

ALCESTIS INVESTMENT, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores 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 Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

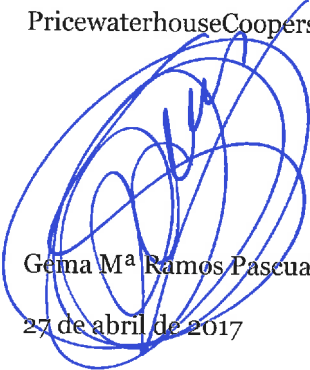
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2016, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Géma Mª Ramos Pascual
27 de abril de 2017



CLASE 8.^a



0N0347737

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	43 097 636,34	28 266 500,28
Deudores	979 578,34	338 016,34
Cartera de inversiones financieras	39 695 888,81	25 073 269,01
Cartera interior	1 528 300,04	2 176 753,42
Valores representativos de deuda	34 200,67	99 698,26
Instrumentos de patrimonio	245 594,84	146 896,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1 248 504,53	1 930 159,16
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	35 447 505,78	21 900 021,39
Valores representativos de deuda	8 926 122,45	6 638 075,18
Instrumentos de patrimonio	5 267 169,46	5 795 874,12
Instituciones de Inversión Colectiva	21 130 320,60	9 457 231,45
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	123 893,27	8 840,64
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 562 353,13	996 494,20
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	157 729,86	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 422 169,19	2 855 214,93
TOTAL ACTIVO	43 097 636,34	28 266 500,28

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



ON0347738

CLASE 8.^a**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	42 415 623,87	27 955 124,33
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	42 415 623,87	27 955 124,33
Capital	29 643 415,00	24 981 180,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	-	-
Reservas	5 650 499,82	3 806 944,96
(Acciones propias)	2 616 368,04	2 626 185,85
Resultados de ejercicios anteriores	(187 274,65)	(71,66)
Otras aportaciones de socios	(3 459 114,82)	(1 077 282,27)
Resultado del ejercicio	8 151 730,48	(2 381 832,55)
(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	682 012,47	311 375,95
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	668 619,18	311 375,95
Pasivos financieros	-	-
Derivados	13 393,29	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	43 097 636,34	28 266 500,28
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	13 341 141,84	933 353,40
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 007 273,70	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	11 333 868,14	933 353,40
Otras cuentas de orden	13 815 699,82	16 096 102,27
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	10 356 585,00	15 018 820,00
Pérdidas fiscales a compensar	3 459 114,82	1 077 282,27
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	27 156 841,66	17 029 455,67

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0N0347739

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	15 054,08	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-	-
Comisión de gestión	(268 633,05)	(257 451,56)
Comisión de depositario	(202 621,64)	(200 043,10)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(31 509,37)	(30 775,86)
Otros	-	-
	(34 502,04)	(26 632,60)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(253 578,97)	(257 451,56)
Ingresos financieros	4 449 422,27	2 029 404,81
Gastos financieros	(1 141 468,67)	(752 963,35)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 268 152,05	(4 656 207,72)
Por operaciones de la cartera interior	(33 374,59)	(10 651 865,99)
Por operaciones de la cartera exterior	3 237 472,61	5 995 658,27
Por operaciones con derivados	64 054,03	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	20 274,81	213 016,54
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 856 329,15	1 042 368,73
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	52 799,95	157 640,81
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 734 489,72	1 207 576,70
Resultados por operaciones con derivados	69 039,48	(322 848,78)
Otros	-	-
Resultado financiero	8 452 709,61	(2 124 380,99)
Resultado antes de impuestos	8 199 130,64	(2 381 832,55)
Impuesto sobre beneficios	(47 400,16)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	8 151 730,48	(2 381 832,55)

Las Notas 1 a 14, 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 2016.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

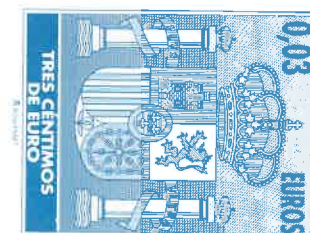
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	8 151 730,48
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	8 151 730,48

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 2015	24 981 180,00	3 806 944,96	2 626 185,85	(71,66)	(1 077 282,27)	-	(2 381 832,55)	-	-	27 955 124,33
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	24 981 180,00	3 806 944,96	2 626 185,85	(71,66)	(1 077 282,27)	-	(2 381 832,55)	-	-	27 955 124,33
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	8 151 730,48	-	-	8 151 730,48
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(2 381 832,55)	-	2 381 832,55	-	-	-
Operaciones con accionistas	4 662 235,00	1 843 554,86	(9 817,81)	(187 202,99)	-	-	-	-	-	6 308 769,06
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	29 643 415,00	5 650 499,82	2 616 368,04	(187 274,65)	(3 459 114,82)	-	8 151 730,48	-	-	42 415 623,87

CLASE 8.ª



0N0347740

Las Notas 1 a 14, 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 2016.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

(2 381 832,55)

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas

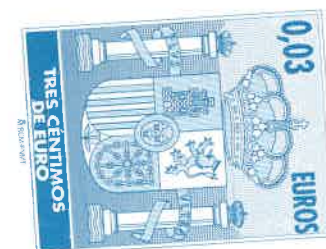
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

(2 381 832,55)

Total de ingresos y gastos reconocidos

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 2014	24 824 080,00	3 763 431,17	2 626 352,69	(14,87)	-	-	(1 077 282,27)	-	-	30 136 566,72
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	(1 077 282,27)	-	-	-
Saldo ajustado	24 824 080,00	3 763 431,17	2 626 352,69	(14,87)	-	-	(1 077 282,27)	-	-	30 136 566,72
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(1 077 282,27)	-	(2 381 832,55)	-	-	(2 381 832,55)
Aplicación del resultado del ejercicio	157 100,00	43 513,79	(166,84)	(56,79)	-	-	1 077 282,27	-	-	200 390,16
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	(2 381 832,55)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	24 981 180,00	3 806 944,96	2 626 185,85	(71,66)	(1 077 282,27)	-	(2 381 832,55)	-	-	27 955 124,33



0N0347741



CLASE 8.^a



ON0347742

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 C/ Joaquín Costa 26, 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 y administración de la Sociedad está encomendada a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Asesores y Gestores Financieros, S.A. La Entidad Depositaria de los valores mobiliarios de la Sociedad ha sido durante el ejercicio 2016 y 2015 Santander Securities Services, 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.

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.



CLASE 8.^a



ON0347743

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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 pignorararse 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 los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el Depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el Depositario.
- 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 de la Sociedad. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,65% sobre el patrimonio total de la Sociedad.



CLASE 8.^a



ON0347744

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

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.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.^a



ON0347745

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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 2016 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 situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.



CLASE 8.ª



ON0347746

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2016, 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.

En cualquier caso, el valor teórico 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 2016 y 2015.

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



CLASE 8.^a



ON0347747

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	8 151 730,48	(2 414 791,37)
	8 151 730,48	(2 414 791,37)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	815 173,04	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(2 414 791,37)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	7 336 557,44	-
	8 151 730,48	(2 414 791,37)

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.

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



ON0347748

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON0347749

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- 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.

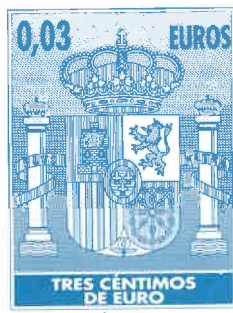
- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo 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 y sucesivas modificaciones, 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



0N0347750

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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



0N0347751

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 de situación.

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

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

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



CLASE 8.^a



0N0347752

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

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.



CLASE 8.^a



0N0347753

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico 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.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	256 288,73	46 597,54
Administraciones Públicas deudoras	169 967,32	109 611,40
Operaciones pendientes de liquidar	463 759,75	10 903,25
Otros	89 562,54	170 904,15
	979 578,34	338 016,34



CLASE 8.^a



0N0347754

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El capítulo "Deudores - Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge los importes cedidos por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	66 384,95	109 611,40
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	103 582,37	-
	169 967,32	109 611,40

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge principalmente las operaciones por venta de valores pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	47 400,16	76,07
Operaciones pendientes de liquidar	497 624,44	289 450,68
Otros	123 594,58	21 849,20
	668 619,18	311 375,95

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio y retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario, 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



0N0347755

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	1 528 300,04	2 176 753,42
Valores representativos de deuda	34 200,67	99 698,26
Instrumentos de patrimonio	245 594,84	146 896,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1 248 504,53	1 930 159,16
Cartera exterior	35 447 505,78	21 900 021,39
Valores representativos de deuda	8 926 122,45	6 638 075,18
Instrumentos de patrimonio	5 267 169,46	5 795 874,12
Instituciones de Inversión Colectiva	21 130 320,60	9 457 231,45
Derivados	123 893,27	8 840,64
Intereses de la cartera de inversión	2 562 353,13	996 494,20
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	157 729,86	-
	39 695 888,81	25 073 269,01

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 2016. 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 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 este epígrafe recoge principalmente el saldo de las cuentas con el Depositario, las cuales han sido remuneradas durante dichos ejercicios al Eonía menos el 1%.



CLASE 8.^a



0N0347756

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2016 y 2015 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	4 000 000,00	-	-	4 000 000,00
Capital estatutario emitido	20 981 180,00	4 662 235,00	-	25 643 415,00
	24 981 180,00	4 662 235,00	-	29 643 415,00

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	4 000 000,00	-	-	4 000 000,00
Capital estatutario emitido	20 824 080,00	157 100,00	-	20 981 180,00
	24 824 080,00	157 100,00	-	24 981 180,00

El capital social inicial está representado por 800.000 acciones de 5 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 Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 40.000.000 euros representado por 8.000.000 acciones de 5 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por importe total de 4.662.235 euros, habiendo puesto en circulación 932.447 acciones de 5 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por importe total de 157.100 euros, habiendo puesto en circulación 31.420 acciones de 5 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.ª



ON0347757

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	398 287,48	-	-	398 287,48
Reserva voluntaria	2 152 166,04	-	(9 817,81)	2 142 348,23
Otras reservas	75 732,33	-	-	75 732,33
Resultado de ejercicios anteriores	(1 077 282,27)	(2 381 832,55)	-	(3 459 114,82)
	1 548 903,58	(2 381 832,55)	(9 817,81)	(842 746,78)

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	398 287,48	-	-	398 287,48
Reserva voluntaria	2 152 166,04	-	-	2 152 166,04
Otras reservas	75 899,17	-	(166,84)	75 732,33
Resultado de ejercicios anteriores	-	(1 077 282,27)	-	(1 077 282,27)
	2 626 352,69	(1 077 282,27)	(166,84)	1 548 903,58

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 2016 y 2015, ha sido el siguiente:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(71,66)	(14,87)
Entradas	(1 668 940,86)	(258,24)
Salidas	1 481 737,87	201,45
Saldo al 31 de diciembre	(187 274,65)	(71,66)



CLASE 8.ª



ON0347758

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 existen 26.001 y 12 acciones en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	42 415 623,87	27 955 124,33
Número de acciones en circulación	5 902 682	4 996 224
Valor teórico por acción	7,19	5,60
Número de accionistas	182	185

e) Accionistas

Al cierre de ejercicio 2016, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 63,11% de la cifra de capital 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 cierre del ejercicio 2015, 1 accionista poseía acciones que representaban el 52,92% de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa 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:

	2016	2015
Accionistas		
Investment Ballo Holding B.V.	42,16%	52,92%
Onchena, S.L.	20,95%	-
	63,11%	52,92%



CLASE 8.ª



ON0347759

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 2016 y 2015, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	10 356 585,00	15 018 820,00
Pérdidas fiscales a compensar	3 459 114,82	1 077 282,27
	13 815 699,82	16 096 102,27

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, 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 2016 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, 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.



