

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, 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 de la Sociedad 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
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.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta, incluyéndose en la nota 7 de la misma el detalle de la cartera al 31 de diciembre de 2020. La determinación y variación del valor razonable de los instrumentos de la cartera, de acuerdo con la política contable, tienen impacto en el Patrimonio Neto y el valor liquidativo de la Sociedad.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, 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 de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020. • Valoración de la cartera: Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, 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.
Identificamos, por tanto, esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad.	Como consecuencia de los procedimientos realizados, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad 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 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores 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 la Sociedad, 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 son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad 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 administradores tienen intención de liquidar la Sociedad 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.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, 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 de la Sociedad 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 la Sociedad 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 entidad 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 entidad, 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)

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Álvaro Fernández Fernández'.

Álvaro Fernández Fernández (22876)

15 de abril de 2021



002570235

CLASE 8.^a**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	34 788 884,51	36 903 938,85
Deudores	410 652,17	429 267,08
Cartera de inversiones financieras	29 597 583,21	32 581 077,03
Cartera interior	2 589 652,04	985 094,57
Valores representativos de deuda	-	33 456,99
Instrumentos de patrimonio	1 814 470,96	332 587,10
Instituciones de Inversión Colectiva	775 181,08	619 050,48
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	26 101 049,29	29 934 896,90
Valores representativos de deuda	1 833 636,12	2 794 297,31
Instrumentos de patrimonio	11 559 760,91	5 855 487,44
Instituciones de Inversión Colectiva	12 707 164,24	21 180 553,88
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	488,02	104 558,27
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	191 737,76	773 710,36
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	715 144,12	887 375,20
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 780 649,13	3 893 594,74
TOTAL ACTIVO	34 788 884,51	36 903 938,85

CLASE 8.^a

002570236

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	34 640 635,79	36 778 973,74
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	34 640 635,79	36 778 973,74
Capital	30 654 670,00	30 654 670,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	6 046 118,75	6 019 892,70
Reservas	7 303 468,35	7 304 944,80
(Acciones propias)	(2 744 514,76)	(558 655,41)
Resultados de ejercicios anteriores	(6 641 878,35)	(4 652 437,80)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	22 771,80	(1 989 440,55)
(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	148 248,72	124 965,11
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	115 671,00	124 087,15
Pasivos financieros	-	-
Derivados	32 577,72	877,96
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	34 788 884,51	36 903 938,85
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	12 151 381,06	16 454 307,86
Compromisos por operaciones largas de derivados	6 002 154,30	6 035 498,04
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6 149 226,76	10 418 809,82
Otras cuentas de orden	65 931 726,06	63 972 129,90
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	59 345 330,00	59 345 330,00
Pérdidas fiscales a compensar	6 586 396,06	4 626 799,90
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	78 083 107,12	80 426 437,76

Las Notas 1 a 15 y los Anexos I a IV, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002570237

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	11 851,80	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(400 004,05)	(348 949,78)
Comisión de gestión	(232 719,29)	(264 443,07)
Comisión de depositario	(33 245,50)	(37 777,50)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(134 039,26)	(46 729,21)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(388 152,25)	(348 949,78)
Ingresos financieros	1 114 286,73	1 259 449,87
Gastos financieros	(720 176,34)	(241 487,20)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 467 620,25)	(1 003 075,62)
Por operaciones de la cartera interior	137 763,62	(12 833,92)
Por operaciones de la cartera exterior	(1 604 981,77)	(990 286,41)
Por operaciones con derivados	(402,10)	44,71
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(134 729,60)	28 363,48
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 619 163,51	(1 683 741,30)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	9 127,51	8 134,32
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 008 222,79	439 932,63
Resultados por operaciones con derivados	597 011,82	(2 131 924,19)
Otros	4 801,39	115,94
Resultado financiero	410 924,05	(1 640 490,77)
Resultado antes de impuestos	22 771,80	(1 989 440,55)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	22 771,80	(1 989 440,55)

Las Notas 1 a 15 y los Anexos I a IV, 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 2020.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	22 771,80
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	22 771,80

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	30 654 670,00	6 019 892,70	7 304 944,80	(558 655,41)	(4 652 437,80)	-	(1 989 440,55)	-	-	- 36 778 973,74
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	30 654 670,00	6 019 892,70	7 304 944,80	(558 655,41)	(4 652 437,80)	-	(1 989 440,55)	-	-	- 36 778 973,74
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	22 771,80	-	-	22 771,80
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1 989 440,55)	-	1 989 440,55	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	26 226,05	(1 476,45)	(2 185 859,35)	-	-	-	-	-	(2 161 109,75)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	30 654 670,00	6 046 118,75	7 303 468,35	(2 744 514,76)	(6 641 878,35)	-	22 771,80	-	-	- 34 640 635,79

Las Notas 1 a 15 y los Anexos I a IV, 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 2020.



CLASE 8.^a



002570238

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 989 440,55)
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	(1 989 440,55)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	30 654 670,00	6 026 082,66	7 305 646,29	(422 676,82)	(2 317 858,55)	-	(2 334 579,25)	-	-	38 911 284,33
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	30 654 670,00	6 026 082,66	7 305 646,29	(422 676,82)	(2 317 858,55)	-	(2 334 579,25)	-	-	38 911 284,33
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(1 989 440,55)	-	-	(1 989 440,55)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(2 334 579,25)	-	2 334 579,25	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(6 189,96)	(701,49)	(135 978,59)	-	-	-	-	-	(142 870,04)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	30 654 670,00	6 019 892,70	7 304 944,80	(558 655,41)	(4 652 437,80)	-	(1 989 440,55)	-	-	36 778 973,74

CLASE 8.^a

002570239



CLASE 8.^a



002570240

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 27 de diciembre de 2005. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 92, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 5 de julio de 2006 con el número 3.211, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable 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, administración y representación de la Sociedad está encomendada a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,9% por Asesores y Gestores Financieros, S.A.

Durante el ejercicio 2019, la Entidad Depositaria fue Santander Securities Services, S.A.U. Con fecha 20 de diciembre de 2019, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se produjo el cambio de control de Santander Securities Services, S.A.U., pasando de estar íntegramente participada por el Grupo Banco Santander a estarlo por el Grupo Crédit Agricole. Durante el ejercicio 2020, Santander Securities Services, S.A.U. ha cambiado su denominación social por la de CACEIS Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.^a



002570241

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad 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.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% 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.



CLASE 8.^a



002570242

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio. En los ejercicios 2020 y 2019, la comisión de gestión ha sido del 0,70%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019, la comisión de depositaria y la comisión de administración han sido del 0,10%.

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad ha percibido 11.851,80 euros correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo A&G. Durante el ejercicio 2019, la Sociedad no generó derecho a dicha devolución.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, 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 de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta 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 la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad 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 la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.



CLASE 8.^a



002570243

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(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.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

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, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, 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 la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.



CLASE 8.^a



002570244

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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 4. 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 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad 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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad 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 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.



CLASE 8.^a



002570245

Alcestit Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

En cualquier caso, el valor liquidativo por acción de la Sociedad 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 2020 y 2019.

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. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2020, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2019, es la siguiente:

	2020	2019
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	22 771,80	(1 989 440,55)
	<u>22 771,80</u>	<u>(1 989 440,55)</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	2 277,18	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(1 989 440,55)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	20 494,62	-
	<u>22 771,80</u>	<u>(1 989 440,55)</u>

4. 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 de la Sociedad 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.



CLASE 8.^a



002570246

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando 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.



CLASE 8.^a



002570247

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de 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.



CLASE 8.^a



002570248

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



002570249

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

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.

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".



CLASE 8.^a



002570250

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

j) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes acciones 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.



CLASE 8.^a



002570251

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

I) 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".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	183 415,11	328 872,14
Administraciones Públicas deudoras	205 522,48	81 117,73
Operaciones pendientes de liquidar	21 714,58	19 268,27
Otros	-	8,94
	410 652,17	429 267,08

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:



CLASE 8.^a



002570252

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	128 090,15	81 117,73
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	77 432,33	-
	205 522,48	81 117,73

Durante el mes de enero de 2021 y 2020 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	3,65	-
Operaciones pendientes de liquidar	31 403,64	31 430,18
Otros	84 263,71	92 656,97
	115 671,00	124 087,15

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 recoge otras retenciones.

Durante el mes de enero de 2021 y 2020 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

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



CLASE 8.^a



002570253

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	2 589 652,04	985 094,57
Valores representativos de deuda	-	33 456,99
Instrumentos de patrimonio	1 814 470,96	332 587,10
Instituciones de Inversión Colectiva	775 181,08	619 050,48
Cartera exterior	26 101 049,29	29 934 896,90
Valores representativos de deuda	1 833 636,12	2 794 297,31
Instrumentos de patrimonio	11 559 760,91	5 855 487,44
Instituciones de Inversión Colectiva	12 707 164,24	21 180 553,88
Derivados	488,02	104 558,27
Intereses de la cartera de inversión	191 737,76	773 710,36
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	715 144,12	887 375,20
	29 597 583,21	32 581 077,03

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria correspondiente.



CLASE 8.^a



002570254

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 156 318,99	909 847,65
Cuentas en divisa	3 609 681,96	2 983 747,09
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en euros	14 648,18	-
Cuentas en divisa	-	1,09
	4 780 649,13	3 893 594,74

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Depositario correspondiente, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2020 y 2019 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	9 000 000,00	-	-	9 000 000,00
Capital estatutario emitido	21 654 670,00	-	-	21 654 670,00
	30 654 670,00	-	-	30 654 670,00

CLASE 8.^a

002570255

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	9 000 000,00	-	-	9 000 000,00
Capital estatutario emitido	21 654 670,00	-	-	21 654 670,00
	<u>30 654 670,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>30 654 670,00</u>

El capital social inicial está representado por 1.800.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 11 de julio de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el BME Growth.

El capital estatutario máximo se establece en 90.000.000,00 euros representado por 18.000.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	867 549,05	-	-	867 549,05
Reserva voluntaria	6 361 663,42	-	(1 476,45)	6 360 186,97
Otras reservas	75 732,33	-	-	75 732,33
Resultado de ejercicios anteriores	<u>(4 652 437,80)</u>	<u>(1 989 440,55)</u>	<u>-</u>	<u>(6 641 878,35)</u>
	<u>2 652 507,00</u>	<u>(1 989 440,55)</u>	<u>(1 476,45)</u>	<u>661 590,00</u>

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	867 549,05	-	-	867 549,05
Reserva voluntaria	6 362 364,91	-	(701,49)	6 361 663,42
Otras reservas	75 732,33	-	-	75 732,33
Resultado de ejercicios anteriores	<u>(2 317 858,55)</u>	<u>(2 334 579,25)</u>	<u>-</u>	<u>(4 652 437,80)</u>
	<u>4 987 787,74</u>	<u>(2 334 579,25)</u>	<u>(701,49)</u>	<u>2 652 507,00</u>



CLASE 8.^a



002570256

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	(558 655,41)	(422 676,82)
Entradas	(2 868 779,60)	(321 559,43)
Salidas	<u>682 920,25</u>	<u>185 580,84</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2 744 514,76)</u>	<u>(558 655,41)</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad mantiene 478.605 y 88.690 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>34 640 635,79</u>	<u>36 778 973,74</u>
Número de acciones en circulación	<u>5 652 329</u>	<u>6 042 244</u>
Valor liquidativo por acción	<u>6,13</u>	<u>6,09</u>
Número de accionistas	<u>139</u>	<u>149</u>



CLASE 8.^a



002570257

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, dos accionistas, poseían acciones que representan el 72,29% y 70,67% respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser los accionistas con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle del mismo:

	2020	2019
Accionistas		
Investment Ballo Holding B.V.	50,32%	50,11%
Onchena, S.L.	21,97%	20,56%
	<u>72,29%</u>	<u>70,67%</u>

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Capital nominal no suscrito ni en circulación	59 345 330,00	59 345 330,00
Pérdidas fiscales a compensar	6 586 396,06	4 626 799,90
	<u>65 931 726,06</u>	<u>63 972 129,90</u>



CLASE 8.^a



002570258

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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 la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.^a



002570259

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2020 y 2019 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

14. 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 de la Sociedad 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, 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 la Sociedad con éste y con otras entidades al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está 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 2020 y 2019, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8.^a



002570260

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2020, se compone de:

