	667 706,53	46 293,44	US91282CDZ14
US TREASURY N/B 2,50 2025-01-31	USD	443 925,40	7 744,43	479 481,14	35 555,74	US9128283V09
US TREASURY N/B 2,88 2025-05-31	USD	472 509,23	1 910,75	479 390,52	6 881,29	US9128284R87
US TREASURY N/B 4,63 2025-06-30	USD	476 589,29	3,29	484 141,63	7 552,34	US91282CHL81
Bahamas 6,95 2029-11-20	USD	77 106,10	3 951,71	88 768,49	11 662,39	USP06518AE74
US TREASURY N/B 0,50 2025-03-31	USD	714 978,94	7 903,26	758 790,66	43 811,72	US912828ZF00
TOTALES Deuda pública		6 112 368,03	92 226,11	6 270 253,56	157 885,53	
Renta fija privada cotizada						
AA BOND CO LTD 3,25 2028-07-31	GBP	191 808,44	11 872,21	208 417,64	16 609,20	XS2362697364
ADECOAGRO SA 6,00 2027-09-21	USD	182 400,95	3 649,64	187 772,49	5 371,54	USL00849AA47
ALTERA SHUTTLE 9,00 2026-09-13	USD	182 544,76	(61 442,50)	267 542,51	84 997,75	NO0013172734
ARCOS DORADOS HOLDIN 5,88 2027-04-04	USD	178 752,60	6 080,83	189 127,27	10 374,67	USG0457FAC17
ATOS SE 1,00 2032-12-18	EUR	104 386,61	(16,96)	7 247,32	(97 139,29)	XS2950595590
BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	452 342,00	6 935,14	532 131,57	79 789,57	XS2388378981
BRISTOW GROUP INC 6,88 2028-03-01	USD	170 001,78	6 864,61	189 587,76	19 585,98	USU1105FAA31
CAIXA ECO MONTEPIO G 10,00 2026-10-30	EUR	199 734,00	3 392,20	210 783,06	11 049,06	PTCMGGOM0008
CHARTER COMM OPT LLC 3,50 2042-03-01	USD	179 696,10	5 548,39	194 335,54	14 639,44	US161175CE27
CO-OPERATIVE BANK HO 6,00 2027-04-06	GBP	215 591,96	8 780,71	238 547,64	22 955,68	XS2464403877
COLOMBIA TELECOMUNIC 4,95 2030-07-17	USD	110 386,78	12 181,00	152 486,73	42 099,95	USP28768AC69
COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR	373 662,67	21 299,75	399 731,04	26 068,37	XS2189784288
COMMERZBANK AG 8,63 2027-11-28	GBP	230 654,51	17 670,67	259 122,36	28 467,85	XS2560994381
CREDIT AGRICOLE SA 7,50 2026-06-23	GBP	218 240,14	5 709,95	238 448,33	20 208,19	XS2353099638
CRL CREDITO AGRICOLA 8,38 2026-07-04	EUR	199 398,00	8 350,29	214 859,98	15 461,98	PTCCCMOM0006
DIG HLDNG/DIG FIN/DI 9,00 2027-05-25	USD	166 928,52	21 062,87	171 673,14	4 743,62	USG27753AA36

Avance Multiactivos, F.I.