CLASE 8.ª



ON0347760

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

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

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 detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2016 y 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2016	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	12,38	6,10
Ratio de operaciones pagadas	12,38	6,10
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	271 693,60	70 858,79
Total de pagos pendientes	-	-



CLASE 8.^a



ON0347761

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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 2016 y 2015, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016, se compone de dos hombres y una mujer.



CLASE 8.^a



0N0347762

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016, 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.

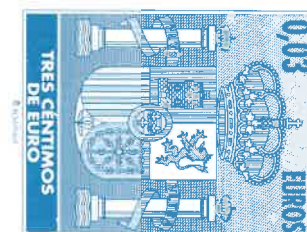
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ABENGOA FINANCE 8.88 2018-02-05	EUR	40 357,61	19 262,53	(14 820,94)	(55 178,55)	XS0882237729
ABENGOA FINANCE 7.00 2020-04-15	EUR	194 655,48	(11 715,87)	49 021,61	(145 633,87)	XS1219438592
TOTALES Renta fija privada cotizada		235 013,09	7 546,66	34 200,67	(200 812,42)	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA	EUR	71 622,38	-	79 380,00	7 757,62	ES0178430E18
REALIA BUSINESS SA	EUR	74 816,95	-	66 478,00	(8 338,95)	ES0173908015
CODERE,S.A.	EUR	4 470,30	-	7 549,84	3 079,54	ES0119256115
BANCO POPULAR ESPANOL	EUR	29 954,20	-	28 917,00	(1 037,20)	ES0113790226
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	69 000,37	-	63 270,00	(5 730,37)	ES0105015012
TOTALES Acciones admitidas cotización		249 864,20	-	245 594,84	(4 269,36)	
Acciones y participaciones Directiva						
RENTA 4 PEGASUS FI ACC	EUR	300 000,00	-	313 890,98	13 890,98	ES0173321003
AVIVA CORTO PLAZO FI	EUR	309 303,03	-	314 655,74	5 352,71	ES0170156006
MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	301 325,85	-	302 524,95	1 199,10	ES0165142037
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		910 628,88	-	931 071,67	20 442,79	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
EUROVALOR PARTICULARES V	EUR	315 461,74	-	317 432,86	1 971,12	ES0133877003
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		315 461,74	-	317 432,86	1 971,12	
TOTAL Cartera Interior		1 710 967,91	7 546,66	1 528 300,04	(182 667,87)	

CLASE 8.ª



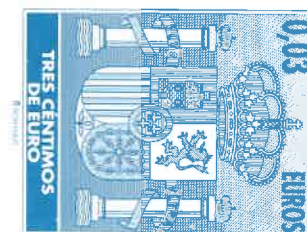
0N0347763

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPUBLICA DE VEN 8.25 2024-10-13	USD	89 825,65	9 988,88	81 878,61	(7 947,04)	USP97475AP55
REPUBLIC OF MOZ 10.50 2023-01-18	USD	118 471,03	15 214,23	114 350,99	(4 120,04)	XS1391003446
UKRAINE GOVERNME 0.00 2040-05-31	USD	16 613,46	577,99	16 811,83	198,37	XS1303929894
REPUBLICA DE VEN 9.25 2028-05-07	USD	59 558,13	4 207,66	88 757,91	29 199,78	USP17625AB33
BELIZE GOVERNMEN 5.00 2038-02-20	USD	47 536,39	1 861,60	39 672,82	(7 863,57)	USP16394AG62
TOTALES Deuda pública		332 004,66	31 850,36	341 472,16	9 467,50	
Renta fija privada cotizada						
CONCORDIA INTERN 7.00 2023-04-15	USD	36 338,92	1 769,23	29 586,82	(6 752,10)	USC26215AA88
EMP DISTRIBUIDOR 0.00 2017-08-02	USD	37 020,71	37 504,13	(10 777,98)	(47 798,69)	XS0310283709
CALIFORNIA RESOU 6.00 2024-11-15	USD	68 079,32	6 783,73	205 516,94	137 437,62	US13057QAF46
ESFG INTL LTD 0.00 2049-06-29	EUR	37 000,00	(35 220,00)	36 855,53	(144,47)	XS0303426661
W OFFSHORE INC 8.50 2019-06-15	USD	63 830,09	13 214,96	180 104,21	116 274,12	US92922PAC05
COBRE DEL MAYO S 10.75 2018-11-15	USD	56 008,30	9 548,65	355,94	(55 652,36)	XS0996338322
CSN RESOURCES 6.50 2020-07-21	USD	43 839,97	7 717,86	65 419,09	21 579,12	USL21779AA88
DEXIA 0.00 2049-11-02	EUR	60 714,00	(60 300,03)	86 738,05	26 024,05	XS0273230572
CA LA ELECTRICID 8.50 2018-04-10	USD	90 902,46	44 306,53	78 749,91	(12 152,55)	XS0356521160
CGG SA 6.875 15/ 6.88 2022-01-15	USD	92 034,31	7 855,11	86 916,04	(5 118,27)	US12531TAB52
LEGACY RESERVES/ 6.62 2021-12-01	USD	31 936,85	5 993,14	125 752,27	93 815,42	US52471TAD90
ILLINOIS PWR GEN 7.95 2032-06-01	USD	101 557,68	2 603,96	104 470,51	2 912,83	US02360XAJ63
KAZKOMMERTS INTL 7.08 2049-11-09	USD	73 170,73	1 485,22	99 926,76	26 756,03	XS0234398245
VENOCO INC 8.88 2019-02-15	USD	75 082,59	40 199,53	(36 203,67)	(111 286,26)	US92275PAF62
NINE WEST HOLDIN 6.12 2034-11-15	USD	62 887,36	2 969,40	46 704,62	(16 182,74)	US480081AK44
HEXION INC / HEX 9.00 2020-11-15	USD	31 172,87	6 819,12	69 190,06	38 017,19	US428303AM35
NAVIOS MARITIME 8.12 2019-02-15	USD	28 214,04	11 171,00	64 996,88	36 782,84	US639365AF23
ACE CASH EXPRESS 11.00 2019-02-01	USD	144 239,90	64 106,65	230 408,29	86 168,39	USU00452AC36
JAMES RIVER COAL 0.00 2019-04-01	USD	8 392,83	6 343,28	2 636,23	(5 756,60)	US470ESCA64
SABINE OILYGAS C 7.25 2019-06-15	USD	44 724,41	30 029,80	(29 887,26)	(74 611,67)	US346091AZ48
ESPIRITO SANTO F 0.00 2019-10-21	EUR	48 000,00	45 155,40	(41 036,32)	(89 036,32)	XS0458566071
HONGHUA GROUP 7.45 2019-09-25	USD	104 071,98	24 957,72	156 556,54	52 484,56	USG4584RAA70
GOL LUXCO SA 8.88 2022-01-24	USD	140 632,01	80 356,41	193 871,07	53 239,06	USL4441PAA86
CUMULUS MEDIA IN 7.75 2019-05-01	USD	35 353,93	25 089,04	15 179,02	(20 174,91)	US23109BAA52
ANTON OILFIELD 7 7.50 2018-11-06	USD	78 800,33	31 743,55	136 235,74	57 435,41	USG03999AA07
DESARROLLA HOMEX 0.00 2020-03-25	USD	61 262,77	17 393,62	(15 016,06)	(76 278,83)	USP35053AB69
GETTY IMAGES INC 7.00 2020-10-15	USD	62 333,60	23 088,34	113 625,50	51 291,90	USU03896AA28

CLASE 8.ª



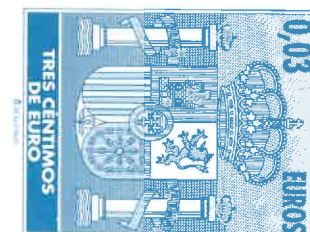
0N0347764

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
APPVION INC 9.00 2020-06-01	USD	33 199,88	21 806,40	33 095,06	(104,82)	USU0384LAA45
APPROACH RESOURC 7.00 2021-06-15	USD	43 132,04	25 360,46	147 027,84	103 895,80	US03834AAA16
FIRSTENERGY CORP 6.80 2039-08-15	USD	119 592,69	7 422,42	101 157,82	(18 434,87)	US33766JAF03
IMMIGON PORTFOLI 10.00 2018-06-18	EUR	93 000,00	-	32 000,63	(60 999,37)	XS0359924643
BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	EUR	12 386,45	(12 386,45)	17 722,06	5 335,61	XS0216711340
SOUTHERN PACIFIC 8.75 2018-01-25	CAD	24 186,66	23 585,21	(23 484,10)	(47 670,76)	CA84359YAC09
COMMUNITY CHOICE 10.75 2019-05-01	USD	103 228,26	25 580,44	136 694,16	33 465,90	US20367QAB32
GYMBOREE CORP 7.88 2022-04-15	USD	69 610,82	(19 619,59)	223 272,87	153 662,05	US106777AD76
AUTOMOTORES GILD 6.75 2023-01-15	USD	144 673,63	(53 035,44)	141 588,09	(3 085,54)	USP06006AC75
COMSTOCK RESOURC 9.50 2020-06-15	USD	56 730,83	(14 607,19)	176 508,28	119 777,45	US205768AJ30
COMSTOCK RESOURC 7.75 2019-04-01	USD	81 992,96	64 927,61	173 484,85	91 491,89	US205768AH73
GRUPO ISOLUX COR 6.62 2021-04-15	EUR	206 407,28	1 879,69	134 623,01	(71 784,27)	XS1046702293
NUVERRA ENVIRONM 9.88 2018-04-15	USD	57 455,63	42 055,72	(20 158,59)	(77 614,22)	US422680AE80
GYMBOREE CORP 9.12 2018-12-01	USD	28 876,20	15 923,03	27 941,84	(934,36)	US403777AB12
BANCO CRUZEIRO D 0.00 2020-09-22	USD	81 899,18	14 080,97	(13 475,89)	(95 375,07)	USP09133BF89
PATRIOT COAL COR 8.25 2018-04-30	USD	85 168,32	45 436,41	(45 434,51)	(130 602,83)	US70336TAC80
FTS INTERNATIONAL 6.25 2022-05-01	USD	52 051,31	(13 179,75)	170 567,09	118 515,78	US30283WAB00
GULFMARK OFFSHOR 6.38 2022-03-15	USD	70 638,88	8 939,75	98 596,39	27 957,51	US402629AG43
LEVITZ HOME 0.00 2020-12-01	USD	17 491,02	5 787,21	(5 786,73)	(23 277,75)	QS0002114WH2
BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	EUR	2 881,68	(2 881,68)	7 918,78	5 037,10	DE000A0D2FH1
AGFC CAPITAL TRU 6.00 2067-01-15	USD	49 229,08	3 155,00	57 889,91	8 660,83	USU00836AA19
PEABODY ENERGY C 7.88 2026-11-01	USD	105 837,96	56 655,93	64 265,06	(41 572,90)	US704549AF16
US STEEL CORP 6.65 2037-06-01	USD	39 377,64	854,96	82 421,49	43 043,85	US912909AD03
DRILL RIGS HLDS 6.50 2017-10-01	USD	35 288,71	8 114,12	30 507,48	(4 781,23)	USY2112AAA98
BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-09	EUR	116 069,74	(99 452,03)	238 392,28	122 322,54	XS0194093844
NORSKE SKOINDUS 8.00 2021-02-24	EUR	37 054,05	23 805,52	28 602,46	(8 451,59)	XS1193909154
MBIA 0.00 2033-01-15	USD	195 032,50	19 737,25	251 800,46	56 767,96	USU1894LAE75
OI, S.A. 5.75 2022-02-10	USD	229 813,37	(72 940,70)	284 728,71	54 915,34	USP18445AG42
Claire s Stores 7.75 2020-06-01	USD	125 267,77	(11 944,64)	57 022,75	(68 245,02)	USU17926AH66
LION CAPITAL 8.50 2019-12-15	EUR	33 817,38	11 136,50	65 930,41	32 113,03	XS1075845526
HSH NORDBANK AG 2.10 2049-06-30	EUR	37 166,00	-	22 125,44	(15 040,56)	XS0142391894
MOLYCORP INC 0.00 2020-06-01	USD	79 052,50	53 248,04	(53 134,01)	(132 186,51)	US608753AG43
CALFRAC HOLDING 7.50 2020-12-01	USD	39 977,64	6 760,39	76 526,22	36 548,58	USU1255RAC17
RZD CAPITAL LTD 13.00 2022-10-28	USD	92 553,62	(14 823,36)	99 936,58	7 382,96	XS1117280625
NEW WORLD RESOUR 0.00 2020-10-07	EUR	41 129,00	-	-	(41 129,00)	XS1107307487