Descripción	Hombres	2020	Entidad Jurídica
		Mujeres	
Consejeros	3	-	-
	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2020, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	85 066,35	-	81 945,20	(3 121,15)	ES0134950F36
APPLUS SERVICES SA	EUR	37 293,72	-	52 108,54	14 814,82	ES0105022000
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	129 263,82	-	187 750,68	58 486,86	ES0105223004
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	91 193,10	-	128 830,40	37 637,30	ES0105630315
BANKINTER S.A	EUR	120 858,20	-	142 452,80	21 594,60	ES0113679I37
BANCO SANTANDER	EUR	120 726,62	-	89 352,83	(31 373,79)	ES0113900J37
NATURGY ENERGY GROUP	EUR	64 770,01	-	71 858,40	7 088,39	ES0116870314
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	91 354,47	-	134 090,00	42 735,53	ES0116920333
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	90 838,52	-	114 950,80	24 112,28	ES0109067019
ENAGAS	EUR	99 533,85	-	91 980,80	(7 553,05)	ES0130960018
REPSOL SA	EUR	4 345,38	-	4 199,27	(146,11)	ES06735169H8
OBRASCON	EUR	31 180,47	-	5 861,50	(25 318,97)	ES0142090317
IBERDROLA	EUR	99 565,48	-	109 512,00	9 946,52	ES0144580Y14
INDITEX SA	EUR	132 393,25	-	141 918,00	9 524,75	ES0148396007
RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	99 483,12	-	103 669,50	4 186,38	ES0173093024
REPSOL SA	EUR	125 721,05	-	123 420,00	(2 301,05)	ES0173516115
SOL MELIA	EUR	28 858,61	-	39 353,60	10 494,99	ES0176252718
TELEFONICA	EUR	148 614,48	-	72 331,05	(76 283,43)	ES0178430E18
MAPFRE	EUR	100 082,40	-	118 885,59	18 803,19	ES0124244E34
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 701 132,90	-	1 814 470,96	113 338,06	
Acciones y participaciones Directiva						
RENTA 4 PEGASUS FI ACC	EUR	300 000,00	-	324 911,87	24 911,87	ES0173321003
CS CORTO PLAZO - B	EUR	450 000,00	-	450 269,21	269,21	ES0155598032
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		750 000,00	-	775 181,08	25 181,08	
TOTAL Cartera Interior		2 451 132,90	-	2 589 652,04	138 519,14	

CLASE 8.^a

002570261

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

002570262

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPÚBLICA DEL LI 6.85 2027-03-23	USD	128 858,61	(47 422,28)	82 272,54	(46 586,07)	XS1586230051
REPÚBLICA DEL LI 8.20 2033-05-17	USD	21 447,68	(18 216,68)	29 691,81	8 244,13	XS1824238239
PROVINCIA DE RIO 7.75 2025-12-07	USD	48 782,50	(15 792,90)	95 742,54	46 960,04	USP7920RCL70
PROVINCIA DE LA 0.00 2025-02-24	USD	58 243,76	(14 635,86)	80 232,73	21 988,97	USP6S52BAA07
ARGENTINE REPUBL 1.00 2029-07-09	USD	6 206,12	231,22	5 083,63	(1 122,49)	US040114HX11
ARGENTINE REPUBL 0.12 2038-01-09	USD	42 306,18	802,96	46 507,92	4 201,74	US040114HU71
ARGENTINE REPUBL 0.12 2035-07-09	USD	53 892,37	1 089,30	42 682,68	(11 209,69)	US040114HT09
REPÚBLICA OF ZAMB 8.97 2027-07-30	USD	235 616,03	25 729,96	159 389,88	(76 226,15)	XS1267081575
PROVINCIA DEL CH 0.00 2024-08-18	USD	84 755,81	(23 672,69)	80 148,72	(4 607,09)	USP2389CAA10
TOTALES Deuda pública		680 109,06	(91 886,97)	621 752,45	(58 356,61)	
Renta fija privada cotizada						
CIA LATINO AMERI 9.50 2023-07-20	USD	41 698,69	12 658,77	25 627,33	(16 071,36)	USP3063XAF52
AGFC CAPITAL TRU 1.99 2067-01-15	USD	49 229,08	412,03	41 364,99	(7 864,09)	USU00836AA19
NOBLE HOLDING IN 0.00 2040-08-01	USD	98 247,81	(72 696,08)	76 009,77	(22 238,04)	US65504LAD91
LSC COMMUNICATIO 8.75 2023-10-15	USD	49 230,53	(6 695,39)	14 510,56	(34 719,97)	USU54634AA51
THOMAS COOK GROU 6.25 2022-06-15	EUR	61 753,85	34 524,85	(31 886,85)	(93 640,70)	XS1531306717
WPE INTL COOP 7.50 2025-12-30	USD	72 897,49	(22 533,81)	34 804,98	(38 092,51)	USP53117AB66
Diamond Offshore 5.70 2039-10-15	USD	90 132,92	(65 775,15)	86 768,97	(3 363,95)	US25271CAL63
IHEARTCOMMUNICAT 6.38 2022-05-01	USD	147,01	(66,37)	105,00	(42,01)	US45174HBC07
NOSTRUM OILYGAS 8.00 2022-07-25	USD	93 678,26	11 610,65	27 939,19	(65 739,07)	USN64884AB02
JONAH ENERGY FIN 0.00 2025-10-15	USD	3 707,26	(44 994,43)	47 509,17	43 801,91	USU4800LAA27
TRANSWORLD SYSTE 9.50 2021-08-15	USD	44 308,01	84 411,40	(30 417,92)	(74 725,93)	USU04621AA36
HI-CRUSH INC 0.00 2026-08-01	USD	39 897,20	(17 737,97)	18 973,24	(20 923,96)	USU4322HAA06
Pride Intl 0.00 2040-08-15	USD	42 718,27	(35 058,88)	40 812,82	(1 905,45)	US74153QAJ13
NAVIOS MARITIME 7.38 2022-01-15	USD	48 886,19	22 624,29	22 317,84	(26 568,35)	US639365AG06
NEIMAN MARCUS GR 8.75 2024-10-25	USD	8 504,92	(2 566,89)	2 566,89	(5 938,03)	US55406N1037
ALTA MESA RESOUR 7.88 2024-12-15	USD	81 034,84	(15 523,82)	15 713,74	(65 321,10)	US021332AF81
BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	EUR	2 881,68	(2 881,68)	5 829,18	2 947,50	DE000A0D2FH1
INTERPIPE INVEST 10.25 2024-12-31	USD	1 021,53	981,89	32 518,24	31 496,71	XS2051121544
AUTOMOTORES GILD 6.75 2023-01-15	USD	144 673,63	75 897,12	38 865,48	(105 808,15)	USP06006AC75
GALAPAGOS HOLDIN 7.00 2022-06-15	EUR	93 104,99	59 898,11	(33 894,11)	(126 999,10)	XS1071420027
TIANJIN INVST MA 1.60 2039-12-17	USD	67 277,91	2 433,96	58 899,97	(8 377,94)	XS2086495400
WINDSTREAM CORP 6.38 2023-08-01	USD	93 888,86	6 596,52	(1 400,05)	(95 288,91)	US97381WAZ77
VALARIS PLC 5.75 2044-10-01	USD	78 201,36	2 869,81	5 808,21	(72 393,15)	US91889DAF33
IMMIGON PORTFOLI 5.79 2021-06-18	EUR	93 000,00	-	55 776,00	(37 224,00)	XS0359924643

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

002570263

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
DEAN FOODS CO 6.50 2023-03-15	USD	65 779,78	8 006,92	(6 320,60)	(72 100,38)	USU24044AB24
COMMUNITY CHOICE 10.75 2023-12-15	USD	29 623,82	(4 073,56)	4 379,23	(25 244,59)	US12509JAA79
DEXIA 0.00 2049-11-02	EUR	60 714,00	(59 743,84)	79 282,84	18 568,84	XS0273230572
EXELA INTERMED/E 10.00 2023-07-15	USD	33 177,29	12 196,41	16 795,40	(16 381,89)	USU3002EAA65
EXTRACTION OILYG 7.38 2024-05-15	USD	45 542,74	(7 329,46)	22 327,03	(23 215,71)	USU3025AAA70
MOBY SPA 0.00 2023-02-15	EUR	82 108,55	14 617,40	31 502,60	(50 605,95)	XS1361301457
CALFRAC HOLDING 0.00 2026-06-15	USD	89,52	21,02	(21,02)	(110,54)	USU12RGTA14
AGUA Y SANEAMEN 6.62 2023-02-01	USD	53 836,64	20 458,52	44 393,76	(9 442,88)	XS1763161012
ABENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	1 313,88	(640,88)	4 067,56	2 753,68	XS1978210273
ABENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	1 313,87	(1 196,95)	4 379,58	3 065,71	XS1978209002
BON-TON DPT STOR 0.00 2021-06-15	USD	86 651,28	93 800,21	(88 704,42)	(175 355,70)	US09776NAF96
COLT DEFENSE HOL 0.00 2009-12-01	USD	26 186,63	36,38	(36,38)	(26 223,01)	US19687FAA49
QGOG CONSTELLATI 0.00 2024-11-09	USD	75 505,92	12 514,51	(6 470,76)	(81 976,68)	USL19665HAD28
TALLEN ENERGY SUP 6.00 2036-12-15	USD	83 619,26	5 565,28	81 026,23	(2 593,03)	US69352JAK34
VINE OIL Y GAS L 9.75 2023-04-15	USD	91 243,96	22 149,10	113 390,19	22 146,23	USU9225CAB64
TOPS MBO CORP 13.00 2024-11-19	USD	56 843,42	(26 227,22)	26 227,22	(30 616,20)	US89079AAA43
RIO ENERGY SAJUG 6.88 2025-02-01	USD	65 067,18	12 341,41	78 141,11	13 073,93	USP8S12UAA35
TAPSTONE ENERGY 9.75 2022-06-01	USD	10 289,03	7 868,64	(7 134,19)	(17 423,22)	USU8755KAA08
W OFFSHORE INC 9.75 2023-11-01	USD	35 706,26	6 840,46	53 418,82	17 712,56	USU85254AF42
SESI LLC 7.75 2024-09-15	USD	48 716,28	8 431,31	19 462,01	(29 254,27)	USU78412FAU84
GOODMAN NETWORKS 8.00 2022-05-11	USD	29 679,42	304,58	12 649,64	(17 029,78)	US38239HAF29
NOBLE HOLDING IN 0.00 2045-04-01	USD	59 474,65	(45 850,79)	47 403,67	(12 070,98)	US65504LAL18
CHESAPEAKE ENERG 11.50 2025-01-01	USD	51 517,68	(17 065,08)	26 983,48	(24 534,20)	US165167DD69
REVOLON CONSUMER 6.25 2024-08-01	USD	191 696,08	39 907,46	83 346,71	(108 349,37)	US761519BF37
STONE ENERGY COR 7.50 2022-05-31	USD	141,82	0,52	108,14	(33,68)	US861642AQ90
MURRAY ENERGY CO 11.25 2021-04-15	USD	74 283,16	76 131,13	(71 515,86)	(145 799,02)	USU61739AD73
MURRAY ENERGY CO 12.00 2024-04-15	USD	17 315,32	-	1 566,80	(15 748,52)	USU61739AH87
MALLINCKRODT INT 10.00 2025-04-15	USD	23 497,74	1 726,41	25 823,53	2 325,79	USL6233LAE67
SANDRIDGE ENERGY 0.00 2023-02-15	USD	0,90	1 733,75	(1 013,38)	(1 014,28)	US8000ESCAT29
CHESAPEAKE ENERG 8.00 2027-06-15	USD	48 032,58	(20 274,27)	24 043,10	(23 989,48)	US165167CZ80
SANDRIDGE ENERGY 0.00 2022-10-15	USD	0,90	9 333,33	(5 035,68)	(5 036,58)	US8000ESC9Q03
NORTHWEST ACQ/DO 7.12 2022-11-01	USD	46 989,56	3 692,29	(3 085,71)	(50 075,27)	USC6700PAA96
ODEBRECHT FINANC 7.12 2042-06-26	USD	73 957,51	(33 847,83)	41 555,77	(32 401,74)	USG6710EAL41
ODEBRECHT OFFSHO 7.72 2026-12-01	USD	130 812,56	21 394,23	11 253,89	(119 558,67)	USG6711KAD75
RITE AID CORP 7.70 2027-02-15	USD	50 401,71	6 604,75	74 208,00	23 806,29	US767754AJ35

