

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría***Cartera de inversiones financieras*

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora, quien se encarga de la contabilidad de la misma. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la Cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria la confirmación relativa a la existencia de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de las inversiones que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no hemos detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

25 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/10290

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



ON2913183

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	42 390 129,68	43 097 636,34
Deudores	563 318,15	979 578,34
Cartera de inversiones financieras	35 505 425,45	39 695 888,81
Cartera interior	2 096 118,64	1 528 300,04
Valores representativos de deuda	995 693,79	34 200,67
Instrumentos de patrimonio	160 576,00	245 594,84
Instituciones de Inversión Colectiva	939 848,85	1 248 504,53
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	30 905 492,27	35 447 505,78
Valores representativos de deuda	2 550 196,12	8 926 122,45
Instrumentos de patrimonio	5 362 264,26	5 267 169,46
Instituciones de Inversión Colectiva	22 934 382,58	21 130 320,60
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	58 649,31	123 893,27
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 035 982,14	2 562 353,13
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	1 467 832,40	157 729,86
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6 321 386,08	2 422 169,19
TOTAL ACTIVO	42 390 129,68	43 097 636,34



CLASE 8.^a



ON2913184

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	41 251 236,32	42 415 623,87
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	41 251 236,32	42 415 623,87
Capital	30 343 210,00	29 643 415,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	5 918 868,32	5 650 499,82
Reservas	7 307 016,55	2 616 368,04
(Acciones propias)	-	(187 274,65)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(3 459 114,82)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 317 858,55)	8 151 730,48
(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	1 138 893,36	682 012,47
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 131 955,20	668 619,18
Pasivos financieros	-	-
Derivados	6 938,16	13 393,29
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	42 390 129,68	43 097 636,34
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	26 155 783,85	13 341 141,84
Compromisos por operaciones largas de derivados	6 059 771,97	2 007 273,70
Compromisos por operaciones cortas de derivados	20 096 011,88	11 333 868,14
Otras cuentas de orden	9 656 790,00	13 815 699,82
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	9 656 790,00	10 356 585,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	3 459 114,82
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	35 812 573,85	27 156 841,66

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0N2913185

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	6 515,61	15 054,08
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(400 096,28)</u>	<u>(268 633,05)</u>
Comisión de gestión	(287 374,69)	(202 621,64)
Comisión de depositario	(41 809,13)	(31 509,37)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(70 912,46)	(34 502,04)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(393 580,67)	(253 578,97)
Ingresos financieros	2 166 694,78	4 449 422,27
Gastos financieros	(997 446,34)	(1 141 468,67)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(2 354 004,69)</u>	<u>3 268 152,05</u>
Por operaciones de la cartera interior	35 660,13	(33 374,59)
Por operaciones de la cartera exterior	(2 352 744,87)	3 237 472,61
Por operaciones con derivados	(36 919,95)	64 054,03
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(452 279,52)	20 274,81
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(287 242,11)</u>	<u>1 856 329,15</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 154,84)	52 799,95
Resultados por operaciones de la cartera exterior	105 612,65	1 734 489,72
Resultados por operaciones con derivados	(390 699,92)	69 039,48
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 924 277,88)	8 452 709,61
Resultado antes de impuestos	(2 317 858,55)	8 199 130,64
Impuesto sobre beneficios	-	(47 400,16)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(2 317 858,55)</u>	<u>8 151 730,48</u>

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 2017.

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 2017

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 317 858,55)
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	(2 317 858,55)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos 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
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	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
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(2 317 858,55)	-	-	(2 317 858,55)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	4 692 615,66	-	3 459 114,82	-	(8 151 730,48)	-	-	-
Operaciones con accionistas	699 795,00	268 368,50	-	187 274,65	-	-	-	-	-	1 155 438,15
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	30 343 210,00	5 918 868,32	7 307 016,55	-	-	-	(2 317 858,55)	-	-	41 251 236,32

CLASE 8.ª



0N2913186

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 2017.

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 2017

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

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
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
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos 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



ON2913187

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 2017.



CLASE 8.^a



ON2913188

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 2017 y 2016 Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria ha desarrollado determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa vigente.

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



0N2913189

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- 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 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,7% sobre el patrimonio total de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0N2913190

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

La Sociedad tiene un contrato para la prestación de servicios de asesoramiento con Albatros Activos XXI, E.A.F.I., S.L. Por este servicio la Sociedad ha devengado un gasto anual de 67 miles de euros y 40 miles de euros durante los ejercicios 2017 y 2016, respectivamente.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad ha percibido 6.515,61 euros y 15.054,08 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por la Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo A&G, en las que ha invertido la Sociedad.

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.



CLASE 8.^a



0N2913191

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

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 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.