CLASE 8.ª



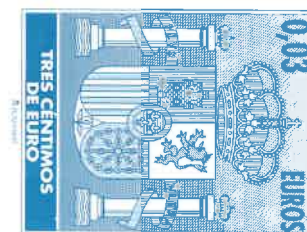
0N0347765

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NEW WORLD RESOUR 4.00 2020-10-07	EUR	111 935,00	(3 989,35)	4 870,86	(107 064,14)	XS1107304625
NEW WORLD RESOUR 0.00 2020-10-07	EUR	54 838,00	-	-	(54 838,00)	XS1107305192
ATWOOD OCEANICS 6.50 2020-02-01	USD	31 282,69	9 681,91	79 917,35	48 634,66	US050095AM05
HIPOTECARIA SU C 0.00 2049-10-04	USD	105 346,62	243 074,12	(243 074,12)	(348 420,74)	USP5159KCP95
SANDRIDGE ENERGY 0.00 2023-02-15	USD	0,90	0,74	(0,74)	(1,64)	US800ESCAT29
CLIFFS NATURAL R 6.25 2040-10-01	USD	41 491,84	104 636,57	(27 648,75)	(69 140,59)	US18683KAC53
MEM PROD P.LP/FI 6.88 2022-08-01	USD	100 875,99	14 468,71	128 451,86	27 575,87	US586049AE88
NETWORK RAIL INF 6.50 2017-11-01	USD	178 576,36	110 305,06	119 614,01	(58 962,35)	XS0850393264
IHEARTCOMMUNICAT 14.00 2021-02-01	USD	74 194,96	13 207,30	69 942,63	(4 252,33)	US184502BQ46
GRAFTECH INTERNA 6.38 2020-11-15	USD	48 011,03	7 139,19	72 523,55	24 512,52	US384313AD47
ROLTA AMERICAS L 8.88 2019-07-24	USD	207 449,46	(28 400,54)	191 313,66	(16 135,80)	USU77583AA79
GOODMAN NETWORKS 12.12 2018-07-01	USD	29 945,04	40 691,82	261,01	(29 684,03)	US38239HAC97
ALLIANCE BANK 10.88 2018-02-28	USD	187 396,12	96 691,09	(31 851,47)	(219 247,59)	XS0896890315
SANDRIDGE ENERGY 0.00 2022-10-15	USD	0,90	0,74	(0,73)	(1,63)	US800ESC9Q03
ELLI INVESTMENTS 12.25 2020-06-15	GBP	105 023,38	10 245,08	102 958,16	(2 065,22)	XS0794787175
SAMSON INVESTMEN 7.00 2028-06-01	USD	100 194,44	4 269,45	151 650,26	51 455,82	US379352AL15
QGOG CONSTELLATI 6.25 2019-11-09	USD	88 594,80	4 775,69	123 002,66	34 407,86	USL7877XAA74
ROTECH HEALTHCAR 10.50 2018-03-15	USD	100 203,48	42 212,52	(42 210,62)	(142 414,10)	US778669AH46
DENBURY RESOURCE 5.50 2022-05-01	USD	18 381,96	3 853,28	80 061,56	61 679,60	US247916AD13
SAMARCO MINERACA 5.75 2023-10-24	USD	140 908,48	6 190,56	200 837,58	59 929,10	USP84050AB29
TALEN ENERGY SUP 6.00 2036-12-15	USD	83 619,26	1 193,09	107 556,61	23 937,35	US69352JAK34
AJECORP BV 6.50 2022-05-14	USD	157 315,66	15 685,78	135 738,66	(21 577,00)	USN01766AA73
MATEL HOLDINGS L 9.00 2018-06-15	EUR	103 318,37	25 299,67	101 980,25	(1 338,12)	XS0985879187
EDCON HOLDINGS L 0.00 2019-06-30	EUR	34 750,00	22 641,83	5 608,73	(29 141,27)	XS0982713173
BON-TON DPT STOR 8.00 2021-06-15	USD	47 742,83	18 082,98	82 293,85	34 551,02	US09776NAF96
PHOSPHORUS HOLDC 10.00 2019-04-01	GBP	64 733,78	96 792,52	(79 248,16)	(143 981,94)	XS0973226862
COLT DEFENSE HOL 0.00 2099-12-01	USD	19 128,89	1,31	(1,31)	(19 130,20)	US19687FAA49
SWIFT ENERGY CO 0.00 2022-03-01	USD	1 896,91	2 712,18	(425,85)	(2 322,76)	US870ESCAK64
VIRGOLINO DE OLI 0.00 2018-01-28	USD	23 041,47	111 808,17	(85 647,93)	(108 689,40)	USG9372JAA00
MOMENTIVE PERFOR 0.00 2049-12-01	USD	48 941,13	746,78	(745,41)	(49 686,54)	US60877UAM99
ENERGY XXI GULF 7.50 2021-12-15	USD	159 943,75	57 144,08	71 497,80	(88 445,95)	US29276KAS06
VANGUARD NATURAL 7.88 2020-04-01	USD	73 375,69	54 727,30	174 250,49	100 874,80	US92205CAA18
FAR EAST CAPITAL 8.00 2018-05-02	USD	163 263,78	55 934,63	160 472,61	(2 791,17)	XS0920334900
TAKKO LUXEMBOURG 9.88 2019-04-15	EUR	50 000,00	16 201,79	67 773,52	17 773,52	XS0908516080
ASYA SUKUK CO LT 7.50 2023-03-28	USD	95 610,44	-	25 300,76	(70 309,68)	XS0907295942

CLASE 8.ª



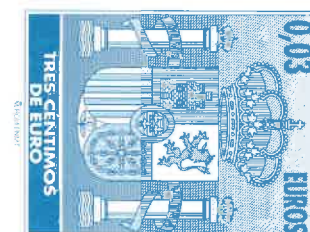
0N0347766

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TASEKO MINES LTD 7.75 2019-04-15	USD	51 331,62	12 358,18	70 761,47	19 429,85	US876511AB28
URBI DESARROLLOS 0.00 2020-01-21	USD	70 712,17	28 122,98	(26 804,01)	(97 516,18)	USP9592YAD50
NORANDA ALUMINUM 11.00 2019-06-01	USD	94 483,49	19 766,13	(14 867,52)	(109 351,01)	US65543AAD63
IDEAL STANDARD I 11.75 2018-05-01	EUR	60 250,00	15 597,50	(597,20)	(60 847,20)	XS0619611352
MURRAY ENERGY CO 11.25 2021-04-15	USD	38 779,72	7 961,06	68 208,47	29 428,75	USU61739AD73
STONE ENERGY COR 7.50 2022-11-15	USD	27 180,81	(14 101,01)	72 245,24	45 064,43	US861642AM86
REX ENERGY CORP 6.25 2022-08-01	USD	72 167,82	2 501,58	190 207,18	118 039,36	US761565AD25
OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2022-04-01	USD	91 873,24	16 370,37	(16 192,67)	(108 065,91)	USA6111FAA69
PETROLEOS DE VEN 6.00 2026-11-15	USD	65 579,11	6 515,92	68 229,57	2 650,46	USP7807HAR68
OAS INVESTMENTS 0.00 2019-10-19	USD	29 870,13	28 722,38	(19 834,57)	(49 704,70)	USA57902AA51
ARALCO FINANCE S 0.00 2020-05-07	USD	89 148,70	23 968,35	(19 016,53)	(108 165,23)	USL63147AA77
NOBLE HOLDING IN 6.20 2040-08-01	USD	98 248,30	5 214,06	132 646,43	34 398,13	US65504LAD91
99 CENTS ONLY ST 11.00 2019-12-15	USD	63 815,88	35 895,17	95 990,80	32 174,92	US65440KAB26
LINNE ENERGY INC 7.75 2021-02-01	USD	152 011,69	(39 586,69)	236 172,39	84 160,70	US536022AF34
AVAYA INC 10.50 2021-03-01	USD	80 883,06	21 008,50	113 596,28	32 713,22	USU05258AE54
GIE SUEZ ALLIANC 0.00 2019-02-15	GBP	73 235,33	104 064,69	(100 633,19)	(177 295,34)	XS0508768610
RADIOHACK CORP 6.75 2019-05-15	USD	144 043,32	43 880,41	(43 710,79)	(187 754,11)	US750438AE30
TMK OAO 0.00 2018-02-15	USD	98 898,98	25 128,27	(19 694,67)	(118 593,65)	USQ59178AA35
ODEBRECHT OFFSHO 6.75 2022-10-01	USD	34 521,11	1 709,56	54 531,35	20 010,24	USG6711KAA37
RUE21 INC 9.00 2021-10-15	USD	72 970,75	10 464,55	37 381,20	(35 589,55)	USU7500KAA08
PACIFIC DRILLING 5.38 2020-06-01	USD	52 828,73	7 749,06	63 331,29	10 502,56	USL7257QAB07
LIGHTSTREAM RESO 8.62 2020-02-01	USD	27 283,78	12 692,44	(4 263,88)	(31 547,66)	USC72377AB77
OFFSHORE DRILLIN 8.38 2020-09-20	USD	139 237,82	18 065,40	157 962,94	18 725,12	USL71626AA05
EXCO RESOURCES 8.50 2022-04-15	USD	133 153,68	69 261,43	128 652,00	(4 501,68)	US269279AE58
PARAGON OFFSHORE 7.25 2024-08-15	USD	112 038,83	5 341,81	54 109,03	(57 929,80)	USG6917LAB11
IPAYMENT HOLDING 15.00 2018-11-15	USD	82 914,62	46 275,31	166 466,46	83 551,84	US46263YAF79
ODEBRECHT OIL Y 7.00 2049-12-17	USD	76 556,29	-	59 510,23	(17 046,06)	USG6712EAA67
MONGOLIAN MINING 8.88 2017-03-29	USD	95 600,49	69 914,87	24 691,43	(70 909,06)	USG6264VAA01
ODEBRECHT FINANC 7.12 2042-06-26	USD	73 957,51	424,38	111 985,58	38 028,07	USG6710EAL41
JACK COOPER HOLD 9.25 2020-06-01	USD	39 592,63	1 509,40	40 702,74	1 110,11	US466355AF15
CHESAPEAKE ENERG 5.75 2023-03-15	USD	39 100,83	5 548,59	85 756,52	46 655,69	US165167CL94
CHESAPEAKE ENERG 6.12 2021-02-15	USD	16 665,23	3 325,44	44 107,38	27 442,15	US165167CG00
BOART LONGYEAR M 7.00 2021-04-01	USD	72 002,30	11 755,75	28 229,21	(43 773,09)	USQ16465AA60
BANCO ESPIRITO S 0.00 2023-11-28	EUR	42 000,00	(34 869,30)	38 095,80	(3 904,20)	PTBEQJOM0012
EP ENER/EVEREST 6.38 2023-06-15	USD	62 599,92	5 246,05	145 348,89	82 748,97	US268787AD07
TOTALES Renta fija privada cotizada		9 785 743,94	2 356 464,69	8 584 650,29	(1 201 093,65)	