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002570264

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RESIDENTIAL CAPI 0.00 2050-06-30	USD	0,01	-	-	(0,01)	US761ESCAE23
NEW LOOK SECURED 12.00 2024-05-03	GBP	17 679,33	14 609,12	(11 439,23)	(29 118,56)	XS2250129462
COOPERATIVA MURA 0.00 2022-08-01	EUR	66 383,68	76 408,05	(70 198,05)	(136 581,73)	XS1645764694
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 235 316,21	288 832,24	1 211 883,67	(2 023 432,54)	
Acciones admitidas cotización						
TYSON FOODS INC	USD	49 910,44	-	49 585,55	(324,89)	US9024941034
Konecranes Inter	EUR	120 103,27	-	148 217,00	28 113,73	FI0009005870
CONOCOPHILLIPS	USD	29 859,71	-	31 753,74	1 894,03	US20825C1045
SERCO GROUP PLC	GBP	59 619,68	-	54 855,99	(4 763,69)	GB0007973794
SCHLUMBERGER LTD	USD	128 573,39	-	114 189,54	(14 383,85)	AN8068571086
BARRICK GOLD CORP	USD	84 734,36	-	152 911,21	68 176,85	CA0679011084
COVESTRO AG	EUR	64 391,09	-	74 205,60	9 814,51	DE0006062144
COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	166 056,58	-	206 659,58	40 603,00	US2044481040
CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD	59 955,79	-	58 611,76	(1 344,03)	US204440T3005
GRENKE AG	EUR	106 064,03	-	60 171,00	(45 893,03)	DE000A161N30
INFORMA PLC	GBP	68 558,53	-	91 976,72	23 418,19	GB00BMJ6DW54
GLENCORE PLC (GBP)	GBP	78 404,41	-	92 774,74	14 370,33	JE00B4T3BW64
EXXON MOBIL CORP	USD	40 376,44	-	40 491,23	114,79	US30231G1022
OCI NV	EUR	115 771,44	-	130 004,40	14 232,96	NL0010558797
AKER BP ASA	NOK	135 278,21	-	176 326,23	41 048,02	NO0010345853
EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR	96 512,51	-	175 114,10	78 601,59	FR0010242511
NOVO NORDISK A/S	DKK	29 684,94	-	31 537,97	1 853,03	DK0060534915
ENGIE SA	EUR	48 098,04	-	64 165,00	16 066,96	FR0010208488
METRO AG	EUR	71 656,01	-	57 617,04	(14 038,97)	DE000BFB0019
UBS AG	CHF	38 560,80	-	44 980,66	6 419,86	CH0244767585
ARYZTA AG	CHF	86 119,34	-	6 333,05	(79 786,29)	CH0043238366
PEPSICO INC	USD	64 946,96	-	70 411,06	5 464,10	US7134481081
Heineken Hld	EUR	91 501,32	-	100 935,50	9 434,18	NL0000008977
AMAZON.COM INC	USD	32 567,07	-	47 990,21	15 423,14	US0231351067
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	29 655,00	-	35 469,69	5 814,69	US22160K1051
KAO CORP	JPY	27 644,96	-	25 150,13	(2 494,83)	JP3205800000
MOSAIC CO	USD	30 303,30	-	19 777,79	(10 525,51)	US61945C1036
ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	124 151,97	-	31 172,29	(92 979,68)	US01877R1086
PFIZER INC	USD	89 585,60	-	87 836,72	(1 748,88)	US7170811035
BUNGE LIMITED	USD	60 490,91	-	56 904,82	(3 586,09)	BMG169621056

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
AIR PRODS Y CHEMICALS	USD	28 932,73	-	36 903,55	7 970,82	US0091581068
F5 NETWORKS	USD	119 332,92	-	158 426,93	39 094,01	US3156161024
ADMIRAL GROUP PLC	GBP	49 098,31	-	64 914,23	15 815,92	GB00B02J6398
Cameco Corp	CAD	72 866,05	-	95 364,57	22 498,52	CA13321L1085
SWISS RE AG	CHF	96 089,53	-	114 080,13	17 990,60	CH0126881561
QIAGEN N.V.	USD	29 209,16	-	32 014,63	2 805,47	NL0012169213
SIGNIFY NV	EUR	29 120,86	-	62 154,00	33 033,14	NL0011821392
GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA)	USD	29 586,19	-	32 604,25	3 018,06	US3682872078
PRUDENTIAL PLC	GBP	3 510,96	-	3 316,36	(194,60)	GB00BKFB1C65
CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	102 215,59	-	95 360,18	(6 855,41)	GB00B4Y7R145
VALARIS PLC	USD	49 611,22	-	120,20	(49 491,02)	GB00BJVJZD68
ZENECA	GBP	30 494,63	-	31 084,67	590,04	GB0009895292
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	USD	96 159,44	-	167 678,09	71 518,65	US71654V4086
CARREFOUR	EUR	68 420,93	-	62 559,77	(5 861,16)	FR0000120172
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	42 037,07	-	44 138,26	2 101,19	ES0177542018
TELECOM ITALIA SPA	EUR	114 904,30	-	78 808,67	(36 095,63)	IT0003497168
SWATCH GROUP AG/THE	CHF	31 646,42	-	20 102,70	(11 543,72)	CH0012255151
Palfinger	EUR	51 575,96	-	36 260,00	(15 315,96)	AT0000758305
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	117 678,79	-	193 759,60	76 080,81	IE00BYTBXV33
ARCELORMITTAL	EUR	109 474,88	-	206 547,20	97 072,32	LU1598757687
ORANGE SA	EUR	151 407,60	-	131 214,32	(20 193,28)	FR0000133308
SOCIETE GENERALE SA	EUR	34 597,05	-	13 617,60	(20 979,45)	FR0000130809
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	95 734,96	-	85 199,62	(10 535,34)	GB00B03MLX29
TOTAL SA (PARIS)	EUR	59 444,96	-	61 422,00	1 977,04	FR0000120271
TULLOW OIL PLC	GBP	85 210,01	-	28 280,44	(56 929,57)	GB0001500809
DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	25 387,23	-	23 727,00	(1 660,23)	IT0000076502
SAFRAN SA	EUR	95 988,24	-	153 054,00	57 065,76	FR0000073272
Cofide	EUR	25 317,59	-	23 878,80	(1 438,79)	IT0000070786
CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	105 565,86	-	150 672,00	45 106,14	FR0000045072
TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	95 679,76	-	85 183,57	(10 496,19)	AU000000TWE9
STRABAG SE-BR	EUR	60 511,46	-	65 435,00	4 923,54	AT0000000STR1
UNILEVER NV	EUR	39 844,63	-	41 634,60	1 789,97	GB00B10RZP78
KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	124 770,07	-	149 941,23	25 171,16	NL00000009082
PUBLICIS SA	EUR	129 102,04	-	93 870,28	(35 231,76)	FR0000130577
FRESENIUS	EUR	91 694,59	-	81 734,40	(9 960,19)	DE0005785604

CLASE 8.^a

002570265

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	123 962,17	-	68 307,54	(55 654,63)	GB0009697037
KONE OYJ	EUR	35 397,79	-	56 491,00	21 093,21	FI0009013403
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	89 937,31	-	69 884,85	(20 052,46)	GB0004082847
DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	94 799,69	-	124 372,50	29 572,81	DE0008232125
WIRECARD	EUR	65 707,79	-	217,70	(65 490,09)	DE0007472060
VODAFONE GROUP	GBP	80 167,02	-	87 233,30	7 066,28	GB00BH4HKS39
RIO TINTO PLC	GBP	64 777,10	-	75 146,15	10 369,05	GB0007188757
SAP AG	EUR	108 822,48	-	116 869,80	8 047,32	DE0007164600
BT GROUP PLC	GBP	59 982,70	-	23 633,60	(36 349,10)	GB0030913577
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	85 612,56	-	98 617,80	13 005,24	GB0006731235
AGGREKO PLC	GBP	34 040,66	-	18 178,66	(15 862,00)	GB00BK1PTB77
CONTINENTAL AG	EUR	79 745,60	-	67 900,00	(11 845,60)	DE0005439004
KERRY GROUP PLC	EUR	29 999,67	-	36 735,00	6 735,33	IE0004906560
TARKETT SA	EUR	24 825,57	-	14 760,00	(10 065,57)	FR0004188670
EURONAV SA	EUR	99 773,51	-	95 766,00	(4 007,51)	BE0003816338
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	98 977,57	-	95 778,42	(3 199,15)	GB0009252882
ECONOCOM GROUP	EUR	66 309,72	-	22 770,00	(43 539,72)	BE0974313455
DIAGEO PLC	GBP	90 697,31	-	92 897,26	2 199,95	GB0002374006
AIRBUS GROUP NV	EUR	96 120,44	-	161 155,10	65 034,66	NL0000235190
COMMUNITY CHOICE FINANCIAL	USD	0,01	-	-	(0,01)	US12509J1097
PORSCHE AG	EUR	67 876,65	-	70 500,00	2 623,35	DE000PAH0038
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	91 569,11	-	100 027,93	8 458,82	US67103H1077
ORACLE CORP	USD	114 492,26	-	132 388,09	17 895,83	US68389X1054
ALPHABET INC - CL C	USD	63 604,12	-	74 604,98	11 000,86	US02079K3059
GOODYEAR TIRE Y RUBBER CO	USD	24 890,92	-	8 484,38	(16 406,54)	US3825501014
GOODRICH PETROL	USD	987,43	-	1 024,20	36,77	US3824108431
GOODRICH PETROLEUM CORP	USD	2 217,25	-	-	(2 217,25)	US3824101659
JUPAI HOLDINGS LTD	USD	49 132,02	-	21 852,23	(27 279,79)	US48205B1070
OMNICOM GROUP INC	USD	106 799,52	-	106 707,21	(92,31)	US6819191064
MCKESSON CORP	USD	67 020,38	-	72 609,17	5 588,79	US58155Q1031
EOG RESOURCES INC	USD	28 181,49	-	31 842,39	3 660,90	US26875P1012
MASTERCARD INC	USD	29 423,92	-	40 906,75	11 482,83	US57636Q1040
HONDA MOTOR CO LTD	JPY	40 362,04	-	38 591,02	(1 771,02)	JP3854600008
NUTRIEN LTD	USD	116 794,74	-	130 059,04	13 264,30	CA67077M1086
HEXPOL AB	SEK	97 401,96	-	139 304,35	41 902,39	SE0007074281

CLASE 8.^a

002570266

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

002570267

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	103 846,75	-	93 961,20	(9 885,55)	US6370711011
GENERAL MOTORS CORP.	USD	95 957,30	-	165 660,41	69 703,11	US37045V1008
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	25 717,98	-	37 497,21	11 779,23	JP3970300004
CHINA MOBILE LTD	USD	109 329,23	-	72 424,82	(36 904,41)	US16941M1099
MERCK INC	USD	28 638,12	-	28 123,82	(514,30)	US58933Y1055
PING AN INSURANCE GROUP CO OF C	USD	84 933,89	-	94 462,35	9 528,46	US72341E3045
EBAY INC	USD	23 409,05	-	32 907,72	9 498,67	US2786421030
EMBRAER SA	USD	82 393,11	-	39 970,36	(42 422,75)	US29082A1079
NIB HOLDINGS LTD	AUD	50 196,28	-	68 280,53	18 084,25	AU000000NHF0
FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	105 219,27	-	124 866,90	19 647,63	MXCFFU000001
REED ELSEVIER PLC	EUR	48 243,91	-	50 075,00	1 831,09	GB00B2B0DG97
ROHTO PHARM	JPY	24 566,02	-	26 510,98	1 944,96	JP3982400008
RENAULT	EUR	130 868,07	-	64 189,20	(66 678,87)	FR0000131906
GOLAR LNG	USD	75 369,67	-	30 776,09	(44 593,58)	BMG9456A1009
ENTERGY CORP	USD	60 110,06	-	57 210,32	(2 899,74)	US29364G1031
VANTAGE DRILLING INTERNATIONAL	USD	251,18	-	130,16	(121,02)	KYG9325C1050
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	129 717,03	-	138 560,41	8 843,38	US0846707026
ROCHE HOLDING	CHF	33 267,18	-	50 013,97	16 746,79	CH0012032048
AGNICO EAGLE MINES	USD	154 347,66	-	206 058,57	51 710,91	CA0084741085
GROUPE DANONE	EUR	120 113,53	-	112 358,40	(7 755,13)	FR0000120644
AXA	EUR	100 050,55	-	121 754,88	21 704,33	FR0000120628
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	USD	50 027,48	-	55 468,34	5 440,86	US3886891015
TITAN ENERGY LLC	USD	72 630,54	-	127,96	(72 502,58)	US88829M1053
TARGET CORP	USD	95 517,19	-	148 842,68	53 325,49	US87612E1064
TEEKAY CORP	USD	61 838,97	-	15 487,91	(46 351,06)	MHY8564W1030
TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	49 899,43	-	40 338,97	(9 560,46)	MHY8564M1057
ELECTRONIC ARTS INC	USD	28 751,66	-	37 616,31	8 864,65	US2855121099
Chicago Mercantl	USD	28 539,65	-	28 314,96	(224,69)	US12572Q1058
BLACKROCK INC	USD	64 994,43	-	81 510,06	16 515,63	US09247X1019
CALFRAC WELL SERVICES LTD	USD	15 281,62	-	36 855,42	21 573,80	CA1295844056
APPVION INC	USD	518,09	-	-	(518,09)	US03835B1180
APPLE INC	USD	38 081,42	-	117 309,64	79 228,22	US0378331005
GEELY AUTO	HKD	63 427,18	-	102 952,50	39 525,32	KYG3777B1032
ANTERO RESOURCES CORP	USD	44 271,20	-	12 045,70	(32 225,50)	US03674X1063
Shimano Inc	JPY	36 095,16	-	57 001,97	20 906,81	JP3358000002