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

Descripción	Código	Moneda	Valor	Valor	Valor	Valor
DIRECTV FIN LLC/COIN 5,88 2027-08-15	USU2541MAA81	USD	10 528,06	180 386,89	18 775,03	
Ecopetrol SA 5,88 2045-05-28	US279158AJ82	USD	2 118,27	131 532,31	(757,00)	
Ecopetrol SA 8,88 2032-10-13	US279158AS81	USD	6 664,93	146 319,73	11 769,09	
FRESENIUS MED CARE I 2,38 2030-11-16	USU3149FAB59	USD	7 225,33	112 964,51	16 607,00	
Feriberia SA 8,30 2028-05-08	NO0013219477	EUR	1 117,12	101 208,68	1 188,68	
GOLAR LNG LTD 7,75 2028-03-19	NO0013331223	USD	4 290,17	191 663,53	13 856,69	
HEATHROW FINANCE PLC 4,13 2029-09-01	XS2081020872	GBP	12 411,23	211 881,32	20 590,74	
INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	NO0012423476	USD	10 437,96	185 317,27	10 216,10	
INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2048-09-01	XS2223762381	EUR	20 042,90	800 430,85	132 270,53	
INTESA SANPAOLO SPA 7,75 2049-01-11	XS1548475968	EUR	7 275,52	211 354,98	10 070,98	
INVESTEC BANK PLC 10,50 2029-08-28	XS2774843408	GBP	12 382,39	392 962,69	37 792,37	
LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	FR0014005090	EUR	8 828,32	495 015,60	83 899,60	
LA FINACATALIAN 8,50 2028-06-30	XS2783772374	EUR	5 474,82	89 519,62	(6 495,38)	
LLOYDS BANKING GROUP 7,50 2049-09-27	US539439AU36	USD	194,39	194 206,27	13 455,44	
MPT OPER PARTNERS/F 0,99 2026-10-15	XS2390849318	EUR	24 263,87	144 881,09	597,09	
MUTARES SE & CO 9,72 2027-03-19	NO0013325407	EUR	802,40	182 925,47	(16 174,53)	
NBM US HOLDINGS INC 6,63 2029-08-06	USU63768AB83	USD	9 520,19	188 447,55	25 794,30	
NEW FORTRESS ENERGY 8,75 2029-03-15	USU6422PAD07	USD	5 254,12	164 217,10	6 915,89	
PARAMOUNT GLOBAL 4,38 2043-03-15	US92553PAP71	USD	4 497,53	138 413,78	15 514,71	
PIRAEUS FINANCIAL HL 8,75 2049-06-16	XS2354777265	EUR	4 339,70	204 883,48	32 890,48	
PRIORITY 1 ISSUER LO 12,63 2026-05-19	NO0013387852	USD	1 680,58	120 953,85	2 523,55	
PROSUS NV 4,03 2050-08-03	USN7163RAD54	USD	5 931,23	193 099,08	16 517,92	
QUILTER PLC 8,63 2033-04-18	XS25668634054	GBP	3 753,97	259 822,34	28 948,18	
REKEEP SPA 7,25 2026-02-01	XS2291911282	EUR	18 350,88	176 338,51	(3 729,49)	
ROTHESAY LIFE 4,88 2048-10-13	XS2399976195	USD	4 460,17	176 674,12	7 996,29	
ROTHESAY LIFE 5,00 2048-10-13	XS2393498204	GBP	5 008,37	196 964,57	48 669,88	
SAMARCO MINERACAO SA 9,50 2031-06-30	USP8405QAA78	USD	17 660,70	182 429,44	29 417,35	
SOCIETE GENERALE 7,88 2049-01-18	FR001400F877	EUR	7 396,11	210 443,33	19 411,33	
STANDARD CHARTERED P 6,00 2048-07-26	USG84228EH74	USD	5 230,92	192 475,38	5 569,64	
TELESAT CANADA/TELES 4,88 2027-06-01	US87952VAP13	USD	60 346,68	133 455,12	(46 983,37)	
TULLOW OIL PLC 0 7,00 2025-01-17	USG91237AA87	USD	20 276,59	146 552,13	(7 654,38)	
UBS GROUP AG 7,00 2049-02-19	CH0271428333	USD	11 800,81	192 772,21	11 813,96	
UNICREDIT SPA 4,45 2049-06-03	XS2356217039	EUR	3 302,64	192 558,10	10 402,10	
VEDANTA UK INVESTMEN 13,88 2028-12-09	USG9328DAP53	USD	32 117,92	140 265,40	35 212,41	
ams-OSRAM AG 2,13 2027-11-03	DE000A283WZ3	EUR	10 367,00	144 648,33	(2 435,67)	
Varia Investments Op 10,00 2027-12-31	XS270327086	EUR	23 072,09	201 540,80	1 261,24	
Varia Structured Opp 13,06 2025-12-31	XS2570297510	EUR	(529,70)	346 129,70	529,70	
RaboSti 6,50 2049-03-29	XS1002121454	EUR	(5 979,74)	227 447,85	(48 902,15)	
ARYZTA AG 5,33 2049-04-28	CH0253592783	CHF	(27 031,39)	244 513,49	101 613,68	



OP1350524

Avance Multiactivos, F.I.