CLASE 8.ª



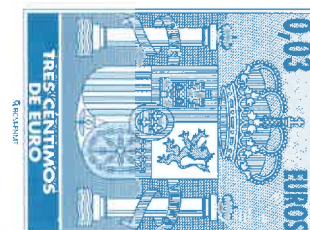
0N0347767

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
SCHRODERS PLC	GBP	77 117,08	-	87 781,44	10 664,36	GB0002405495
JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	73 814,99	-	84 381,09	10 566,10	CH0102484968
K+S AG	EUR	74 143,63	-	83 953,00	9 809,37	DE000KSAG888
E.ON AG	EUR	149 788,48	-	145 390,00	(4 398,48)	DE000ENAG999
SAINSBURY PLC	GBP	76 368,67	-	75 330,88	(1 037,79)	GB00B019KW72
MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	75 032,43	-	89 825,00	14 792,57	DE0008430026
ANTOFAGASTA PLC	GBP	470 759,61	-	401 604,48	(69 155,13)	GB0000456144
DUFREY AG	CHF	80 428,61	-	88 849,20	8 420,59	CH0023405456
NOVARTIS	CHF	147 249,30	-	152 065,06	4 815,76	CH0012005267
HALCON RESOURCES CORP USD	USD	41 544,92	-	38 130,45	(3 414,47)	US40537Q6052
CONNACHER OIL Y GAS LTD	USD	12 485,23	-	0,32	(12 484,91)	CA20588Y4004
TELE DANMARK AS	DKK	78 995,36	-	84 859,28	5 863,92	DK0060228559
SUBSEA 7 SA	NOK	75 802,50	-	111 915,55	36 113,05	LU0075646355
C AND C GROUP PLC	EUR	148 297,57	-	165 550,00	17 252,43	IE00B010DT83
WORLEYPARSONS LTD	AUD	78 246,72	-	104 140,86	25 894,14	AU000000WOR2
GDF SUEZ	EUR	76 611,42	-	72 720,00	(3 891,42)	FR0010208488
Telekom Austria	EUR	74 792,54	-	78 540,00	3 747,46	AT0000720008
THERMADOR GROUP	EUR	80 090,52	-	83 500,00	3 409,48	FR0000061111
VALLOUREC	EUR	80 833,79	-	119 210,00	38 376,21	FR0000120354
SANOFI SA	EUR	69 982,28	-	76 900,00	6 917,72	FR0000120578
LVMH MOET-HENNESSY	EUR	76 104,95	-	99 770,00	23 665,05	FR0000121014
MICHELIN	EUR	74 982,10	-	90 902,00	15 919,90	FR0000121261
WM MORRISON SUPERMK PLC	GBP	77 061,94	-	92 406,98	15 345,04	GB0006043169
PUBLICIS SA	EUR	78 211,48	-	85 215,00	7 003,52	FR0000130577
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	USD	106 798,31	-	128 740,94	21 942,63	US71654V4086
VERBUND AG	EUR	60 936,18	-	83 462,50	22 526,32	AT0000746409
SWATCH GROUP AG/THE	CHF	78 729,31	-	88 625,33	9 896,02	CH0012255151
CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	73 946,11	-	77 475,00	3 528,89	IT0000080447
AGGREKO PLC	GBP	78 510,34	-	56 983,56	(21 526,78)	GB00BK1PTB77
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	81 452,32	-	94 376,04	12 923,72	CH0210483332
AMEC FOSTER WHEELER PLC	GBP	77 058,92	-	79 817,28	2 758,36	GB0000282623
Dassault Aviat	EUR	75 930,09	-	84 928,00	8 997,91	FR0000121725
VERSO CORP - A USD	USD	6 352,95	-	4 736,49	(1 616,46)	US92531L2079
GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA)	USD	373 307,99	-	366 164,84	(7 143,15)	US3682872078

CLASE 8.ª



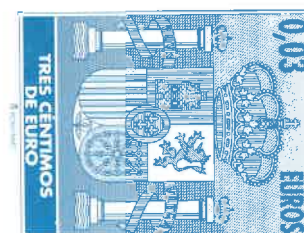
0N0347768

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SANDRIDGE ENERGY INC	USD	27 866,88	-	35 203,06	7 336,18	US80007P8692
GOODRICH PETROLEUM CORP	USD	2 259,64	-	2 244,31	(15,33)	US3824101329
GOODRICH PETROL	USD	987,42	-	1 013,41	25,99	US3824108431
SWIFT ENERGY CO	USD	20 130,85	-	30 808,16	10 677,31	US87073T1051
GEOKINETICS INC	USD	-	-	-	-	US37253F1021
BRIGGS-STRATTON	USD	74 002,89	-	86 730,08	12 727,19	US1090431099
OGX PETROLEO GAS	USD	5 829,25	-	3 822,19	(2 007,06)	US67107X1081
KEY ENERGY SERVICES INC (USD)	USD	146 029,44	-	134 929,11	(11 100,33)	US49309J1034
VANTAGE DRILLING INTERNATIONAL	USD	26 620,07	-	30 533,14	3 913,07	KYG9325C1134
PACIFIC EXPLORATION - PRODUCTIO	USD	80 673,73	-	80 864,11	190,38	CA69423W8896
BMW	EUR	79 443,40	-	97 625,00	18 181,60	DE0005190003
MIDSTATES PETROLEUM CO INC	USD	9 333,09	-	9 331,19	(1,90)	US59804T1189
MIDSTATES PETROLEUM CO INC	USD	7 840,39	-	8 947,99	1 107,60	US59804T4076
TITAN ENERGY LLC	USD	72 630,54	-	61 465,40	(11 165,14)	US88829M1053
ARCH COAL INC	USD	2 522,20	-	3 411,86	889,66	US0393804077
SEVENTY SEVEN ENERGY INC	USD	10 732,10	-	33 954,22	23 222,12	US81809A1007
Homex	MXN	1 659,09	-	1 106,61	(552,48)	MX01HO000007
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	75 831,15	-	92 554,00	16 722,85	FR0000121972
Shutterfly	USD	73 455,70	-	83 450,59	9 994,89	US82568P3047
NII HOLDING	USD	70 260,98	-	9 899,04	(60 361,94)	US62913F5089
PENN VIRGINIA CORP	USD	70 702,30	-	76 924,88	6 222,58	US70788V1026
APPLE INC	USD	73 983,59	-	94 654,82	20 671,23	US0378331005
UNIPER SE	EUR	9 519,45	-	12 721,55	3 202,10	DE000UNSE018
Fossil Inc	USD	74 716,98	-	76 181,75	1 464,77	US34988V1061
L OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	75 231,08	-	75 107,58	(123,50)	LU0501835309
Diamond Offshore	USD	74 342,19	-	57 189,05	(17 153,14)	US25271C1027
IBM INTL FINANCE NV	USD	74 019,28	-	86 757,16	12 737,88	US4592001014
General Cable	USD	74 798,60	-	114 050,25	39 251,65	US3693001089
BASIC ENERGY SVC	USD	196 096,31	-	192 555,68	(3 540,63)	US06985P2092
POSCO	USD	75 584,51	-	94 882,70	19 298,19	US6934831099
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 948 871,74	-	5 267 169,46	318 297,72	
Acciones y participaciones Directiva						
LFP RENDEMENT GLB 2020	EUR	100 049,99	-	100 265,32	215,33	LU1013052367
AXA IM EURO LIQUIDITY	EUR	1 500 080,92	-	1 499 674,02	(406,90)	FR0000978371
PICTET SHORT TERM MONEY	USD	457 067,77	-	479 863,98	22 796,21	LU0128497707