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

002570268

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
PROGRESSIVE CORP	USD	22 267,11	-	29 139,54	6 872,43	US7433151039
ASTALDI SPA	EUR	4 458,82	-	3 775,31	(683,51)	IT0003261069
AMPLIFY ENERGY CORP	USD	-	-	10,72	10,72	US03212B1035
EXCO RESOURCES	USD	52 988,80	-	8 514,46	(44 474,34)	US2692796004
CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	5 319,81	-	1 696,14	(3 623,67)	US13057Q1233
NINE WEST HOLDINGS INC	USD	45 092,51	-	-	(45 092,51)	US74053A1088
NEIMAN MARCUS GRP LTD LLC	USD	-	-	28,65	28,65	US62929P1021
E-COMMODITIES HOLDINGS LTD	HKD	147 057,55	-	67 775,65	(79 281,90)	VGG2921V1067
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	45 587,73	-	56 972,92	11 385,19	US12571T1007
CVS HEALTH CORP	USD	29 008,03	-	30 750,71	1 742,68	US1266501006
BRASCAN CORP	USD	80 894,03	-	89 526,60	8 632,57	CA1125851040
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	59 958,13	-	57 599,27	(2 358,86)	US0255371017
VIASAT INC	USD	149 895,35	-	90 872,79	(59 022,56)	US92552V1008
VIACOMCBS INC-CLASS B (VIAC US)	USD	63 153,62	-	82 352,80	19 199,18	US92555H2067
CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	2 313,00	-	4 344,92	2 031,92	US13057Q3056
L OCCITANE INTERNATIONAL SA	USD	102 075,40	-	143 016,30	40 940,90	LU0501835309
SUNCOR ENERGY	HKD	30 216,52	-	27 040,05	(3 176,47)	CA8672241079
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	CAD	26 987,99	-	39 055,12	12 067,13	US01609W1027
REPUBLIC SERVICES INC	USD	64 137,05	-	63 064,94	(1 072,11)	US7607591002
Insight Entr	USD	39 521,31	-	52 321,31	12 800,00	US45765U1034
WALT DISNEY CO/THE	USD	90 089,35	-	140 898,25	50 808,90	US2546871060
GRUPO ISOLUX CORSAN FINANCE BV	EUR	415,00	-	-	(415,00)	XS1540730865
LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	28 183,32	-	27 605,73	(577,59)	US5398301094
NEWMONT MINING CORP	USD	105 753,28	-	175 071,68	69 318,40	US6516391066
APPVION INC	USD	518,08	-	-	(518,08)	US03835B1263
ICICI Bank Ltd	USD	83 021,89	-	118 846,15	35 824,26	US45104G1040
ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	98 943,02	-	118 432,35	19 489,33	US0394831020
ALLIANCE BANK-SPON GDR REGS	USD	-	-	-	-	US34955X5077
TRANSOCEAN LTD	USD	13 592,24	-	7 374,77	(6 217,47)	CH0048265513
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	42 500,04	-	72 326,35	29 826,31	JP3481800005
AMERICAN TIRE DISTRIBUTION	USD	16 830,15	-	-	(16 830,15)	US04683P1003
SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	91 024,03	-	114 846,39	23 822,36	US8447411088
TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS	JPY	38 967,86	-	38 379,99	(587,87)	JP3442850008
INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	5 562,36	-	4 317,78	(1 244,58)	MHY410531021
NINE WEST HOLDINGS INC	USD	14 375,85	-	-	(14 375,85)	US74053A1161

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002570269

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD	39 736,07	-	45 877,81	6 141,74	NZRYME0001S4
FOX CORP - CLASS A	USD	142 872,41	-	139 450,15	(3 422,26)	US35137L1052
TOTALES Acciones admitidas cotización		11 071 506,14	-	11 559 760,91	488 254,77	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

002570270

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Valores no cotizados - RV						
NUVERRA ENVIRONMENTAL SOLUTIONS	USD	0,01	-	-	(0,01)	US67091K1381
REMINGTON OUTDOOR COMPANY INC	USD	0,01	-	-	(0,01)	US75959V1127
FGI OPERATING CO LLC/FIN	USD	15 767,53	-	-	(15 767,53)	US75959V1044
HERCULES OFFSHORE	USD	9 360,92	-	-	(9 360,92)	US427ESC3062
TOTALES Valores no cotizados - RV		25 128,47	-	-	(25 128,47)	
Acciones y participaciones Directiva						
ICS GBP LIQ-CORE DIST (G	GBP	386 145,26	-	390 915,00	4 769,74	IE0004806687
FIDELITY INSTITUTIONAL L	EUR	1 300 100,00	-	1 298 108,02	(1 991,98)	IE0003323494
BLACKROCK INSTITUTIONAL	USD	921 490,70	-	900 548,10	(20 942,60)	IE0004810143
ABERDEEN LIQUIDITY	USD	844 150,44	-	818 739,90	(25 410,54)	LU0049014870
NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	454 755,34	-	436 101,73	(18 653,61)	LU0064321663
NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	1 208 878,05	-	1 095 961,49	(112 916,56)	LU0078812822
VICTOIRE MONETAIRE E	EUR	1 000 050,04	-	997 773,00	(2 277,04)	FR0010738229
CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	317 029,64	-	334 157,14	17 127,50	FR0010760694
LYXOR UCITS ETF DAILY DB	USD	953 222,24	-	743 514,73	(209 707,51)	FR0011607084
ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	557 726,91	-	357 586,70	(200 140,21)	DE000A0H0728
PIONEER SF EUR COMMODITI	EUR	470 049,98	-	307 995,86	(162 054,12)	LU0271695388
ISHARES DIVERS COMMOD SW	USD	184 131,94	-	163 919,74	(20 212,20)	IE00BDFL4P12
COMSTAGE FUTURE 2X SHORT	EUR	960 495,60	-	675 945,60	(284 550,00)	LU0530124006
JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	1 342 823,48	-	1 226 932,30	(115 891,18)	LU0533339742
DWS PORTFOLIO EURO LIQUI	EUR	597 209,65	-	593 385,96	(3 823,69)	LU0080237943
LYXOR ETF TR CORE COMMO	EUR	545 329,11	-	487 716,40	(57 612,71)	LU1829218582
LYXOR TH-REUTERS CORE CO	USD	182 943,21	-	155 236,03	(27 707,18)	LU1829218749
ABANTE GLOBAL FD PANGAEA	EUR	182 873,47	-	134 391,53	(48 481,94)	LU0925041237
ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	35 229,16	-	40 406,10	5 176,94	IE00B1FZS350
INVESTCO BLOOMBERG COMMOD	USD	368 165,98	-	328 988,69	(39 177,29)	IE00BD6FTQ80
AXA WF FRAMLINGTON	EUR	36 026,00	-	56 020,52	19 994,52	LU0227125514
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		12 848 826,20	-	11 544 344,54	(1 304 481,66)	
Acciones y participaciones no Directiva						
ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	569 639,23	-	717 200,67	147 561,44	JE00B1VS3770
ISHARES DJ US TRANSP IND	USD	499 195,39	-	444 529,27	(54 666,12)	US46429B7477
PROSHARES ULTRA VIX ST	USD	48 672,88	-	1 089,76	(47 583,12)	US74347W1484
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 117 507,50	-	1 162 819,70	45 312,20	
TOTAL Cartera Exterior		28 978 393,58	196 945,27	26 100 561,27	(2 877 832,31)	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio

Inversiones morosas, dudosas o en litigio

HIGH RIDGE BRAND 0.00 2025-03-15
SNS REAAL GROEP 0.00 2049-07-17
COBRE DEL MAYO S 0.00 2050-11-15
ESFG INTL LTD 0.00 2049-06-29
CA LA ELECTRICID 0.00 2050-04-10
APPVION INC 0.00 2050-06-01
BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30
SOUTHERN PACIFIC 8.75 2050-01-25
DESARROLLA HOMEX 0.00 2049-11-16
ESPIRITO SANTO F 0.00 2050-10-21
JAMES RIVER COAL 0.00 2050-04-01
RADIOHACK CORP 0.00 2050-05-15
TOP WISE EXCELLE 0.00 2050-03-16
Diamond Offshore
GRUPO ISOLUX COR 0.00 2021-12-30
GYMBOREE CORP 0.00 2050-12-01
RZD CAPITAL LTD 0.00 2022-10-28
JC PENNEY CORP 17.62 2097-03-01
BANCO CRUZEIRO D 0.00 2050-09-22
NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07
NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07
PIONEER ENERGY SERVICES CORP
BRISTOW GROUP IN 0.00 2022-10-15
TMK OAO 0.00 2050-02-15
BRUINE EYP PARTN 0.00 2023-08-01
HIPOTECARIA SU C 0.00 2049-10-04
REPUBLICA DE VEN 0.00 2028-05-07
NORSKE SKOGINDUS 0.00 2021-02-24
ATP OIL Y GAS CO 0.00 2050-05-01
ALPHA NATURAL RE 0.00 2050-12-31
NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07
VIRGOLINO DE OLI 0.00 2050-01-28
NINE WEST HOLDIN 0.00 2034-11-15
SEVENTY SEVEN EN 0.00 2049-07-15

CLASE 8.^a



002570271

Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
USD	3 614,86	-	7 865,11	4 250,25	USU43ESCAA74
EUR	154 500,00	-	20 901,00	(133 599,00)	XS0310904155
USD	56 008,30	-	-	(56 008,30)	XS0996338322
EUR	37 000,00	(34 884,26)	36 313,26	(686,74)	XS0303426661
USD	98 032,04	-	-	(98 032,04)	XS0356521160
USD	0,01	-	-	(0,01)	USU03ESCAA56
USD	15 541,50	-	5 234,13	(10 307,37)	XS0216711340
CAD	24 186,66	-	-	(24 186,66)	CA84359YAC09
USD	59 708,70	-	15 903,02	(43 805,68)	USG2113AAA81
EUR	48 000,00	-	3 597,00	(44 403,00)	XS0458566071
USD	5 578,72	-	-	(5 578,72)	US470ESCGA64
USD	144 043,32	-	1 100,20	(142 943,12)	US750438AE30
USD	68 731,43	-	7 940,42	(60 791,01)	XS15222916805
USD	58 155,38	-	478,16	(57 677,22)	US25271C1027
EUR	169 024,00	1 298,17	2 166,82	(166 857,18)	XS1527710963
USD	0,01	-	-	(0,01)	US403ESCA20
USD	92 974,99	-	34 781,60	(58 193,39)	XS1117280625
USD	0,01	-	2 369,85	2 369,84	USY0509AA57
USD	116 387,92	1,04	170,87	(116 217,05)	US708160BL99
USD	81 899,18	-	-	(81 899,18)	USP09133BF89
EUR	54 838,00	-	1 652,82	(53 185,18)	XS1107305192
EUR	111 935,00	(2 523,46)	4 402,85	(107 532,15)	XS1107304625
USD	1 160,83	-	1 068,13	(92,70)	US7236642077
USD	0,01	-	17 710,00	17 709,99	US110ESCAA82
USD	95 137,43	-	437,13	(94 700,30)	USQ59178AA35
USD	990,50	-	143,26	(847,24)	USU11ESCAA56
USD	105 346,62	-	-	(105 346,62)	USP5159KCP95
USD	59 752,90	-	16 077,30	(43 675,60)	USP17625AB33
EUR	37 054,05	30 900,91	(29 775,91)	(66 829,96)	XS1193909154
USD	0,01	-	742,88	742,87	US00208JAE82
USD	0,08	-	-	(0,08)	US020ESC1828
EUR	41 129,00	-	1 239,63	(39 889,37)	XS1107307487
USD	23 041,47	-	6 388,35	(16 653,12)	USG9372JAA00
USD	0,01	-	-	(0,01)	US480ESCAE23
USD	0,01	-	-	(0,01)	US818ESCA11

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio

Inversiones morosas, dudosas o en litigio

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SINO-FOREST CORP 0.00 2049-07-28	USD	0,01	-	-	(0,01)	USC83ESC9C60
ALLIANCE BANK 0.00 2030-02-28	USD	279 110,36	-	211 938,81	(67 171,55)	XS0896890315
TOPS MBO CORP 0.00 2022-06-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	USU89ESCAA20
ASTALDI SPA 0.00 2050-12-01	EUR	0,01	-	-	(0,01)	IT0005422925
NOBLE GROUP LTD 5.00 2025-12-20	USD	14 507,42	-	7 531,30	(6 976,12)	XS1912613640
PETROLEOS DE VEN 0.00 2026-11-15	USD	65 945,96	-	-	(65 945,96)	USP7807HAR68
BOART LONGYEAR M 0.00 2022-12-31	USD	78 494,50	-	-	(35 568,75)	US096664PAG72
SAMSON INVESTMEN 0.00 2050-02-15	USD	0,01	-	42 925,75	(17 906,87)	US796ESCAC57
PHOSPHORUS HOLDC 0.00 2050-04-01	GBP	64 176,21	-	3 283,69	(60 892,52)	XS0973226862
REPUBLICA DE VEN 0.00 2024-10-13	USD	90 910,67	-	16 046,20	(74 864,47)	USP97475AP55
SANCHEZ ENERGY C 0.00 2023-01-15	USD	1 984,17	-	-	(1 984,17)	US799ESCAJ73
BANCO ESPIRITO S 0.00 2023-11-28	EUR	42 000,00	-	993,00	(41 007,00)	PTBEQJOM0012
ASYA SUKUK CO LT 0.00 2023-03-28	USD	95 610,44	-	7 611,34	(87 999,10)	XS0907295942
OFFSHORE DRILLIN 0.00 2050-09-21	USD	44 878,21	-	44 093,07	(785,14)	USL71626AA05
ULTRA PETROLEUM 0.00 2050-04-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	USU90ESCAA92
OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2022-04-01	USD	91 873,24	-	1 159,14	(90 714,10)	USA6111FAA69
ARALCO FINANCE S 0.00 2025-05-07	USD	89 148,70	-	2 676,82	(86 471,88)	USL63147AA77
NINE WEST HOLDIN 0.00 2050-12-31	USD	0,01	-	-	(0,01)	USU65ESCAC67
JACK COOPER HOLD 0.00 2050-06-01	USD	77 118,00	-	286,51	(76 831,49)	US466355AF15
EXCO RESOURCES 0.00 2022-04-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	US269ESCAA73
ELLI INVESTMENTS 0.00 2050-06-15	GBP	104 933,79	-	119 979,63	15 045,84	XS0794787175
ODEBRECHT OIL Y 0.00 2050-12-01	USD	29 453,19	-	3 304,41	(26 148,78)	USG6712EAB41
SCHAHIN II FINAN 5.88 2022-09-25	USD	67 927,37	-	12 098,91	(55 828,46)	USG785ARAA65
LIGHTSTREAM RESO 0.00 2050-02-03	USD	27 283,78	-	-	(27 283,78)	USC72377AB77
OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2050-06-01	USD	29 645,77	-	602,49	(29 043,28)	USP7356YAA12
VTG 7.5 01/11/20 0.00 2050-11-01	USD	8 119,86	-	-	(8 119,86)	US676ESCAJ55
ROLTA AMERICAS L 0.00 2050-07-24	USD	207 449,46	-	47 098,97	(160 350,49)	USU77583AA79
BANK OTKRITIE FI 0.00 2050-04-26	USD	39 922,21	-	16 697,80	(23 224,41)	XS0776121062
GRUPO ISOLUX COR 0.00 2021-12-30	EUR	39,00	0,09	0,21	(38,79)	XS1542318388
OAS INVESTMENTS 0.00 2025-03-31	BRL	15 202,07	-	1,31	(15 200,76)	US67097YAB48
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		3 329 507,40	(5 207,51)	715 144,12	(2 614 363,28)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		3 329 507,40	(5 207,51)	715 144,12	(2 614 363,28)	