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

BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP	409 058,81	35 116,16	449 479,82	40 421,01	XS2049810356
Banco Comercial Port 3,87 2030-03-27	EUR	149 334,00	17 506,16	188 265,70	38 931,70	PTBIT3OM0098
Banco Credito Socia 5,25 2031-11-27	EUR	95 471,00	1 570,10	100 319,94	4 848,94	XS2332590632
Brooge Petro 8,50 2025-09-24	USD	64 594,82	6 247,91	68 793,94	4 199,12	NO0010893076
FENOSA 5,62 2049-06-30	EUR	314 976,00	29,78	316 768,69	1 792,69	XS0221627135
Mitsubishi Bank 8,46 2050-12-15	EUR	410 169,00	(8 465,78)	448 470,76	38 301,76	XS0413650218
Monitronics Intl 10,46 2049-04-01	USD	15 162,54	-	0,29	(15 162,25)	US609ESCAB48
Obrascon Huarte Lain 5,10 2026-03-31	EUR	346 805,68	43 265,41	356 514,49	9 708,81	XS2356570239
Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	183 916,00	10 856,23	189 024,45	5 108,45	XS1877860533
RaiffesenBank 6,00 2049-12-15	EUR	186 688,00	1 093,48	197 478,55	10 790,55	XS2207857421
Repsol Internac. 6,95 2027-07-21	USD	40 812,35	5 172,26	45 263,96	4 451,61	USP989MJBL47
Santander Intl 4,38 2049-01-14	EUR	390 877,60	4 597,62	394 539,89	3 662,29	XS2102912966
Sofib 4,00 2026-07-06	USD	169 206,48	4 851,17	186 755,77	17 549,29	XS2361252971
VSO II master DEBT 2026-12-31	EUR	200 000,00	-	200 000,00	-	XS2930487975
TOTALES Renta fija privada cotizada		13 842 259,59	554 664,36	14 951 107,10	1 108 847,51	
Acciones admitidas cotización						
Atos	EUR	16 993,38	-	13 180,63	(3 812,75)	FR0000051732
KORIAN SA	EUR	327 765,00	-	386 782,00	59 017,00	FR0014005A04
TOTALES Acciones admitidas cotización		344 758,38	-	399 962,63	55 204,25	
TOTAL Cartera Exterior		20 299 386,00	646 890,47	21 621 323,29	1 321 937,29	



OP1350525

Avance Multiactivos, F.I.

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



CLASE 8.ª



Cartera Interior Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones dudosas, morosas o en litigio						
AGGREGATE HOLDINGS S 0,00 2025-11-09	EUR	41 519,25	-	87,00	(41 432,25)	DE000A28ZT71
CORESTATE CAPITAL HO -3,54 2049-07-31	EUR	56 125,00	-	8 145,48	(47 979,52)	DE000A19YDA9
PETROFAC LTD 59,31 2026-11-15	USD	179 859,45	-	57 965,81	(121 893,64)	USG7052TAF87
THAMES WATER KEMBLE 10,28 2026-05-19	GBP	188 473,32	-	6 016,84	(182 456,48)	XS2258560361
Corestate Capital Ho -5,12 2049-07-31	EUR	86 469,00	-	8 519,99	(77 949,01)	DE000A19SPK4
TV Azteca S.A. 26,01 2049-08-09	USD	85 521,32	-	70 684,83	(14 836,49)	XS1662406468
TOTALES Inversiones dudosas, morosas o en litigio		637 967,34	-	151 419,95	(486 547,39)	

OP1350526

Avance Multiactivos, F.I.

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/CHF 125000	CHF	246 128,47	248 948,96	21/03/2025
EUR/GBP 125000	GBP	3 381 042,69	3 392 228,55	17/03/2025
EUR/USD 62500	USD	11 792 822,73	11 602 147,32	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		15 419 993,89	15 243 324,83	
TOTALES		15 419 993,89	15 243 324,83	

OP1350527



CLASE 8.^a



OP1350528

Avance Multiactivos, F.I.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2025

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Avance Multiactivos, FI es un fondo de inversión con vocación internacional y sesgo hacia la renta fija de alto rendimiento. El fondo tiene una política de inversión abierta y puede tener una exposición de hasta un 80% a la renta variable, aunque en condiciones normales de mercado dicha exposición estará en torno al 50%. En la gestión de renta fija habrá un equilibrio entre los enfoques Top-down (partiendo de factores macroeconómicos/globales se desciende hacia variables más detalladas) y Bottom-up (basado en la selección de valores individuales, se asciende hacia variables generales). La exposición al riesgo divisa no excederá el 50% del patrimonio del fondo.

En 2025 el fondo ha tenido una exposición a renta variable en el rango del 0%-3%, con una media cercana al 1%, y su gestión se ha basado en un posicionamiento muy activo en valores de renta fija. La gestión de renta fija a lo largo del año ha sido especialmente prudente, tanto desde el punto de vista de la duración como de riesgo de crédito. A cierre del año el fondo mantenía un 93,8% del patrimonio en una cartera diversificada de unos 77 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 por un 3% del patrimonio del fondo.

El riesgo divisa 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 de 3,77%. La Clase A ha tenido una rentabilidad de 3,15% 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 2,57%, 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 20,6 millones de euros, frente a los 23,7 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



OP1350529

Avance Multiactivos, 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 2024 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



OP1240981

Avance Multiactivos, 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 Multiactivos, 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 OP1350500 al OP1350527 Del OP1350528 al OP1350529
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del OP1350530 al OP1350557 Del OP1350558 al OP1350559

FIRMANTES:

D. Iñigo Trincado Boville
Presidente

D. Rafael Bunzl Csonka
Consejero

Dña. Beatriz Senís Gilmartín
Consejero