CLASE 8.ª



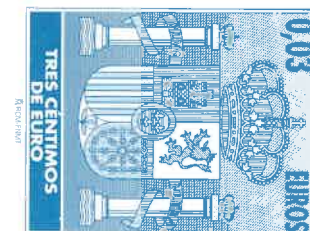
0N0347769

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LYXOR UCITS ETF DAILY DB	USD	953 222,24	-	1 090 921,59	137 699,35	FR0011607084
CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	317 029,64	-	328 302,12	11 272,48	FR0010760694
LYXOR ETF COMMODITIES RE	EUR	100 725,54	-	104 775,00	4 049,46	FR0010346205
AXA WF FRAMLINGTON	EUR	36 026,00	-	42 816,96	6 790,96	LU0227125514
NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	454 755,68	-	454 029,23	(726,45)	LU0064321663
EASTMAN KODAK CO	USD	-	-	10,72	10,72	US2774611410
LYXOR ETF CMDT CRB NON-E	EUR	444 603,57	-	445 419,00	815,43	FR0010346205
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1 400 099,84	-	1 399 567,34	(532,50)	FR0010213355
CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	EUR	299 893,00	-	301 452,48	1 559,48	FR0010016477
G.S. EUR LIQ. RSV. FUND	EUR	800 050,00	-	800 000,00	(50,00)	IE0005250422
FIDELITY INSTITUTIONAL L	EUR	1 499 988,29	-	1 499 135,42	(852,87)	IE0003323494
ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	557 726,91	-	466 082,37	(91 644,54)	DE000A0H0728
NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	451 460,09	-	451 592,62	132,53	LU0078812822
AMUNDI FUNDS EURO RESERV	EUR	1 100 049,87	-	1 099 556,07	(493,80)	LU0568620131
DB X-TRACKERS MSCI BRAZI	USD	99 812,90	-	102 410,39	2 597,49	LU0292109344
HALLEY SICAV-ALINEA GLOB	EUR	1 000 050,01	-	1 117 684,56	117 634,55	LU0908524936
DWS PORTFOLIO EURO LIQUI	EUR	1 000 050,00	-	999 870,35	(179,65)	LU0080237943
EASTMAN KODAK CO	USD	-	-	14,82	14,82	US2774611337
AVIVA MULTI-ST TARG RT-I	EUR	150 050,00	-	149 414,27	(635,73)	LU1074209328
LOF-SHORT-TERM MMKT EUR-	EUR	1 200 100,03	-	1 198 555,17	(1 544,86)	LU0209997997
CREDIT SUISSE LUX MONEY	EUR	800 049,95	-	798 484,19	(1 565,76)	LU0650600199
ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	35 229,16	-	46 279,61	11 050,45	IE00B1FZS350
JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	446 468,37	-	446 483,07	14,70	LU0533339742
COMSTAGE FUTURE 2X SHORT	EUR	960 495,60	-	958 584,00	(1 911,60)	LU0530124006
AMUNDI FUNDS BOND EURO I	EUR	150 050,00	-	159 775,00	9 725,00	LU0442405998
UBS MONEY MARKET FUND	EUR	1 000 049,91	-	999 524,17	(525,74)	LU0357613495
LYXOR ETF DDS SYP 500 EU	EUR	589 443,99	-	555 200,00	(34 243,99)	LU1327051279
PIONEER FUNDS COMM ALPHA	EUR	470 049,98	-	419 342,17	(50 707,81)	LU0313643024
CS FUND LUX MONEY MARKET	EUR	400 049,91	-	399 688,84	(361,07)	LU0650600355
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		18 774 779,16	-	18 914 774,85	139 995,69	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	1 000 000,00	-	994 776,12	(5 223,88)	LU0925041237
ISHARES DJ US TRANSP IND	USD	499 195,39	-	497 713,92	(1 481,47)	US46429B7477

CLASE 8.ª



0N0347770

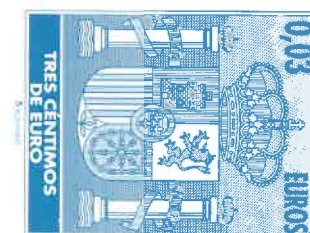
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ISHARES MSCI BRAZIL	USD	185 457,05	-	167 539,71	(17 917,34)	US4642864007
ISHARES DJ EURO STOXX BA	EUR	448 163,37	-	555 516,00	107 352,63	DE0006289309
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		2 132 815,81	-	2 215 545,75	82 729,94	
TOTAL Cartera Exterior		35 974 215,31	2 398 713,53	35 323 612,51	(650 602,80)	

CLASE 8.ª



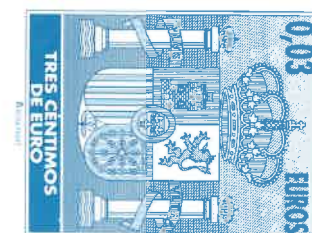
0N0347771

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
PENN VIRGINIA CO 0.00 2019-04-15	USD	0,01	1 180,97	(1 180,97)	(1 180,98)	US707ESCAC30
BUMI INVESTMENT 10.75 2017-10-06	USD	49 644,34	26 942,58	14 750,22	(34 894,12)	USY10048AA71
ALPHA NATURAL RE 0.00 2021-06-01	USD	75 979,88	29 646,14	(5 588,80)	(81 568,68)	US02076XAC65
DIRECTBUY HOLDIN 12.00 2017-02-01	USD	34 250,04	135 109,02	(135 109,02)	(169 359,06)	USU2540MAA90
HERCULES OFFSHRE	USD	14 015,12	-	1 704,18	(12 310,94)	US427ESC3062
EMPRESAS ICA SAB 8.88 2024-05-29	USD	157 367,64	(68 992,90)	145 726,65	(11 640,99)	USP37149AR55
GOODRICH PETROLE 0.00 2019-03-15	USD	0,01	1 201,76	(1 201,76)	(1 201,77)	US382ESCAF88
SNS REAAL GROEP 0.00 2049-07-17	EUR	154 500,00	(154 445,12)	154 445,12	(54,88)	XS0310904155
MIDSTATES PETROL 0.00 2020-10-01	USD	0,01	118,59	(118,59)	(118,60)	US598ESCAC57
WPE INTL COOP 0.00 2020-09-30	USD	182 049,94	67 110,97	5 049,64	(177 000,30)	USN96616AA00
OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2018-06-01	USD	29 645,77	50 173,78	(49 992,28)	(79 638,05)	USP7356YAA12
VTG 7.5 01/11/20 7.50 2019-11-01	USD	11 299,69	1 907,01	9 931,12	(1 368,57)	US676ESCAJ55
SCHAHIN II FINAN 0.00 2022-09-25	USD	67 927,38	15 948,81	4 997,29	(62 930,09)	USG785ARAA65
SEVENTY SEVEN EN 0.00 2049-07-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	US818ESCA11
TEXAS COMPETITIV 0.00 2049-11-02	USD	5 855,01	(1 398,63)	7 460,83	1 605,82	US882ESC6352
WALTER ENERGY IN 11.00 2020-04-01	USD	50 888,47	38 767,65	(38 223,15)	(89 111,62)	USU9312CAD66
SAMSON INVESTMEN 0.00 2020-02-15	USD	76 109,02	23 203,12	45 097,05	(31 011,97)	US796038AC13
QUIKSILVER INC 0.00 2020-08-01	USD	0,01	17,67	(17,67)	(17,68)	US748ESC9B84
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		909 532,35	166 491,42	157 729,86	(751 802,49)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		909 532,35	166 491,42	157 729,86	(751 802,49)	

CLASE 8.ª



0N0347772

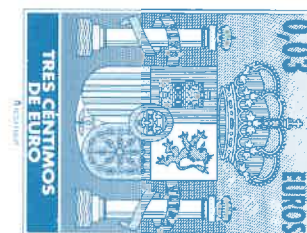
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/EUR	EUR	2 007 273,70	2 009 694,44	13/03/2017
TOTALES Futuros comprados		2 007 273,70	2 009 694,44	
Otros compromisos de compra				
SANDRIDGE ENERGY INC (USD)	USD	-	2 201,46	04/10/2022
SANDRIDGE ENERGY INC (USD)	USD	-	4 526,75	04/10/2022
SEVENTY SEVEN ENERGY INC	USD	-	85 066,58	01/08/2021
HALCON RESOURCES CORP USD	USD	-	2 550,70	09/09/2020
TOTALES Otros compromisos de compra		-	94 345,49	
Futuros vendidos				
SYP 500 INDEX 50	USD	1 277 029,50	1 275 036,52	17/03/2017
US NOTE 10YR 6.00 03/17	USD	4 865 158,64	4 842 283,35	22/03/2017
EURO-BUND 10 YR 6.00	EUR	5 191 680,00	5 252 800,00	08/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		11 333 868,14	11 370 119,87	
TOTALES		13 341 141,84	13 474 159,80	

CLASE 8.^a



0N0347773

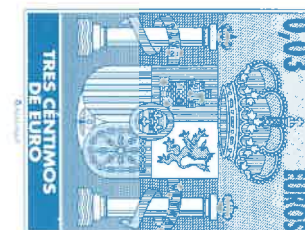
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ABENGOA FINANCE 8.88 2018-02-05	EUR	40 357,61	(4 635,34)	19 627,80	(20 729,81)	XS0882237729
ABENGOA FINANCE 7.00 2020-04-15	EUR	184 217,15	16 872,82	80 070,46	(104 146,69)	XS1219438592
TOTALES Renta fija privada cotizada		224 574,76	12 237,48	99 698,26	(124 876,50)	
Acciones admitidas cotización						
MAPFRE SA	EUR	106 726,91	-	104 040,00	(2 686,91)	ES0124244E34
ARCELORMITTAL	EUR	74 801,26	-	42 856,00	(31 945,26)	LU0323134006
TOTALES Acciones admitidas cotización		181 528,17	-	146 896,00	(34 632,17)	
Acciones y participaciones Directiva						
RENTA 4 PEGASUS FI ACC	EUR	300 000,00	-	302 232,49	2 232,49	ES0173321003
AVIVA CORTO PLAZO FI	EUR	900 000,00	-	912 155,96	12 155,96	ES0170156006
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 200 000,00	-	1 214 388,45	14 388,45	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
EUROVALOR PARTICULARES V	EUR	713 242,18	-	715 770,71	2 528,53	ES0133877003
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		713 242,18	-	715 770,71	2 528,53	
TOTAL Cartera Interior		2 319 345,11	12 237,48	2 176 753,42	(142 591,69)	

CLASE 8.ª



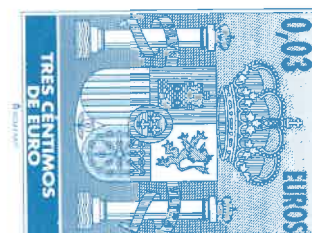
0N0347774

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPUBLICA DE VEN 8.25 2024-10-13	USD	89 825,65	5 404,76	69 744,43	(20 081,22)	USP97475AP55
UKRAINE GOVERNME 7.75 2020-09-23	USD	97 822,77	(3 742,78)	152 121,40	54 298,63	XS0543783194
REPUBLICA DE VEN 9.25 2028-05-07	USD	29 688,69	1 552,54	36 807,86	7 119,17	USP17625AB33
TOTALES Deuda pública		217 337,11	3 214,52	258 673,69	41 336,58	
Renta fija privada cotizada						
AJECORP BV 9.75 2019-07-30	USD	108 658,87	9 739,18	88 140,70	(20 518,17)	USP25239AB34
ESFG INTL LTD 0.00 2049-06-29	EUR	37 000,00	(35 427,97)	36 966,02	(33,98)	XS0303426661
DTEK FINANCE PLC 7.88 2018-04-04	USD	174 207,08	32 081,69	124 389,25	(49 817,83)	USG2941DAA03
COBRE DEL MAYO S 10.75 2018-11-15	USD	56 008,30	(2 240,88)	45 914,01	(10 094,29)	US0996338322
HEXION INC / HEX 9.00 2020-11-15	USD	31 172,87	1 342,72	35 411,16	4 238,29	US428303AM35
DEXIA 0.00 2049-11-02	EUR	60 714,00	(60 379,57)	108 474,81	47 760,81	XS0273230572
OSCHADBANK 8.88 2025-03-20	USD	87 239,69	4 973,50	161 382,96	74 143,27	XS1273034444
UKRESIMBANK 9.75 2025-01-22	USD	144 891,01	5 856,81	163 275,03	18 384,02	XS1261825621
BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-09	EUR	116 069,74	(100 872,97)	275 187,97	159 118,23	XS0194093844
VERSO PAPER HOLD 8.75 2019-02-01	USD	136 427,99	82 704,91	(75 535,08)	(211 963,07)	US92531XAL64
WALTER ENERGY IN 0.00 2021-04-15	USD	88 893,64	13 623,08	(10 870,17)	(99 763,81)	US93317QAF28
KAZKOMMERTS INTL 6.53 2049-11-09	USD	73 170,73	1 303,72	108 506,58	35 335,85	XS0234398245
VENOCO INC 8.88 2019-02-15	USD	78 112,81	42 756,51	(13 288,95)	(91 401,76)	US92275PAF62
NUVERRRA ENVIRONM 9.88 2018-04-15	USD	57 455,63	(1 465,59)	48 343,19	(9 112,44)	US422680AE80
CODERE FINANCE L 0.00 2015-06-15	EUR	38 375,00	(38 275,00)	38 277,00	(98,00)	XS0222158767
BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	EUR	12 386,45	(12 386,45)	17 250,10	4 863,65	XS0216711340
ATP OIL Y GAS CO 0.00 2015-05-01	USD	-	461,37	(459,53)	(459,53)	US00208JAE82
SANDRIDGE ENERGY 8.12 2022-10-15	USD	45 396,20	(12 679,09)	27 873,30	(17 522,90)	US80007PAQ28
DIRECTBUY HOLDIN 12.00 2017-02-01	USD	34 250,04	25 990,21	149 848,26	115 598,22	USU2540MAA90
ARCH COAL INC 0.00 2021-06-15	USD	30 729,36	6 512,81	(5 628,75)	(36 358,11)	US039380AG59
QUICKSILVER 0.00 2016-04-01	USD	18 180,36	39 399,21	(39 239,90)	(57 420,26)	US74837RAC88
NINE WEST HOLDIN 6.12 2034-11-15	USD	38 744,88	917,93	38 149,54	(595,34)	US480081AK44
SABINE OILYGAS C 0.00 2019-06-15	USD	44 724,41	12 523,52	(4 667,42)	(49 391,83)	US346091AZ48
ESPIRITO SANTO F 0.00 2019-10-21	EUR	48 000,00	13 304,31	(12 045,77)	(60 045,77)	XS0458566071
HONGHUA GROUP 7.45 2019-09-25	USD	104 071,98	10 379,78	71 378,43	(32 693,55)	USG4584RAA70
GOL LUXCO SA 8.88 2022-01-24	USD	92 333,59	8 017,36	80 973,66	(11 359,93)	USL4441PAA86
SOUTHERN PACIFIC 0.00 2018-01-25	CAD	24 186,66	8 087,06	(4 664,06)	(28 850,72)	CA84359YAC09
EMP DISTRIBUIDOR 0.00 2017-08-02	USD	37 020,71	13 124,19	17 091,57	(19 929,14)	XS0310283709
ANTON OILFIELD 7 7.50 2018-11-06	USD	78 800,33	7 452,06	60 255,80	(18 544,53)	USG03999AA07