CLASE 8.^a

002570272



002570272

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
NEW LOOK SECURED 12.00% 2024-05-03	GBP	12 388,85	6 538,60	28 963,83	16 574,98	XS1984318854
NEW LOOK SECURED 6.50% 2022-07-01	GBP	79 304,53	43 106,37	4 493,16	(74 811,37)	XS1248516616
TOTALES Renta fija privada cotizada		91 693,38	49 644,97	33 456,99	(58 236,39)	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA	EUR	123 618,01	-	90 291,50	(33 326,51)	ES0178430E18
INDITEX SA	EUR	75 580,27	-	92 777,50	17 197,23	ES0148396007
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	21 825,43	-	32 833,50	11 008,07	ES0143416115
OBRASCON	EUR	31 180,47	-	10 070,00	(21 110,47)	ES0142090317
CODERE,S.A.	EUR	4 470,30	-	2 860,00	(1 610,30)	ES0119256032
BANCO SANTANDER	EUR	66 657,47	-	48 490,00	(18 167,47)	ES0113900J37
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	24 843,32	-	26 144,60	1 301,28	ES0105223004
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	25 123,55	-	29 120,00	3 996,45	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		373 298,82	-	332 587,10	(40 711,72)	
Acciones y participaciones Directiva						
RENTA 4 PEGASUS FI ACC	EUR	300 000,00	-	318 644,00	18 644,00	ES0173321003
MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	301 325,85	-	300 406,48	(919,37)	ES0165142037
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		601 325,85	-	619 050,48	17 724,63	
TOTAL Cartera Interior		1 066 318,05	49 644,97	985 094,57	(81 223,48)	



CLASE 8.^a



002570274

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a
BOLSA DE VALORES DE MADRID



002570275

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
REPÚBLICA DEL LI 6.85% 2027-03-23	USD	91 042,42	3 787,38	79 817,89	(11 224,53)	XS1586230051
PROVINCIA DE RIO 7.75% 2025-12-07	USD	48 782,50	2 250,69	57 991,58	9 209,08	USP7920RCL70
PROVINCIA DE LA 9.75% 2025-02-24	USD	58 243,76	5 177,99	58 502,33	258,57	USP6S52BAA07
ARGENTINE REPUBL 7.12% 2036-07-06	USD	54 994,05	4 821,80	64 410,93	9 416,88	US040114HG87
REPUBLIC OF ZAMB 8.97% 2027-07-30	USD	235 616,03	19 661,99	240 614,05	4 998,02	XS1267081575
PROVINCIA DEL CH 9.38% 2024-08-18	USD	84 755,81	8 953,02	54 081,14	(30 674,67)	USP2389CAA10
TOTALES Deuda pública		573 434,57	44 652,87	555 417,92	(18 016,65)	
Renta fija privada cotizada						
TRANSWORLD SYSTE 9.50% 2021-08-15	USD	44 308,01	46 763,52	6 969,00	(37 339,01)	USU04621AA36
ASTALDI SPA 7.12% 2020-12-01	EUR	37 766,79	22 482,14	(6 790,14)	(44 556,93)	XS1000393899
CIA LATINO AMERI 9.50% 2023-07-20	USD	41 698,69	5 795,55	39 592,55	(2 106,14)	USP3063XAF52
FRESH MARKET INC 9.75% 2023-05-01	USD	50 149,56	3 332,14	43 174,13	(6 975,43)	USU3144HAA87
IMMIGON PORTFOLI 5.98% 2020-06-18	EUR	93 000,00	930,22	67 151,56	(25 848,44)	XS0359924643
WINDSTREAM CORP 6.38% 2023-08-01	USD	93 888,86	(12 299,05)	39 732,11	(54 156,75)	US97381WAZ77
NAVIOS MARITIME 7.38% 2022-01-15	USD	48 886,19	11 801,59	43 404,98	(5 481,21)	US639365AG06
EXELA INTERMED/E 10.00% 2023-07-15	USD	33 177,29	5 007,68	36 124,82	2 947,53	USU3002EAA65
HIGH RIDGE BRAND 8.88% 2025-03-15	USD	49 720,52	(12 620,14)	19 829,37	(29 891,15)	USU4323BAA27
DEXIA 0.00% 2049-11-02	EUR	60 714,00	(59 930,24)	97 014,74	36 300,74	XS0273230572
JONAH ENERGY FIN 7.25% 2025-10-15	USD	77 874,15	5 490,04	52 953,34	(24 920,81)	USU4800LAA27
NOSTRUM OILY GAS 8.00% 2022-07-25	USD	93 678,26	10 876,13	79 118,26	(14 560,00)	USN64884AB02
IHEARTCOMMUNICAT 6.38% 2022-05-01	USD	13 121,72	(2 673,68)	6 501,04	(6 620,68)	US45174HBC07
IHEARTCOMMUNICAT 8.38% 2022-05-01	USD	24 590,70	(5 091,39)	12 192,47	(12 398,23)	US45174HBD89
TOP WISE EXCELLE 6.00% 2020-03-16	USD	68 731,43	78 666,19	(47 588,83)	(116 320,26)	XS1522916805
WPE INTL COOP 7.50% 2025-12-30	USD	72 897,49	(37 072,06)	72 900,90	3,41	USP53117AB66
THOMAS COOK GROU 6.25% 2022-06-15	EUR	61 753,85	12 519,57	971,26	(60 782,59)	XS1531306717
HI-CRUSH INC 9.50% 2026-08-01	USD	39 897,20	3 911,25	42 089,78	2 192,58	USU4322HAA06
HSH NORDBANK AG 1.94% 2049-06-30	EUR	37 166,00	-	53 549,25	16 383,25	XS0142391894
AGFC CAPITAL TRU 3.75% 2067-01-15	USD	49 229,08	847,50	53 863,54	4 634,46	USU00836AA19
BCP FINANCE BANK 0.00% 2049-06-30	EUR	2 881,68	(2 881,68)	11 478,68	8 597,00	DE000A0D2FH1
INTERPIPE INVEST 10.25% 2024-12-31	USD	28 716,19	143,90	36 211,30	7 495,11	XS2051121544
AUTOMOTORES GILD 6.75% 2023-01-15	USD	144 673,63	63 494,90	63 747,34	(80 926,29)	USP06006AC75

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
GALAPAGOS HOLDIN 7.00% 2022-06-15	EUR	93 104,99	3 233,60	19 272,40	(73 832,59)	XS1071420027
JC PENNEY CORP I 7.62% 2097-03-01	USD	116 387,92	6 774,76	79 523,22	(36 864,70)	US708160BL99
CALIFORNIA RESOU 6.00% 2024-11-15	USD	50 919,37	23 465,22	38 977,59	(11 941,78)	US13057QAF46
CALFRAC HOLDING 8.50% 2026-06-15	USD	40 349,25	1 058,61	35 687,58	(4 661,67)	USU1255TAA17
MOBY SPA 7.75% 2023-02-15	EUR	82 108,55	19 569,92	56 227,58	(25 880,97)	XS1361301457
CHAPARRAL ENERGY 8.75% 2023-07-15	USD	51 973,73	5 977,39	38 667,93	(13 305,80)	USU16002AJ30
VALARIS PLC 5.75% 2044-10-01	USD	37 707,25	1 314,13	40 633,74	2 926,49	US91889DAF33
ALTA MESA RESOUR 7.88% 2024-12-15	USD	81 034,84	5 995,25	8 264,38	(72 770,46)	US021332AF81
PIONEER ENERGY S 6.12% 2022-03-15	USD	82 560,72	15 112,83	44 695,90	(37 864,82)	US723664AB43
DEAN FOODS CO 6.50% 2023-03-15	USD	65 779,78	6 434,89	22 471,29	(43 308,49)	USU24044AB24
LEGACY RESERVES/ 6.62% 2021-12-01	USD	31 936,85	39 310,66	(36 663,50)	(68 600,35)	US52471TAD90
COMMUNITY CHOICE 10.75% 2023-12-15	USD	29 623,82	(13 396,25)	14 159,39	(15 464,43)	US12509JAA79
TIANJIN INVST MA 1.60% 2039-12-17	USD	67 277,91	187,69	120 678,40	53 400,49	XS2086495400
TOPS MBO CORP 13.00% 2024-11-19	USD	56 843,42	(24 915,61)	24 915,61	(31 927,81)	US89079AAA43
AGUA Y SANEAMEN 6.62% 2023-02-01	USD	53 836,64	6 154,08	58 739,02	4 902,38	XS1763161012
SANDRIDGE ENERGY 0.00% 2022-10-15	USD	0,90	1 108,88	3 637,81	3 636,91	US8000ESC9Q03
SANDRIDGE ENERGY 0.00% 2023-02-15	USD	0,90	306,72	484,40	483,50	US8000ESCAT29
GOODMAN NETWORKS 8.00% 2022-05-11	USD	29 679,42	378,11	17 478,52	(12 200,90)	US38239HAF29
SESI LLC 7.75% 2024-09-15	USD	48 716,28	3 956,65	57 533,07	8 816,79	US78412FAU84
TAPSTONE ENERGY 9.75% 2022-06-01	USD	10 289,03	1 323,21	(286,12)	(10 575,15)	USU8755KAA08
NOBLE HOLDING IN 6.20% 2040-08-01	USD	98 247,81	7 204,77	66 102,47	(32 145,34)	US65504LAD91
ULTRA PETROLEUM 7.12% 2025-04-15	USD	97 099,46	16 405,90	7 608,17	(89 491,29)	USU9037BAB63
OFFSHORE DRILLIN 8.38% 2020-09-20	USD	139 237,82	162 709,47	(50 337,60)	(189 575,42)	USL71626AA05
VINE OIL Y GAS L 9.75% 2023-04-15	USD	91 243,96	7 121,84	87 353,11	(3 890,85)	USU9225CAB64
TALEN ENERGY SUP 6.00% 2036-12-15	USD	83 619,26	4 568,97	92 955,19	9 335,93	US69352JAK34
QOG CONSTELLATI 0.00% 2024-11-09	USD	61 430,14	263,00	60 418,74	(1 011,40)	USL1965HAD28
COLT DEFENSE HOL 0.00% 2099-12-01	USD	24 184,92	29,93	(29,93)	(24 214,85)	US19687FAA49
BON-TON DPT STOR 0.00% 2021-06-15	USD	86 651,28	33 385,87	(6 820,18)	(93 471,46)	US09776NAF96
ABENGOA 1.50% 2024-06-30	EUR	1 313,87	(1 307,00)	1 316,89	3,02	XS1978209002
ABENGOA 1.50% 2024-06-30	EUR	1 313,88	(1 231,26)	1 241,15	(72,73)	XS1978210273
RIO ENERGY SAUG 6.88% 2025-02-01	USD	65 067,18	5 637,57	80 232,98	15 165,80	USP8S12UAA35