CLASE 8.ª



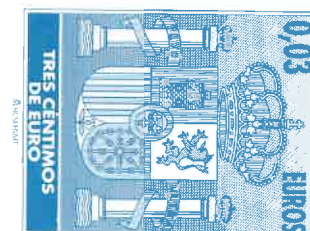
0N0347775

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HSH NORDBANK AG 2.31 2049-06-30	EUR	37 166,00	1 783,71	31 665,39	(5 500,61)	XS0142391894
US STEEL CORP 6.65 2037-06-01	USD	39 377,64	517,10	39 986,60	608,96	US912909AD03
AUTOMOTORES GILD 6.75 2023-01-15	USD	144 673,63	(4 139,69)	107 909,25	(36 764,38)	USP06006AC75
RZD CAPITAL LTD 13.00 2022-10-28	USD	72 904,91	2 996,20	42 747,38	(30 157,53)	XS1117280625
GYMBOREE CORP 7.88 2022-04-15	USD	102 823,67	1 699,48	47 221,28	(55 602,39)	US106777AD76
NEW WORLD RESOUR 4.00 2020-10-07	EUR	103 644,00	(1 077,87)	8 527,51	(95 116,49)	XS1107304625
NEW WORLD RESOUR 0.00 2020-10-07	EUR	54 838,00	-	0,40	(54 837,60)	XS1107305192
BUMI INVESTMENT 0.00 2017-10-06	USD	49 644,34	9 483,51	8 473,29	(41 171,05)	USY10048AA71
BANCO CRUZEIRO D 0.00 2020-09-22	USD	81 899,18	4 786,92	(2 076,13)	(83 975,31)	USP09133BF89
MOMENTIVE PERFOR 0.00 2016-12-01	USD	48 941,13	24 277,71	(24 276,33)	(73 217,46)	US60877UAM99
MOLYCORP INC 0.00 2020-06-01	USD	82 318,69	17 037,01	(820,64)	(83 139,33)	US608753AG43
PENN VIRGINIA CO 7.25 2019-04-15	USD	75 366,67	(8 121,28)	44 552,86	(30 813,81)	US707882AC09
RADIOHACK CORP 0.00 2019-05-15	USD	144 043,32	14 415,46	(13 697,19)	(157 740,51)	US750438AE30
CALFRAC HOLDING 7.50 2020-12-01	USD	39 977,64	921,26	36 546,29	(3 431,35)	USU1255RAC17
GRAFTECH INTERNA 6.38 2020-11-15	USD	48 011,03	1 253,64	50 710,76	2 699,73	US384313AD47
TAKKO LUXEMBOURG 9.88 2019-04-15	EUR	50 000,00	6 338,19	48 598,96	(1 401,04)	XS0908516080
ASYA SUKUK CO LT 7.50 2023-03-28	USD	95 610,44	3 568,49	136 402,43	40 791,99	XS0907295942
ALLIANCE BANK 10.88 2018-02-28	USD	187 396,12	37 734,30	229 983,11	42 586,99	XS0896890315
SMU SA 7.75 02/2 7.75 2020-02-08	USD	97 209,27	11 931,06	154 359,10	57 149,83	USP8719AAA36
CLIFFS NATURAL R 0.00 2040-10-01	USD	41 491,84	1 720,30	15 296,30	(26 195,54)	US18683KAC53
CLIFFS NATURAL R 5.90 2020-03-15	USD	25 153,55	(101,91)	9 122,44	(16 031,11)	US18683KAA97
ELIZABETH ARDEN 7.38 2021-03-15	USD	51 987,93	3 357,57	57 403,61	5 415,68	US28660GAG10
QUIKSILVER INC 10.00 2020-08-01	USD	20 767,31	4 177,53	173,08	(20 594,23)	US74840DAB64
THOMPSON CREEK M 7.38 2018-06-01	USD	32 088,67	4 076,23	12 729,49	(19 359,18)	US884768AC62
TOYS R US INC 7.38 2018-10-15	USD	49 799,20	6 169,79	40 811,08	(8 988,12)	US892335AL43
SAMARCO MINERACA 5.75 2023-10-24	USD	68 467,64	2 187,80	62 246,81	(6 220,83)	USP84050AB29
GOODRICH PETROLE 8.88 2019-03-15	USD	84 851,45	(2 774,46)	26 083,76	(58 767,69)	US382410AF58
GOODMAN NETWORKS 12.12 2018-07-01	USD	29 945,04	5 794,83	20 449,72	(9 495,32)	US38239HAC97
TEXAS COMPETITIV 0.00 2020-11-02	USD	44 903,47	(45 422,96)	45 422,96	519,49	US882330AF05
SEVENTY SEVEN EN 6.50 2022-07-15	USD	101 444,65	(1 021,43)	39 295,95	(62 148,70)	US818097AB30
SAMSON INVESTMEN 7.00 2028-06-01	USD	100 194,44	1 602,85	87 981,61	(12 212,83)	US379352AL15
TECK RESOURCES L 6.25 2041-07-15	USD	46 683,10	2 683,19	41 112,08	(5 571,02)	US878742AW53
NETWORK RAIL INF 6.50 2017-11-01	USD	178 576,36	34 911,46	137 815,81	(40 760,55)	XS0850393264
SAMSON INVESTMEN 0.00 2020-02-15	USD	76 109,02	(31 681,81)	33 759,50	(42 349,52)	US796038AC13
AJECORP BV 6.50 2022-05-14	USD	157 315,66	4 369,37	124 340,18	(32 975,48)	USN01766AA73

CLASE 8.ª



0N0347777

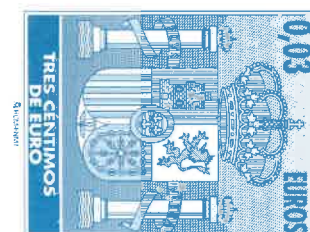
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MATEL HOLDINGS L 0.00 2018-06-15	EUR	103 318,37	6 715,01	(5 537,01)	(108 855,38)	XS0985879187
EDCON HOLDINGS L 0.00 2019-06-30	EUR	34 750,00	11 199,71	14 801,10	(19 948,90)	XS0982713173
MIDSTATES PETROL 9.25 2021-06-01	USD	115 692,92	13 915,17	44 792,21	(70 900,71)	US59804VAD73
BON-TON DPT STOR 8.00 2021-06-15	USD	47 742,83	(6 896,41)	68 018,58	20 275,75	US09776NAF96
PHOSPHORUS HOLDC 0.00 2019-04-01	GBP	64 733,78	42 914,36	(25 735,28)	(90 469,06)	XS0973226862
WINSWAY ENTERRIS 0.00 2016-04-08	USD	46 704,25	74 395,12	(47 690,14)	(94 394,39)	USG97214AA16
FAR EAST CAPITAL 8.00 2018-05-02	USD	163 263,78	29 214,95	204 694,06	41 430,28	XS0920334900
WPE INTL COOP 0.00 2020-09-30	USD	182 049,94	27 375,99	21 965,65	(160 084,29)	USN96616AA00
VANGUARD NATURAL 7.88 2020-04-01	USD	26 273,99	2 040,37	25 949,56	(324,43)	US92205CAA18
URBI DESARROLLOS 0.00 2020-01-21	USD	70 712,17	9 033,65	(8 598,08)	(79 310,25)	USP9592YAD50
VIRGOLINO DE OLI 10.50 2018-01-28	USD	23 041,47	61 194,65	(49 772,29)	(72 813,76)	USG9372JAA00
UKRAINE RAILWAYS 9.50 2018-05-21	USD	174 086,15	26 506,04	296 398,48	122 312,33	XS0934134312
WALTER ENERGY IN 11.00 2020-04-01	USD	50 888,47	22 039,55	(20 238,35)	(71 126,82)	USU9312CAD66
ULTRA PETROLEUM 6.12 2024-10-01	USD	33 543,90	1 573,85	21 063,03	(12 480,87)	USC93125AB52
KEY ENERGY SERVI 6.75 2021-03-01	USD	124 598,05	(19 112,73)	87 141,36	(37 456,69)	US492914AS51
ENERGY XXI GULF 7.50 2021-12-15	USD	150 100,65	105 332,78	(57 937,20)	(208 037,85)	US29276KAS06
PETROLEOS DE VEN 6.00 2026-11-15	USD	65 579,11	2 974,53	67 036,10	1 456,99	USP7807HAR68
COLT DEFENSE HOL 0.00 2017-11-15	USD	100 602,83	16 027,88	(13 211,89)	(113 814,72)	US19686TAC18
OAS INVESTMENTS 0.00 2019-10-19	USD	29 870,13	8 217,47	1 912,00	(27 958,13)	USA57902AA51
ROTECH HEALTHCAR 0.00 2018-03-15	USD	100 203,48	13 485,04	(13 483,20)	(113 686,68)	US778669AH46
MURRAY ENERGY CO 11.25 2021-04-15	USD	38 779,72	(14 295,29)	36 627,12	(2 152,60)	USU61739AD73
REX ENERGY CORP 6.25 2022-08-01	USD	36 986,79	5 393,24	14 175,06	(22 811,73)	US761565AD25
RESOLUTE ENERGY 8.50 2020-05-01	USD	38 452,55	4 249,65	38 558,89	106,34	US76116AAB44
OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2022-04-01	USD	94 808,47	5 493,64	(4 210,88)	(99 019,35)	USA6111FAA69
MIDSTATES PETROL 10.75 2020-10-01	USD	19 516,23	4 402,30	8 489,76	(11 026,47)	US59804VAB18
CHAPARRAL ENERGY 8.25 2021-09-01	USD	130 673,88	(6 243,58)	71 854,95	(58 818,93)	US15942RAB50
IPAYMENT HOLDING 15.00 2018-11-15	USD	77 813,46	(12 299,16)	105 721,69	27 908,23	US46263YAF79
METINVEST BV 8.75 2018-02-14	USD	67 656,62	19 850,54	69 293,95	1 637,33	XS0591549232
MONGOLIAN MINING 8.88 2017-03-29	USD	95 600,49	6 796,99	53 979,86	(41 620,63)	USG6264VAA01
UKRAINE GOVERNME 8.38 2017-11-03	USD	49 567,10	8 269,47	66 053,86	16 486,76	XS0556327822
NORANDA ALUMINUM 11.00 2019-06-01	USD	84 411,29	7 662,09	38 181,46	(46 229,83)	US65543AAD63
LINNE ENERGY INC 7.75 2021-02-01	USD	152 011,69	(2 994,45)	71 771,28	(80 240,41)	US536022AF34
CODERE FINANCE L 0.00 2015-06-15	EUR	31 500,00	(31 400,00)	31 402,00	(98,00)	XS0528926354
AVAYA INC 10.50 2021-03-01	USD	35 512,26	(7 716,58)	38 910,76	3 398,50	USU05258AE54
HIPOTECARIA SU C 0.00 2016-10-04	USD	105 346,62	54 680,24	(54 677,48)	(160 024,10)	USP5159KCP95