002570276

CLASE 8.^a

100-100-100000

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
SANCHEZ ENERGY C 0.00% 2023-01-15	USD	126 794,19	(5 146,00)	22 150,97	(104 643,22)	US79970YAD76
REVLON CONSUMER 6.25% 2024-08-01	USD	148 439,54	19 019,53	119 019,31	(29 420,23)	US761519BF37
STONE ENERGY COR 7.50% 2022-05-31	USD	141,82	0,87	113,25	(28,57)	US861642AQ90
MURRAY ENERGY CO 11.25% 2021-04-15	USD	74 283,16	32 256,92	(32 025,92)	(106 309,08)	USU61739AD73
MURRAY ENERGY CO 12.00% 2024-04-15	USD	17 315,32	-	1 027,02	(16 288,30)	USU61739AH87
MALLINCKRODT INT 10.00% 2025-04-15	USD	23 497,74	237,06	25 899,23	2 401,49	USL6233LAE67
NEIMAN MARCUS GR 8.75% 2024-10-25	USD	30 666,75	2 668,81	28 350,51	(2 316,24)	USU63127AB71
RESIDENTIAL CAPI 0.00% 2050-06-30	USD	0,01	-	-	(0,01)	US761ESCAE23
CHESAPEAKE ENERG 11.50% 2025-01-01	USD	51 517,68	186,65	59 226,71	7 709,03	US165167DD69
FRONTIER COMMUNI 7.88% 2027-01-15	USD	93 074,12	13 606,90	77 228,43	(15 845,69)	US17453BAS07
NORTHWEST ACQ/DO 7.12% 2022-11-01	USD	46 989,56	2 649,60	65 936,36	18 946,80	USC6700PAA96
ODEBRECHT FINANC 7.12% 2042-06-26	USD	73 957,51	(42 658,95)	52 916,69	(21 040,82)	USG6710EAL41
ODEBRECHT OFFSHO 7.72% 2026-12-01	USD	109 541,53	13 937,41	51 742,16	(57 799,37)	USG6711KAD75
RITE AID CORP 7.70% 2027-02-15	USD	50 401,71	4 355,71	68 785,89	18 384,18	US767754AJ35
EP ENER/EVEREST 6.38% 2023-06-15	USD	86 226,00	50 205,25	(46 263,39)	(132 489,39)	US268787AD07
OAS INVESTMENTS 5.00% 2025-03-31	BRL	5 039,51	83,62	(2,89)	(5 042,40)	US67097YAB48
NOBLE HOLDING IN 6.95% 2045-04-01	USD	59 474,65	1 995,63	38 035,20	(21 439,45)	US65504LAL18
COOPERATIVA MURA 0.00% 2022-08-01	EUR	66 383,68	29 048,78	(20 947,28)	(87 330,96)	XS1645764694
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 188 924,92	684 621,11	2 238 879,39	(1 950 045,53)	
Acciones admitidas cotización						
FLS Industries	DKK	24 795,84	-	23 081,84	(1 714,00)	DK0010234467
BARRICK GOLD CORP	USD	84 734,36	-	135 959,45	51 225,09	CA0679011084
PANDORA A/S	DKK	42 116,68	-	19 387,62	(22 729,06)	DK0060252690
COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	37 359,43	-	46 463,53	9 104,10	US2044481040
ARYZTA AG	CHF	86 119,34	-	9 992,04	(76 127,30)	CH0043238366
ITV PLC	GBP	24 920,28	-	24 943,09	22,81	GB0033986497
NESTLE, S.A.	CHF	19 528,26	-	26 503,58	6 975,32	CH0038863350
KONE OYJ	EUR	35 397,79	-	49 538,00	14 140,21	FI0009013403



CLASE 8.ª

Patrimonio



002570277

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
OCI NV	EUR	49 749,77	-	48 750,00	(999,77)	NL0010558797
THE BRINKS CO	USD	25 084,21	-	36 394,87	11 310,66	US1096961040
NOVO NORDISK A/S	DKK	34 846,19	-	50 181,76	15 335,57	DK0060534915
METRO AG	EUR	41 593,21	-	35 850,00	(5 743,21)	DE000BFB0019
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	24 966,41	-	22 739,20	(2 227,21)	DE000A1J5RX9
GRENKE AG	EUR	40 137,17	-	45 202,50	5 065,33	DE000A161N30
SYT AG	EUR	24 736,81	-	29 792,00	5 055,19	AT0000A0E9W5
COMMUNITY CHOICE FINANCIAL	USD	0,01	-	-	(0,01)	US12509J1097
MAISONS DU MONDE SA	EUR	20 665,08	-	12 970,00	(7 695,08)	FR0013153541
ING GROEP NV	EUR	50 348,17	-	56 646,40	6 298,23	NL0011821202
TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	29 950,18	-	31 475,07	1 524,89	AU000000TWE9
MOSAIC CO	USD	30 303,30	-	20 265,75	(10 037,55)	US61945C1036
ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	124 151,97	-	82 028,04	(42 123,93)	US01877R1086
BUNGE LIMITED	USD	60 490,91	-	54 408,58	(6 082,33)	BMG169621056
F5 NETWORKS	USD	28 809,48	-	31 138,46	2 328,98	US3156161024
CAMECO CORP	CAD	72 866,05	-	68 933,27	(3 932,78)	CA13321L1085
SCHLUMBERGER LTD	USD	24 887,64	-	28 683,50	3 795,86	AN8068571086
SIGNIFY NV	EUR	39 799,93	-	47 362,00	7 562,07	NL0011821392
KONECRANES INTER	EUR	54 100,22	-	43 840,00	(10 260,22)	FI0009005870
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	20 229,98	-	26 335,49	6 105,51	US1101221083
PRUDENTIAL PLC	GBP	3 510,96	-	4 198,08	687,12	GB00BKFB1C65
CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	71 987,53	-	69 077,48	(2 910,05)	GB00B4Y7R145
VALARIS PLC	USD	49 611,22	-	17 113,78	(32 497,44)	GB00BJVJZD68
GLENCORE PLC (GBP)	GBP	48 971,31	-	49 567,57	596,26	JE00B4T3BW64
ADMIRAL GROUP PLC	GBP	49 098,31	-	54 487,78	5 389,47	GB00B02J6398
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	60 049,18	-	62 621,78	2 572,60	GB0004082847
MCDERMOTT INTL INC	USD	28 887,85	-	1 130,28	(27 757,57)	PAL1201471A1
SOCIETE GENERALE SA	EUR	34 597,05	-	24 812,00	(9 785,05)	FR0000130809
CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	25 317,59	-	29 376,00	4 058,41	IT0000008047
SWATCH GROUP AG/THE	CHF	31 646,42	-	22 351,14	(9 295,28)	CH0012255151

CLASE 8.^a

INSTRUMENTO



002570278

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ANDRITZ AG	EUR	45 888,98	-	46 080,00	191,02	AT0000730007
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	26 021,01	-	36 575,00	10 553,99	IE00BYT8XV33
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	72 284,55	-	55 986,70	(16 297,85)	BE0974293251
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	80 544,61	-	83 917,08	3 372,47	GB0009697037
BNP PARIBAS	EUR	24 699,08	-	31 698,00	6 998,92	FR0000131104
BT GROUP PLC	GBP	59 982,70	-	36 329,59	(23 653,11)	GB0030913577
PUBLICIS SA	EUR	126 572,04	-	88 792,00	(37 780,04)	FR0000130577
DASSAULT AVIAT	EUR	26 904,36	-	23 400,00	(3 504,36)	FR0000121725
SANOFI SA	EUR	23 649,83	-	31 367,00	7 717,17	FR0000120578
BOUYGUES	EUR	23 607,23	-	25 758,40	2 151,17	FR0000120503
CARREFOUR	EUR	67 692,29	-	65 780,00	(1 912,29)	FR0000120172
INTESA SANPAOLO	EUR	25 170,14	-	30 530,50	5 360,36	IT0000072618
ORANGE SA	EUR	25 372,41	-	24 272,00	(1 100,41)	FR0000133308
TARGETT SA	EUR	24 825,57	-	14 760,00	(10 065,57)	FR00004188670
WIRECARD	EUR	12 322,78	-	13 437,50	1 114,72	DE0007472060
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	25 402,56	-	27 480,11	2 077,55	GB00B24CGK77
PRUDENTIAL PLC	GBP	21 121,64	-	25 645,13	4 523,49	GB0007099541
PORSCHE AG	EUR	67 876,65	-	83 300,00	15 423,35	DE000PAH0038
ATLANTICA YIELD PLC	USD	25 102,02	-	37 659,59	12 557,57	GB00BLP5YB54
FRESENIUS	EUR	25 615,00	-	20 072,00	(5 543,00)	DE0005785604
TELECOM ITALIA SPA	EUR	90 050,63	-	76 783,20	(13 267,43)	IT0003497168
BASF SE	EUR	25 093,22	-	25 593,00	499,78	DE000BASF111
SOL SPA	EUR	25 178,60	-	24 150,00	(1 028,60)	IT0001206769
PRYSMIAN SPA	EUR	44 946,09	-	53 725,00	8 778,91	IT0004176001
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	34 049,63	-	48 277,97	14 228,34	GB0009252882
ECONOCOM GROUP	EUR	66 309,72	-	22 374,40	(43 935,32)	BE0974313455
SOFTWARE AG	EUR	30 055,50	-	21 770,00	(8 285,50)	DE000A2GS401
TULLOW OIL PLC	EUR	59 993,28	-	22 956,13	(37 037,15)	GB0001500809
AGGREKO PLC	GBP	34 040,66	-	25 542,00	(8 498,66)	GB00BK1PTB77
VIACOMCBS INC-CLASS B (VIAC US)	USD	45 402,02	-	41 925,01	(3 477,01)	US925556H2067

CLASE 8.^a

Clase 8.ª



002570279

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

002570280

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
JONES ENERGY II INC	USD	17 486,47	-	12 513,36	(4 973,11)	US48019W1071
AGNICO EAGLE MINES	USD	88 817,49	-	131 879,90	43 062,41	CA0084741085
ORACLE CORP	USD	49 077,72	-	54 340,79	5 263,07	US68389X1054
GOODYEAR TIRE Y RUBBER CO	USD	24 890,92	-	13 179,83	(11 711,09)	US3825501014
GOODRICH PETROL	USD	987,43	-	1 110,38	122,95	US3824108431
GOODRICH PETROLEUM CORP	USD	2 217,25	-	-	(2 217,25)	US3824101659
JUPAI HOLDINGS LTD	USD	49 132,02	-	18 490,87	(30 641,15)	US48205B1070
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	25 097,15	-	37 005,44	11 908,29	JP3970300004
MCKESSON CORP	USD	67 020,38	-	62 917,48	(4 102,90)	US58155Q1031
TITAN ENERGY LLC	USD	72 630,54	-	69,95	(72 560,59)	US88829M1053
TEGNA INC	USD	25 802,07	-	27 538,75	1 736,68	US87901J1051
NIDEC CORP	JPY	45 043,02	-	49 259,61	4 216,59	JP3734800000
JAPAN TOBACCO INC	JPY	55 640,28	-	43 920,83	(11 719,45)	JP3726800000
NUTRIEN LTD	USD	50 521,13	-	52 943,62	2 422,49	CA67077M1086
HEXPOL AB	SEK	31 003,24	-	34 972,13	3 968,89	SE0007074281
KAO CORP	JPY	27 644,96	-	29 627,99	1 983,03	JP3205800000
OMNICO GROUP INC	USD	41 012,43	-	50 583,22	9 570,79	US6819191064
RENAULT	EUR	130 868,07	-	75 713,10	(55 154,97)	FR0000131906
EUROCASH SA	PLN	61 979,19	-	62 922,73	943,54	PLEURCH00011
FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	44 117,43	-	52 423,24	8 305,81	MXCFFU000001
HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	25 618,00	-	24 670,00	(948,00)	DE000A13SX22
REED ELSEVIER PLC	EUR	45 611,44	-	60 642,00	15 030,56	GB00B2B0DG97
ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	569 639,23	-	630 499,09	60 859,86	JE00B1VS3770
ROHTO PHARM	JPY	24 566,02	-	29 972,69	5 406,67	JP3982400008
TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	49 899,43	-	59 675,25	9 775,82	MHY8564M1057
GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	29 425,47	-	31 753,88	2 328,41	MXP370841019
TEEKAY SHIPPING CORPORATION	USD	61 838,97	-	41 755,19	(20 083,78)	MHY8564W1030
COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	USD	41 626,82	-	37 281,42	(4 345,40)	US19626G1085
GOLAR LNG	USD	75 369,67	-	49 462,99	(25 906,68)	BMG9456A1009
TRACTOR SUPPLY	USD	25 337,57	-	25 001,74	(335,83)	US8923561067