CLASE 8.ª



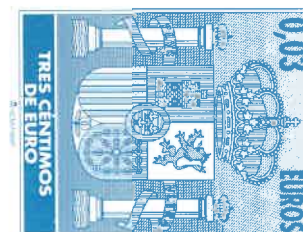
0N0347778

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GIE SUEZ ALLIANC 0.00 2019-02-15	GBP	73 235,33	46 090,80	(46 085,37)	(119 320,70)	XS0508768610
BANCO ESPIRITO S 0.00 2023-11-28	EUR	42 000,00	(37 855,67)	50 508,56	8 508,56	PTBEQJOM0012
TMK OAO 0.00 2018-02-15	USD	107 230,66	11 574,93	(2 046,78)	(109 277,44)	USQ59178AA35
PACIFIC RUBIALES 7.25 2021-12-12	USD	19 793,59	878,66	18 081,00	(1 712,59)	USC71058AB42
ATLAS ENERGY HO 9.25 2021-08-15	USD	38 423,87	(7 720,77)	26 655,98	(11 767,89)	US049296AE61
ROLTA AMERICAS L 8.88 2019-07-24	USD	78 524,92	10 681,70	95 590,20	17 065,28	USU77583AA79
TASEKO MINES LTD 7.75 2019-04-15	USD	51 331,62	3 747,61	48 408,31	(2 923,31)	US876511AB28
VTG 7.5 01/11/20 7.50 2019-11-01	USD	79 778,36	(9 765,47)	50 858,91	(28 919,45)	US676253AJ67
RUE21 INC 9.00 2021-10-15	USD	48 168,15	3 649,03	59 637,16	11 469,01	USU7500KAA08
OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2018-06-01	USD	32 544,16	13 091,66	(12 656,09)	(45 200,25)	USP7356YAA12
LIGHTSTREAM RESO 8.62 2020-02-01	USD	27 283,78	(1 641,06)	21 727,35	(5 556,43)	USC72377AB77
IDEAL STANDARD I 11.75 2018-05-01	EUR	60 250,00	8 850,95	19 411,12	(40 838,88)	XS0619611352
PACIFIC RUBIALES 5.62 2025-01-19	USD	139 405,67	9 152,87	52 399,99	(87 005,68)	USC71058AF55
PETROLEOS DE VEN 0.00 2022-09-25	USD	67 927,38	6 535,54	28 888,99	(39 038,39)	USG785ARAA65
SWIFT ENERGY CO 7.88 2022-03-01	USD	107 738,68	33 319,24	(628,66)	(108 367,34)	US870738AK76
JAMES RIVER COAL 0.00 2019-04-01	USD	147 945,86	18 895,02	(14 887,16)	(162 833,02)	US470355AG32
BASIC ENERGY SER 7.75 2022-10-15	USD	34 549,36	(14 056,16)	44 099,26	9 549,90	US06985PAK66
EXCO RESOURCES 8.50 2022-04-15	USD	97 794,22	(23 890,02)	63 256,84	(34 537,38)	US269279AE58
PARAGON OFFSHORE 7.25 2024-08-15	USD	112 038,83	94 273,10	(47 539,39)	(159 578,22)	USG6917LAB11
ODEBRECHT OIL Y 7.00 2049-12-17	USD	41 674,98	-	33 611,44	(8 063,54)	USG6712EAA67
CHESAPEAKE ENERG 5.75 2023-03-15	USD	39 100,83	1 869,88	26 649,17	(12 451,66)	US165167CL94
ARALCO FINANCE S 0.00 2020-05-07	USD	89 148,70	7 944,89	(6 273,53)	(95 422,23)	USL63147AA77
GAJAH TUNGGAL 7.75 2018-02-06	USD	98 563,92	(11 138,32)	125 013,87	26 449,95	USY71214AA14
TOTALES Renta fija privada cotizada		11 447 503,20	981 042,21	6 379 401,49	(5 068 101,71)	
Acciones admitidas cotización						
RWE AG	EUR	879 882,02	-	927 432,00	47 549,98	DE0007037129
C AND C GROUP PLC	EUR	148 673,15	-	159 659,00	10 985,85	IE00B010DT83
BARRICK GOLD CORP	USD	302 746,25	-	241 266,59	(61 479,66)	CA0679011084
CONNACHER OIL Y GAS LTD	USD	12 485,23	-	283,06	(12 202,17)	CA20588Y4004
GDF SUEZ	EUR	326 280,02	-	342 825,00	16 544,98	FR0010208488
OSRAM LICHT AG	EUR	-	-	1 667,97	1 667,97	DE000LED4000
ROYAL IMTECH NV	EUR	26 671,26	-	86,46	(26 584,80)	NL0010886891
SUEDZUCKER AG	EUR	106 387,30	-	97 202,00	(9 185,30)	DE0007297004
PETROLEO BRASILEIRO SA	USD	510 081,46	-	253 431,68	(256 649,78)	US71654V4086
ANTOFAGASTA PLC	GBP	470 759,61	-	323 419,41	(147 340,20)	GB0000456144

CLASE 8.ª



0N0347779

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	99 022,88	-	104 306,26	5 283,38	GB0009252882
AGGREKO PLC	GBP	50 300,28	-	49 597,30	(702,98)	GB00BK1PTB77
ENI SPA	EUR	103 665,60	-	103 500,00	(165,60)	IT0003132476
VERBUND AG	EUR	47 899,43	-	47 440,00	(459,43)	AT0000746409
ARCELORMITTAL	EUR	181 017,70	-	159 777,00	(21 240,70)	LU0323134006
E.ON SE	EUR	916 130,80	-	906 496,50	(9 634,30)	DE000ENAG999
NEWMONT MINING CORP	USD	268 418,34	-	278 325,45	9 907,11	US6516391066
GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	472 362,44	-	440 592,00	(31 770,44)	PTGAL0AM0009
PMI GROUP INC	USD	-	-	1 068,47	1 068,47	US69344M5076
BLACKBERRY LTD	CAD	30 952,54	-	34 164,84	3 212,30	CA09228F1036
TURQUOISE HILL RESOURCES	USD	117 890,28	-	114 849,12	(3 041,16)	CA9004351081
Goldcorp Inc	USD	200 176,43	-	134 134,61	(66 041,82)	CA3809564097
BLACKBERRY LTD	USD	32 735,13	-	21 621,26	(11 113,87)	CA09228F1036
GLENCORE PLC	GBP	287 052,31	-	261 447,21	(25 605,10)	JE00B4T3BW64
OI SA	USD	201 855,22	-	44 757,35	(157 097,87)	US6708513022
GAZPROM OAO	USD	560 206,61	-	389 348,46	(170 858,15)	US3682872078
EMERALD PLANTATION HOLDING	USD	8 066,85	-	6 228,88	(1 837,97)	KYG303371028
NII HOLDING	USD	70 260,98	-	22 531,89	(47 729,09)	US62913F5089
HERCULES OFFSHRE	USD	14 015,12	-	3 171,39	(10 843,73)	US4270933074
GENERAL MARITIME CORP	USD	-	-	278,48	278,48	MHY268891089
QUALITAS COMPANIA DE SEGUROS	MXN	173 559,30	-	174 423,98	864,68	MX01Q0000008
PHAROL SGPS SA	EUR	546 886,73	-	150 540,50	(396 346,23)	PTPTC0AM0009
GEOKINETICS INC	USD	-	-	-	-	US37253F1021
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 166 441,27	-	5 795 874,12	(1 370 567,15)	
Acciones y participaciones Directiva						
HSBC GIF TURKISH CONVERG	EUR	450 049,99	-	391 299,99	(58 750,00)	LU0213961682
CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	EUR	399 999,38	-	398 295,40	(1 703,98)	FR0010016477
LYXOR ETF CMDT CRB NON-E	EUR	444 603,57	-	413 010,00	(31 593,57)	FR0010346205
LYXOR ETF EPRA NAREIT	EUR	32 680,00	-	34 405,00	1 725,00	FR0010833541
LFP RENDEMENT GLB 2020	EUR	100 049,99	-	100 283,61	233,62	LU1013052367
M AND G OPTIMAL INCOME F	EUR	316 363,14	-	326 122,78	9 759,64	GB00B1VMD022
THREADNEEDLE FOCUS-CRED	EUR	512 372,59	-	535 167,05	22 794,46	GB00B3D8PZ13
ISHARES MSCI RUSSIA ADR/	USD	444 324,41	-	368 638,57	(75 685,84)	IE00B5V87390
JULIUS BAER MULTICASH -	EUR	899 999,43	-	897 442,01	(2 557,42)	LU0100865582
LYXOR ETF COMMODITIES RE	EUR	100 725,54	-	96 965,00	(3 760,54)	FR0010346205