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
EMBRAER SA	USD	52 430,62	-	48 672,77	(3 757,85)	US29082A1079
GROUPE DANONE	EUR	25 384,46	-	29 560,00	4 175,54	FR0000120644
CHINA MOBILE LTD	USD	70 571,23	-	69 746,13	(825,10)	US16941M1099
MIDSTATES PETROLEUM CO INC	USD	9 333,09	-	3,02	(9 330,07)	US03212B1118
AMPLIFY ENERGY CORP	USD	-	-	58,95	58,95	US03212B1035
ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	33 228,92	-	37 205,61	3 976,69	US0394831020
MITSUBISHI CORP.	JPY	75 871,29	-	73 027,67	(2 843,62)	JP3902900004
APPVION INC	USD	518,08	-	-	(518,08)	US03835B1263
APPVION INC	USD	518,09	-	-	(518,09)	US03835B1180
APPLE INC	USD	60 648,18	-	112 619,77	51 971,59	US0378331005
ANTERO RESOURCES CORP	USD	44 271,20	-	6 863,17	(37 408,03)	US03674X1063
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	25 273,66	-	29 044,72	3 771,06	US6370711011
KUBOTA CORP	JPY	35 641,04	-	35 414,07	(226,97)	JP3266400005
INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	25 831,39	-	39 814,42	13 983,03	MHY410531021
CUMULUS MEDIA INC	USD	2 721,27	-	3 525,90	804,63	US2310828015
LIBERTY GLOBAL INC	USD	25 592,71	-	23 326,75	(2 265,96)	GB00B8W67B19
E-COMMODITIES HOLDINGS LTD	HKD	147 057,55	-	68 974,15	(78 083,40)	VGG2921V1067
HEXION INC / HEXION NOVA SCOTIA	USD	34 115,05	-	25 621,79	(8 493,26)	US42830K1034
BRASCAN CORP	USD	24 888,26	-	36 086,27	11 198,01	CA1125851040
VIASAT INC	USD	20 654,33	-	18 931,96	(1 722,37)	US92552V1008
SHIMANO INC	JPY	72 190,33	-	87 505,17	15 314,84	JP3358000002
FOX CORP - CLASS A	USD	20 326,14	-	23 143,91	2 817,77	US35137L1052
PG AND E CORP	USD	34 536,92	-	28 503,16	(6 033,76)	US69331C1080
EXCO RESOURCES	USD	52 736,15	-	18 553,75	(34 182,40)	US2692796004
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	53 975,99	-	77 560,52	23 584,53	US01609W1027
GRUPO ISOLUX CORSPAN FINANCE BV	EUR	415,00	-	415,00	-	XS1540730865
HALCON RESOURCES CORP USD	USD	8 457,81	-	8 275,94	(181,87)	US40537Q8033
Diamond Offshore	USD	58 155,38	-	21 803,39	(36 351,99)	US25271C1027
NINE WEST HOLDINGS INC	USD	39 253,80	-	-	(39 253,80)	US74053A1088
NEWMONT MINING CORP	USD	105 753,28	-	138 387,16	32 633,88	US6516391066
NINE WEST HOLDINGS INC	USD	0,01	-	-	(0,01)	US74053A1161

CLASE 8.^a

002570281

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

1111-1111-1111



002570282

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ALLIANCE BANK-SPON GDR REGS	USD	-	-	-	-	US34955X5077
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	38 065,80	-	50 720,50	12 654,70	JP3481800005
AMERICAN TIRE DISTRIBUTION	USD	16 830,15	-	-	(16 830,15)	US04683P1003
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	21 041,44	-	24 887,51	3 846,07	JP3463000004
CARDINAL HEALTH INC	USD	19 818,05	-	20 751,66	933,61	US14149Y1082
RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD	24 896,54	-	35 296,32	10 399,78	NZRYME0001S4
IHEARTMEDIA INC-CLASS A	USD	404,53	-	1 763,55	1 359,02	US45174J5092
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 200 790,95	-	5 834 718,25	(366 072,70)	
Valores no cotizados - RV						
NUVERRON ENVIRONMENTAL SOLUTIONS	USD	0,01	-	-	(0,01)	US67091K1381
REMINGTON OUTDOOR COMPANY INC	USD	0,01	-	18,49	18,48	US75959V1127
FGI OPERATING CO LLC/FIN	USD	15 767,53	-	-	(15 767,53)	US75959V1044
HERCULES OFFSHORE	USD	9 360,92	-	1 599,45	(7 761,47)	US427ESC3062
BRISTOW GROUP INC	USD	19 402,55	-	19 151,25	(251,30)	US11040B3024
TOTALES Valores no cotizados - RV		44 531,02	-	20 769,19	(23 761,83)	
Acciones y participaciones Directiva						
PIONEER SF EUR COMMODITI	EUR	470 049,98	-	323 951,24	(146 098,74)	LU0271695388
ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	557 726,91	-	417 452,54	(140 274,37)	DE000A0H0728
FIDELITY INSTITUTIONAL L	EUR	700 050,00	-	697 235,62	(2 814,38)	IE0003323494
GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	1 000 100,67	-	996 047,47	(4 053,20)	FR0000989626
CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	EUR	299 893,00	-	300 941,46	1 048,46	FR0010016477
NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	454 755,34	-	414 510,91	(40 244,43)	LU0064321663
NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	1 444 480,05	-	1 371 985,48	(72 494,57)	LU0078812822
OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	EUR	150 050,00	-	124 365,43	(25 684,57)	IE00BLP5S460
GAM MONEY MARKET USD C	USD	1 256 320,36	-	1 394 315,27	137 994,91	LU0100865319
CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	317 029,64	-	329 064,34	12 034,70	FR0010760694
LYXOR UCITS ETF DAILY DB	USD	953 222,24	-	954 254,51	1 032,27	FR0011607084
PICTET SHORT TERM MONEY	USD	1 438 317,82	-	1 513 935,71	75 617,89	LU0128497707
DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR	997 532,43	-	993 218,99	(4 313,44)	LU0206982331
AXA IM EURO LIQUIDITY	EUR	1 000 049,53	-	994 320,27	(5 729,26)	FR0000978371
AXA WF FRAMLINGTON	EUR	36 026,00	-	60 294,93	24 268,93	LU0227125514

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES DIVERS COMMOD SW	USD	184 131,94	-	185 538,21	1 406,27	IE00BDFL4P12
LYXOR ETF DDS SYP 500 EU	EUR	589 443,99	-	220 880,00	(368 563,99)	LU1327051279
UBS MONEY MARKET FUND	EUR	1 000 049,91	-	986 108,38	(13 941,53)	LU0357613495
ICS GBP LIQ-CORE DIST (G	GBP	772 290,52	-	825 930,00	53 639,48	IE0004806687
COMSTAGE FUTURE 2X SHORT	EUR	960 495,60	-	747 489,60	(213 006,00)	LU0530124006
JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	1 456 479,70	-	1 325 739,00	(130 740,70)	LU0533339742
AMUNDI FUNDS EURO RESERV	EUR	744 049,28	-	737 185,94	(6 863,34)	LU0568620131
AMUNDI FDS-CASH USD - SU	USD	1 345 850,33	-	1 412 442,58	66 592,25	LU0568622004
DWS PORTFOLIO EURO LIQUI	EUR	1 000 050,00	-	992 739,53	(7 310,47)	LU0080237943
LYXOR ETF TR CORE COMMO	EUR	545 329,11	-	489 219,20	(56 109,91)	LU1829218582
LYXOR TH-REUTERS CORE CO	USD	182 943,21	-	189 279,02	6 335,81	LU1829218749
ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	343 673,47	-	299 111,33	(44 562,14)	LU0925041237
ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	35 229,16	-	50 196,13	14 966,97	IE00B1FZS350
INVERSCO BLOOMBERG COMMOD	USD	368 165,98	-	372 869,39	4 703,41	IE00BD6FTQ80
LOF-SHORT-TERM MMKT EUR-	EUR	1 008 556,24	-	991 413,44	(17 142,80)	LU0209997997
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		21 612 342,41	-	20 712 035,92	(900 306,49)	
Acciones y participaciones no Directiva						
ISHARES DJ US TRANSP IND	USD	499 195,39	-	467 080,89	(32 114,50)	US46429B7477
PROSHARES ULTRA VIX ST	USD	48 672,88	-	1 437,07	(47 235,81)	US74347W1484
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		547 868,27	-	468 517,96	(79 350,31)	
TOTAL Cartera Exterior		33 167 892,14	729 273,94	29 830 338,63	(3 337 553,51)	

CLASE 8.^a

002570283

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio

Inversiones morosas, dudosas o en litigio

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DESARROLLA HOMEX 0.00 2049-11-16	USD	59 708,70	-	25 375,99	(34 332,71)	USG2113AAA81
SNS REAAL GROEP 0.00 2049-07-17	EUR	154 500,00	-	6 496,50	(148 003,50)	XS0310904155
GRUPO ISOLUX COR 0.00 2021-12-30	EUR	39,00	0,09	(0,04)	(39,04)	XS1542318388
GRUPO ISOLUX COR 0.00 2021-12-30	EUR	169 024,00	1 298,17	287,28	(168 736,72)	XS1527710963
RADIOHACK CORP 0.00 2050-05-15	USD	144 043,32	-	2 673,02	(141 370,30)	US750438AE30
NINE WEST HOLDIN 0.00 2034-11-15	USD	0,01	-	22 482,66	22 482,65	US480ESCAA01
JAMES RIVER COAL 0.00 2050-04-01	USD	5 578,72	-	1 103,44	(4 475,28)	US470ESCGA64
ESPIRITO SANTO F 0.00 2050-10-21	EUR	48 000,00	-	931,50	(47 068,50)	XS0458566071
SOUTHERN PACIFIC 8.75 2050-01-25	CAD	24 186,66	-	-	(24 186,66)	CA84359YAC09
GYMBOREE CORP 0.00 2050-12-01	USD	0,01	-	41,92	41,91	US403ESCAAB20
APPVION INC 0.00 2050-06-01	USD	0,01	-	4 875,57	4 875,56	USU03ESCAA56
CA LA ELECTRICID 0.00 2050-04-10	USD	98 032,04	-	-	(98 032,04)	XS0356521160
ESFG INTL LTD 0.00 2049-06-29	EUR	37 000,00	(34 884,26)	36 180,76	(819,24)	XS0303426661
OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2022-04-01	USD	91 873,24	-	3,57	(91 869,67)	USA6111FAA69
BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	USD	15 541,50	-	7 768,89	(7 772,61)	XS0216711340
ARALCO FINANCE S 0.00 2020-05-07	USD	89 148,70	-	4 609,34	(84 539,36)	USL63147AA77
ALPHA NATURAL RE 0.00 2050-12-31	USD	0,08	-	6 867,63	6 867,55	US020ESC1828
ATP OIL Y GAS CO 0.00 2050-05-01	USD	0,01	-	93,65	93,64	US00208JAE82
NORSKE SKOGINDUS 0.00 2021-02-24	EUR	37 054,05	30 900,91	(30 307,91)	(67 361,96)	XS1193909154
REPUBLICA DE VEN 0.00 2028-05-07	USD	59 752,90	-	21 139,81	(38 613,09)	USP17625AB33
HIPOTECARIA SU C 0.00 2049-10-04	USD	105 346,62	-	6 951,47	(98 395,15)	USP5159KCP95
RZD CAPITAL LTD 0.00 2022-10-28	USD	92 974,99	-	32 567,14	(60 407,85)	XS1117280625
BRISTOW GROUP IN 0.00 2022-10-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	US110ESCAA82
NEW WORLD RESOUR 0.00 2020-10-07	EUR	41 129,00	-	1 243,54	(39 885,46)	XS1107307487
NEW WORLD RESOUR 0.00 2020-10-07	EUR	111 935,00	(2 523,46)	2 874,38	(109 060,62)	XS1107304625
NEW WORLD RESOUR 0.00 2020-10-07	EUR	54 838,00	-	1 632,25	(53 205,75)	XS1107305192
BANCO CRUZEIRO D 0.00 2020-09-22	USD	81 899,18	-	208,04	(81 691,14)	USP09133BF89
MOLYCORP INC 0.00 2020-06-01	USD	73 273,67	-	3 496,25	(69 777,42)	US608753AG43
BAKRIE TELECOM 0.00 2050-05-07	USD	0,01	-	2 214,13	2 214,13	USY05509AA57
COBRE DEL MAYO S 0.00 2050-11-15	USD	56 008,30	-	-	(56 008,30)	XS0996338322
SEVENTY SEVEN EN 0.00 2049-07-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	US818ESCAAB11

CLASE 8.^a

TRES CENTIMOS DE EURO



002570284

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
REPUBLICA DE VEN 0.00 2024-10-13	USD	90 910,67	-	20 991,76	(69 918,91)	USP97475AP55
PHOSPHORUS HOLD 0.00 2050-04-01	GBP	64 733,78	-	15 468,49	(49 265,29)	XS0973226862
SAMSON INVESTMEN 0.00 2020-02-15	USD	0,01	-	26 846,19	26 846,18	US796ESCA57
BOART LONGYEAR M 0.00 2022-12-31	USD	77 207,83	-	46 247,16	(30 960,67)	US096664PAG72
VIRGOLINO DE OLI 0.00 2050-01-28	USD	23 041,47	-	14 653,92	(8 387,55)	USG9372JAA00
NOBLE GROUP LTD 5.00 2025-12-20	USD	13 876,12	-	15 024,58	1 148,46	XS1912613640
ASYA SUKUK CO LT 0.00 2023-03-28	USD	95 610,44	-	15 551,17	(80 059,27)	XS0907295942
TOPS MBO CORP 0.00 2022-06-15	USD	0,01	-	54 590,97	54 590,96	USU89ESCAA20
ALLIANCE BANK 0.00 2030-02-28	USD	279 110,36	-	224 851,56	(54 258,80)	XS0896890315
TEXAS COMPETITIV 0.00 2049-11-02	USD	5 855,01	-	786,66	(5 068,35)	US882ESC6352
MOMENTIVE PERFOR 0.00 2049-12-01	USD	48 941,13	-	-	(48 941,13)	US60877UAM99
SUNGARD AVAILABI 0.00 2022-04-01	USD	6 492,50	-	5 614,51	(877,99)	USU86ESCAA56
TMK OAO 0.00 2020-02-15	USD	95 137,43	-	566,36	(94 571,07)	USQ59178AA35
SINO-FOREST CORP 0.00 2049-07-28	USD	0,01	-	-	(0,01)	USC83ESC9C60
BANCO ESPIRITO S 0.00 2023-11-28	EUR	42 000,00	-	1 467,00	(40 533,00)	PTBEQJOM0012
CLAIRE S STORES 0.00 2050-03-15	USD	0,01	-	3 697,32	3 697,31	US179ESCAL20
ELLI INVESTMENTS 0.00 2020-06-15	GBP	104 933,79	-	127 833,91	22 900,12	XS0794787175
QGOG CONSTELLATI 0.00 2024-11-09	USD	0,01	-	-	(0,01)	USL78ESCAA57
SCHAHIN II FINAN 0.00 2022-09-25	USD	67 927,37	-	13 445,39	(54 481,98)	USG785ARAA65
PETROLEOS DE VEN 0.00 2026-11-15	USD	65 945,96	-	-	(65 945,96)	USP7807HAR68
BANK OTKRITIE FI 0.00 2050-04-26	USD	39 922,21	-	18 209,03	(21 713,18)	XS0776121062
ROLTA AMERICAS L 0.00 2050-07-24	USD	207 449,46	-	103 203,53	(104 245,93)	USU77583AA79
VTG 7.5 01/11/20 0.00 2050-11-01	USD	11 299,69	-	-	(11 299,69)	US676ESCAJ55
OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2050-06-01	USD	29 645,77	-	3,57	(29 642,20)	USP7356YAA12
LIGHTSTREAM RESO 0.00 2020-02-01	USD	27 283,78	-	611,40	(26 672,38)	USC72377AB77
ODEBRECHT OIL Y 0.00 2050-12-01	USD	29 453,19	-	5 816,11	(23 637,08)	USG6712EAB41
EXCO RESOURCES 0.00 2022-04-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	US269ESCAA73
NINE WEST HOLDIN 0.00 2050-03-15	USD	0,01	-	10 083,82	10 083,81	USU65ESCAA02
IHEARTCOMMUNICAT 0.00 2050-02-01	USD	0,01	-	-	(0,01)	US184ESCA500
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		3 077 665,78	(5 208,55)	887 375,20	(2 190 290,58)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		3 077 665,78	(5 208,55)	887 375,20	(2 190 290,58)	