CLASE 8.ª



0N0347780

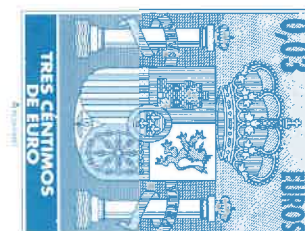
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	799 999,37	-	822 895,17	22 895,80	FR0010760694
ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	557 726,91	-	405 434,70	(152 292,21)	DE000A0H0728
JULIUS BAER ABSOLUTE RET	EUR	744 924,24	-	715 600,33	(29 323,91)	LU0186679246
ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	35 229,16	-	44 433,43	9 204,27	IE00B1FZS350
AXA WF FRAMLINGTON	EUR	36 026,00	-	45 761,16	9 735,16	LU0227125514
BNP PARIBAS L1 EQUITY RU	EUR	404 469,90	-	326 367,93	(78 101,97)	LU0823431720
EASTMAN KODAK CO	USD	-	-	6,74	6,74	US2774611410
BLUEBAY FUNDS BLUEBAY	EUR	521 610,54	-	533 765,57	12 155,03	LU0627763740
JPM HIGHBRIDGE INCOME OP	EUR	200 392,73	-	193 104,64	(7 288,09)	LU0289470113
PIONEER FUNDS COMM ALPHA	EUR	470 049,98	-	392 124,29	(77 925,69)	LU0313643024
DB X-TRACKERS MSCI RUSIA	EUR	447 744,66	-	328 517,69	(119 226,97)	LU0322252502
CARMIGNAC PORTFOLIO CASH	EUR	800 000,23	-	820 565,13	20 564,90	LU0336084032
EASTMAN KODAK CO	USD	-	-	10,20	10,20	US2774611337
EASTMAN KODAK CO	USD	-	-	150,13	150,13	US2774614067
DB X-TRACKERS MSCI BRAZI	USD	99 812,90	-	59 793,17	(40 019,73)	LU0292109344
JULIUS BAER CENTRAL EURO	EUR	303 313,46	-	213 455,52	(89 857,94)	LU0122455214
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9 122 468,12	-	8 463 615,21	(658 852,91)	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	1 000 000,00	-	892 910,45	(107 089,55)	LU0925041237
ISHARES MSCI BRAZIL	USD	185 457,05	-	100 705,79	(84 751,26)	US4642864007
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		1 185 457,05	-	993 616,24	(191 840,81)	
TOTAL Cartera Exterior		29 139 206,75	984 256,73	21 891 180,75	(7 248 026,00)	

CLASE 8.ª



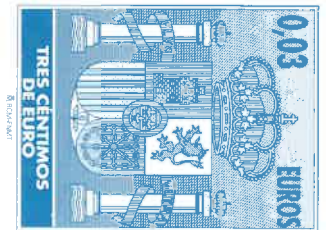
ON0347781

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
SYP 500 INDEX 50	USD	933 353,40	937 199,93	18/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		933 353,40	937 199,93	
TOTALES		933 353,40	937 199,93	

CLASE 8.ª



0N0347782



CLASE 8.ª



0N0347783

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Ejercicio cargado de eventos, tanto en el ámbito político como en términos macroeconómicos o en actividad de los bancos centrales, en el que la noticia principal fue la victoria electoral Donald Trump en las elecciones presidenciales en EE.UU., cuyo desenlace fue tan sorprendente como la reacción de los mercados.

Los mercados cerraron el trimestre con fuertes subidas de las bolsas a nivel global, especialmente en Europa (9,60%) y Japón (16,20%), pero también en Estados Unidos (3,25%). Los mercados emergentes fueron los perjudicados por la victoria electoral de Donald Trump, sufriendo caídas de más del 4% aunque con grandes divergencias entre India (-6,38%) y China (-7,14%) por el lado negativo y fuertes subidas en otros países como Rusia (17,69%), supuestos beneficiarios de las ya llamadas "Trumpenomics".

En España, el Ibex 35 experimentó una subida de 6,52%, acompañando al buen resultado la formación de Gobierno, tras 10 meses, liderado por el Partido Popular, con el apoyo de Ciudadanos y la abstención de la mayoría de los miembros del Partido Socialista; no es suficiente para poder dejar al índice español en positivo en el año (-2,01%) pero la subida se produce con la economía creciendo a buen ritmo, el turismo en auge y el paro disminuyendo por cuarto año consecutivo y reduciéndose casi en dos dígitos (-9,54%).

Aun así, el resto de bolsas europeas ha obtenido rentabilidades superiores para este mismo período, el Eurostoxx subió un 9,60% y acaba el año plano (+0,70%), Alemania y Francia subiendo un 9%.

En Italia, el desenlace del referéndum para la reforma constitucional no permitió los cambios defendidos por Matteo Renzi, que se vio forzado a dimitir tras los comicios. No será fácil implementar algunas reformas que podrían haber sido positivas para el país, pero nada cambia y la superación de este evento, junto con las noticias del rescate de la banca italiana, que están por concretar, hicieron recuperar al selectivo italiano un 17,68% en el trimestre, sin evitar acabar un mal 2016 (-10,20%).

Reino Unido continuó la tendencia positiva, ante la lentitud de la implementación del Brexit y activación del artículo 50 del tratado de Lisboa. Cerró otro trimestre positivo con una revalorización del 3,53% de su principal índice bursátil e incluso la libra esterlina recuperó algo del terreno perdido durante el resto del ejercicio, cerrando un 15% por debajo de su nivel de cierre 2015 frente al Euro.



CLASE 8.^a



ON0347784

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

En Estados Unidos, que empezó el trimestre con rentabilidades negativas, también se produjeron subidas de los mercados (3,25%), para cerrar un buen ejercicio 2016 con subidas de casi el 10%. El desenlace electoral fue sorprendente y más sorprendente reacción de los mercados, convirtiendo en optimismo la preocupación presupuesta. A través de políticas fiscales y desregulación, la actividad económica en EE.UU. repuntará, alejando los fantasmas de la recesión que preocupaban a ciertos agentes del mercado. La combinación del programa de infraestructuras, un mayor gasto público, el recorte de la tasa impositiva y demás medidas, con un sector corporativo que por fin ha registrado este último trimestre unos resultados positivos y una economía en pleno empleo, es necesariamente inflacionista.

En cuanto a sectores, fuerte tirón de los sectores más cíclicos, en consonancia con la segunda parte del año, siendo los sectores de energía (8,65%), financiero (17,68%) y materiales (7,13%) los más destacados, y salud (-3,49%), utilities (-1,29%) y consumo básico (-3,14%) los únicos que cierran el trimestre con caídas.

La palabra del ejercicio fue reflación. La activación de ciclo económico y el repunte de la inflación, superado incluso por el fuerte ajuste al alza de las expectativas de inflación, llevó a los bonos a registrar caídas importantes en precio, intensificando el movimiento iniciado a principio de trimestre. Los tipos de interés repuntaron a nivel global, especialmente en Estados Unidos, donde la segunda subida de tipos de interés en 8 años por parte de la FED, llevó el precio del bono del gobierno americano a 10 años a sufrir una caída del 5,22% en el trimestre, para cerrar el año en negativo. El 10 años alemán, por su parte, cerró el trimestre con ligeras pérdidas, aunque acumula una revalorización del +3,95% en el ejercicio.

Las divergencias de sus políticas monetarias y mensajes trasladados al mercado entre la FED y el BCE han llevado al dólar a revalorizarse un 6,39% respecto al Euro, acabando el año en niveles de 1,05.

Por su parte, resaltar en las materias primas, la revalorización del petróleo otro 9,88%, que lo llevan a cerrar el año con subidas del 23,39%, aún lejos del -36,02% que cayó el año 2015. Fuerte caída del oro (-12,8%) aunque finaliza 2016 con una subida del 8,14%.

Con todo esto, continuamos optimistas de cara a 2017, aunque conscientes de los riesgos y convencidos de que será un año volátil. Pensamos que hay más valor en las bolsas que en los bonos, pero recomendamos por encima de todas las cosas una gran disciplina en el control del riesgo y la adecuación de cada inversor a su perfil y a su tolerancia ante las posibles pérdidas de corto plazo.



CLASE 8.ª



ON0347785

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Comentario de gestión

En el contexto de mercados arriba descrito, Alcestis Investment SICAV, S.A. ha reducido ligeramente su exposición a activos de riesgo. En concreto, en renta variable cierra el ejercicio con un 15,03% y las materias primas con un 3,39%.

La cartera de renta fija a través de fondos de inversión se ha mantenido.

Las inversiones alternativas se han reducido en el periodo.

A cierre del periodo analizado se tenían los siguientes porcentajes en derivados: Mini S&P -2,94%, EURUSD 4,77%, Bund -12,39%, T-Note -11,32%, Boble 0,00%, Eurostoxx 0,00% e Ibex 0,00%. Como cobertura de posiciones en las respectivas divisas: 0,00% Dólar, 0,00% GBP, 0,00% YEN y 0,00% AUD. El patrimonio de Alcestis Investment SICAV, S.A. a cierre de ejercicio es de 42.415.623,87 €, situándose el número de partícipes en 181.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Riesgos asumidos por la IIC

La volatilidad diaria al final del periodo era del 0,43%.

La gestora emplea una metodología para el cálculo del VaR basada en simulación histórica, con un horizonte temporal de 5 días hábiles, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 1 año, con un límite del 10%. Con dicha metodología, la IIC ha tenido un VaR máximo del 6,74, mínimo del 3,32 y medio del 3,58 durante el año en curso.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 75,58% del patrimonio de la IIC.

Perspectivas de los mercados

Ante la evidente mejora de la actividad económica a nivel global, pensamos que el sentimiento se está volviendo positivo y existe aún margen de mejora. Con unos datos macro favorables, indicadores de sentimiento empresarial y de los consumidores en niveles altos y la tan comentada "reflación", pensamos que estamos en un entorno aún muy favorable para los activos de riesgo y queda por tanto recorrido al movimiento alcista del último trimestre.



CLASE 8.^a



ON0347786

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Siempre habrá dudas sobre las políticas de Trump desde el momento que sea investido formalmente presidente, los riesgos electorales en Europa o las consecuencias dañinas que podrían tener un dólar excesivamente fuerte o un cambio de política monetaria más brusco de lo esperado en EE.UU., pero en nuestra opinión, todos esos riesgos son manejables y pesan más la mejora de la economía global y de los resultados empresariales.

Seguimos por tanto favoreciendo los activos de riesgo en general y pensando que el riesgo está en el mercado de bonos. Recomendamos por tanto sobreponderar la renta variable e infraponderar la renta fija, pero nos mantendremos alerta ante los posibles cambios ante nuestro escenario principal, porque entendemos que la percepción generalizada de que el riesgo de colas existe está justificada, pesan más los muchos factores positivos expuestos.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2016, 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 2016, 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 2016, 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 2016.



CLASE 8.ª



0N0347787

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



0M9752291

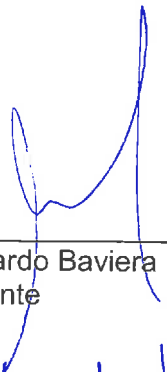
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

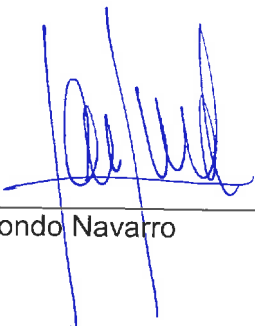
Reunidos los Administradores de Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 29 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 de Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N0347737 al 0N0347782 Del 0N0347783 al 0N0347787
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N0347788 al 0N0347833 Del 0N0347834 al 0N0347838

FIRMANTES:


D. Eduardo Baviera Sabater
Presidente


Dª. Esther Gila Sánchez-Barba
Consejero


D. Javier Iriondo Navarro
Consejero