CLASE 8.^a

002570285

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	6 035 498,04	6 037 449,48	16/03/2020
TOTALES Futuros comprados		6 035 498,04	6 037 449,48	
Otros compromisos de compra				
OAS S.A.1FISICA	BRL	-	660,79	16/05/2039
JONES ENERGY INC1FISICA	USD	-	-	17/05/2024
SANDRIDGE ENERGY INC (USD)1FISICA	USD	-	224,47	4/10/2022
SANDRIDGE ENERGY INC (USD)1FISICA	USD	-	4,86	4/10/2022
HALCON RESOURCES CORP USD1FISICA	USD	-	10,93	9/09/2020
TOTALES Otros compromisos de compra			901,05	
Futuros vendidos				
SYP 500 INDEX50	USD	4 313 236,29	4 322 727,14	20/03/2020
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 031000000FISICA	USD	2 477 193,53	2 405 328,88	20/03/2020
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 0.5 1000000FISICA	EUR	3 628 380,00	3 580 290,00	6/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		10 418 809,82	10 308 346,02	
TOTALES		16 454 307,86	16 346 696,55	

CLASE 8.^a

002570286



CLASE 8.^a



002570287

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno geopolítico

El ejercicio 2020 será recordado como el año de la pandemia global causada por el coronavirus denominado Covid-19. La lucha contra la propagación del virus en prácticamente todos los países ha confinado o paralizado, total o parcialmente durante muchas semanas, actividades que representan cerca del 70% de la economía mundial, lo que ha conducido al PIB global a una contracción histórica y global que el FMI cifra en una caída del 4,4% en 2020, la mayor desde que existen registros. Se ha llevado a la economía a un coma inducido que ha sido mucho más largo de lo inicialmente esperado y la situación, ni mucho menos está aún resuelta. El mundo sufre mientras escribimos estas líneas una tercera ola y los contagios están en niveles máximos en muchas regiones, pero con ya con el proceso de vacunación iniciado, sabemos que la pandemia tiene un fin y podrá desplazarse unos trimestres más allá del verano, pero no hay datos objetivos que hagan pensar que no sea una crisis temporal causada por un factor exógeno, en nuestra opinión, más comparable a una catástrofe natural que a la última gran crisis financiera.

Posiblemente, la característica principal de la recesión que el mundo ya deja atrás, más allá de su intensidad, sea la velocidad, pero la velocidad, tanto de la recesión como de la recuperación. El FMI estima una contracción de la actividad económica global del -4.4% para el ejercicio 2020, seguida de una recuperación del +5.2% en 2021. La situación global, sin embargo, es la media ponderada países en los que se han registrado enormes divergencias y mientras la economía china se ha expandido en 2020 y crecerá muy por encima del 8% en 2021, la economía de la eurozona retrocederá un 8,3% en 2020 y la española aún más, con una caída del 12,8%, según las previsiones de octubre del FMI.

Mucho se ha escrito sobre la gran divergencia entre la economía y los mercados, pero no vemos un comportamiento excepcional en este sentido. Los ciclos alcistas bursátiles comienzan y no terminan, con las recesiones y esta vez ha vuelto a ser así. Lo que, si llama la atención una vez más, son la intensidad y la velocidad de la recuperación, nuevamente, explicada por las particularidades del catalizador de esta crisis: la pandemia.



CLASE 8.^a

CENTIMOS



002570288

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Para tratar de paliar los efectos y combatir el shock económico, los principales bancos centrales y gobiernos del mundo han implementado programas de ayudas monetarias y fiscales de una intensidad y tamaño sin precedentes, superando con creces estos paquetes de estímulo fiscal, el tamaño de la contracción de las diferentes economías. Salimos de esta crisis de una forma muy parecida a cómo salimos de la anterior: con más deuda, pero ante situaciones extraordinarias eran necesarias medidas extraordinarias. La deuda global, que alcanza niveles de récord tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. En las primeras se espera que la deuda escale hasta el 126% del PIB entre 2019 y 2022 mientras que, en las economías emergentes, dicha cifra asciende hasta el 100%. El déficit público a escala global llegará en 2020 hasta un importe equivalente al 12,7% del PIB mundial y será del 14,4% el correspondiente al grupo de economías desarrolladas.

Los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal, que ya había iniciado su política expansiva en 2019 con tres rebajas de tipos de intervención, consistieron en bajar los tipos de interés hasta el 0%, poner en marcha entre marzo y abril hasta 11 programas de emergencia con una capacidad de hasta 2,6 billones de dólares disponibles, entre los que estaba el programa de compra ilimitada de deuda del Tesoro y valores hipotecarios o dos programas de adquisición de deuda corporativa.

El BCE, no se quedó atrás. Anunció en marzo un primer paquete de medidas de refuerzo de la liquidez y mayores compras de activos para enfrentar la crisis sanitaria y económica. Se mejoraron las condiciones para que los bancos pudieran pedir liquidez casi ilimitada del programa TLTRO-III con menor coste y relajando la condicionalidad, y se elevó sustancialmente el programa en vigor de compras de bonos soberanos y corporativos con otros 120.000 millones de euros. Sólo unos días después de lo anterior, se puso en marcha el Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP) con 750.000 millones de euros para “restablecer el funcionamiento ordenado de los mercados financieros de la zona del euro y garantizar que la Política Monetaria Europea siga llegando a todos los rincones de la zona euro”, al que se dotó en junio de 600.000 millones de euros adicionales, hasta un tamaño total de 1,3 billones, a la vez que se prolongaba hasta junio de 2021. Ya en diciembre, y ante la gravedad de la segunda ola de la pandemia, el BCE amplía el Programa de Emergencia (PEPP) hasta marzo de 2022 y se dota con 500.000 millones adicionales hasta los 1,8 billones de euros. Las condiciones extraordinarias de liquidez a la banca se prologan hasta junio de 2022.



CLASE 8.^a



002570289

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Entre los programas de política fiscal puestos en marcha por los gobiernos de todo el mundo destacan los implementados o anunciados por la Comisión Europea, que pretenden movilizar hasta un total de 3,3 billones de euros, lo que equivaldría al 22,1% de la economía europea. Entre dichos programas cabe destacar el Fondo de Recuperación Europeo, denominado Next Generation EU, por medio del que se movilizarán 750.000 millones de euros financiados a través de la emisión de deuda comunitaria. Los fondos se distribuirán en forma de transferencias y préstamos a los países más afectados por la pandemia entre 2021 y 2024.

Se concretaban en el semestre dos eventos políticos con la capacidad de impactar de manera relevante a los mercados. Tras tensar la cuerda hasta casi el último día, se llegó a un acuerdo que terminaba con la saga del Brexit y se materializaba el 31 de diciembre el divorcio del Reino Unido y la Unión Europea, pero de una manera organizada, que después de más de dos años desde el referéndum, el mercado veía con buenos ojos.

Por otro lado, las elecciones presidenciales de EE.UU. se saldaban con la victoria del candidato demócrata, Joe Biden, cuyo partido se hacía además con el control del senado el día 5 de enero de 2021, tras las elecciones en el estado de Georgia. La llamada marea azul ha sido acogida con optimismo por las bolsas, que piensan que el nuevo presidente Biden, continuará e incluso acelerará los estímulos fiscales, pero mantendrá a su vez unas políticas moderadas en lo que a las subidas de impuestos se refiere, ante la enorme división del país y la ajustada mayoría alcanzada en ambas cámaras.

Mercados financieros

En ese entorno económico, las bolsas han cerrado un año muy positivo, con rentabilidades de doble dígito para las bolsas globales, aunque con grandes divergencias entre sectores y países. Gran parte de las subidas del año se concentraron en el segundo semestre, según íbamos teniendo principalmente, noticias de los estímulos monetarios y fiscales, pero también al demostrarse la gran eficacia de las vacunas contra el covid-19. El índice mundial de acciones avanzaba un 19% en el semestre, con un avance superior al 30% de los mercados emergentes, un 22% de la bolsa estadounidense y un 11% para la europea.

En renta fija, los tipos de interés se han mantenido extraordinariamente bajos durante todo el ejercicio, pero en el caso de EE.UU., el camino del segundo semestre ha sido constatare al alza. La referencia a 10 años de la principal economía mundial ha repuntado, en tipos de interés, desde el +0.6% al +0.9%, causando pérdidas relevantes a los tenedores de esos bonos. El caso del bono alemán ha sido muy diferente, con los tipos de interés recortando incluso ligeramente en el semestre.



CLASE 8.^a



002570290

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

El mercado de crédito se ha mostrado más estable que la renta variable en la recuperación y el enorme soporte de los bancos centrales, que son los compradores de última instancia, se ha hecho muy evidente en los pequeños episodios de volatilidad de los meses de septiembre y octubre.

Renta variable

La estrategia del fondo durante el ejercicio 2020 ha sido la de mantener una cartera con inversión en renta variable muy diversificada en sectores y países, junto con un porcentaje de liquidez elevado para aprovechar oportunidades y con una pequeña parte en high yield. La exposición a dólar estadounidense y al resto de divisas se gestionaron de acuerdo con las expectativas de revalorización en cada momento. Se ha buscado diversificar los riesgos, tanto geográficamente como por estilos de inversión, para maximizar la expectativa de rentabilidad minimizando los riesgos.

La Sociedad comenzó el año con una exposición a renta variable de un 36%. A lo largo del año se ha mantenido la exposición en general pero tácticamente hemos encontrado oportunidades para incrementar posiciones en activos de riesgo, finalizando el año con una inversión del 40% en renta variable, que podemos considerar razonable para el objetivo de posicionamiento estratégico prudente en estos momentos de mercado de la Sicav.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, 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 a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



002570291

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2020, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2020, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2020.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

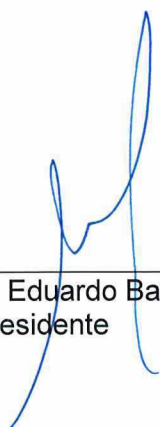
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

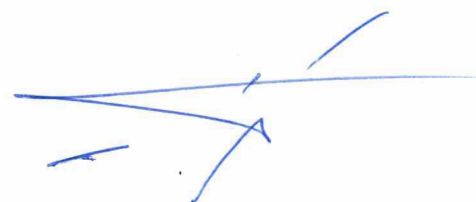
Reunidos los Administradores de Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 15 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

FIRMANTES:



D. Eduardo Baviera Sabater
Presidente



D. Manuel Cereijo Trinidad
Consejero



D. Javier Iriondo Navarro
Consejero

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

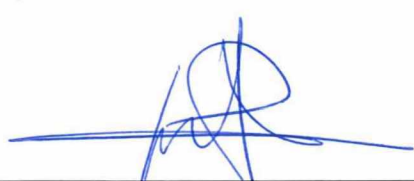
FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Yo, Dña. Rocío Aparicio Pariente, como Secretario no consejero del Consejo de Administración de Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A., confirmo que tras haberse reunido el Consejo de Administración en fecha 15 de marzo de 2021, todos los miembros del Consejo de Administración están de acuerdo con la formulación de las cuentas anuales a fecha 31 de diciembre 2020, las cuales han sido impresas por una cara en papel timbrado con la siguiente numeración, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002570235 al 002570286 Del 002570287 al 002570291
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002570292 al 002570343 Del 002570344 al 002570348

Con el Visto Bueno de la Sra. Secretario no consejero del Consejo se extiende la presente Diligencia.

Madrid, 15 de abril de 2021



Dña. Rocío Aparicio Pariente
Secretario no consejero