CLASE 8.ª



ON2913192

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades cuya Sociedad dominante directa y última son Investments Ballo Holding BV y Onchena, S.L., domiciliadas en Madrid, las cuales poseen el 49,94% y 20,94% de las acciones de la Sociedad. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad dominante del Grupo queda eximida de la obligación formular cuentas anuales consolidadas.

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 2017 y 2016.

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
GRUPO DE EMPRESAS



0N2913193

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2016, es la siguiente:

	2017	2016
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(2 317 858,55)	8 151 730,48
	(2 317 858,55)	8 151 730,48
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	815 173,04
Reserva voluntaria	-	3 877 442,62
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2 317 858,55)	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	3 459 114,82
	(2 317 858,55)	8 151 730,48

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



0N2913194

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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



0N2913195

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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, 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



0N2913196

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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



0N2913197

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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.

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



0N2913198

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor 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.



CLASE 8.^a



0N2913199

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

I) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	406 165,18	256 288,73
Administraciones Públicas deudoras	69 882,67	169 967,32
Operaciones pendientes de liquidar	16 358,15	463 759,75
Otros	70 912,15	89 562,54
	563 318,15	979 578,34

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.^a



0N2913200

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	69 882,67	66 384,95
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	103 582,37
	<u>69 882,67</u>	<u>169 967,32</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge principalmente las operaciones por venta de valores pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	2,70	47 400,16
Operaciones pendientes de liquidar	999 769,06	497 624,44
Otros	132 183,44	123 594,58
	<u>1 131 955,20</u>	<u>668 619,18</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa a continuación:

	2017	2016
Impuesto sobre beneficios devengado	-	47 400,16
Otras retenciones	2,70	-
	<u>2,70</u>	<u>47 400,16</u>

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



CLASE 8.^a



ON2913201

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	2 096 118,64	1 528 300,04
Valores representativos de deuda	995 693,79	34 200,67
Instrumentos de patrimonio	160 576,00	245 594,84
Instituciones de Inversión Colectiva	939 848,85	1 248 504,53
Cartera exterior	30 905 492,27	35 447 505,78
Valores representativos de deuda	2 550 196,12	8 926 122,45
Instrumentos de patrimonio	5 362 264,26	5 267 169,46
Instituciones de Inversión Colectiva	22 934 382,58	21 130 320,60
Derivados	58 649,31	123 893,27
Intereses de la cartera de inversión	1 035 982,14	2 562 353,13
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	1 467 832,40	157 729,86
	35 505 425,45	39 695 888,81

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 2017. 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 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en euros	2 184 088,45	972 817,42
Cuentas en divisas	4 137 297,63	1 449 351,77
	6 321 386,08	2 422 169,19



CLASE 8.^a



0N2913202

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2017 y 2016 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante dichos ejercicios del Libor más el 4% y Eonia menos el 1%, respectivamente.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2017 y 2016 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	4 000 000,00	-	-	4 000 000,00
Capital estatutario emitido	25 643 415,00	699 795,00	-	26 343 210,00
	29 643 415,00	699 795,00	-	30 343 210,00

	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

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 2017 la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por importe total de 699.795 euros, habiendo puesto en circulación 139.959 acciones de 5 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



0N2913203

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	398 287,48	469 261,57	-	867 549,05
Reserva voluntaria	2 142 348,23	4 223 354,09	(1 967,15)	6 363 735,17
Otras reservas	75 732,33	-	-	75 732,33
Resultado de ejercicios anteriores	(3 459 114,82)	3 459 114,82	-	-
	(842 746,78)	8 151 730,48	(1 967,15)	7 307 016,55

	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	(2 831 832,55)	(9 817,81)	(842 746,78)

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.



CLASE 8.^a



ON2913204

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2017 y 2016, ha sido el siguiente:

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	(187 274,65)	(71,66)
Entradas	(226 679,45)	(1 668 940,86)
Salidas	413 954,10	1 481 737,87
Saldo al 31 de diciembre	-	(187 274,65)

Al 31 de diciembre de 2017 no existen acciones propias en cartera. Al 31 de diciembre de 2016 existen 26.001 acciones en cartera.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a accionistas	41 251 236,32	42 415 623,87
Número de acciones en circulación	6 068 642	5 902 682
Valor teórico por acción	6,80	7,19
Número de accionistas	176	182

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, dos accionistas poseen acciones que representan el 70,43% y el 63,11%, respectivamente de la cifra de capital social 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.



CLASE 8.^a



ON2913205

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Al ser los accionistas con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de los mismos:

	2017	2016
Accionistas		
Investment Ballo Holding B.V.	49,94%	42,16%
Onchena, S.L.	20,94%	20,95%
	<u>70,43%</u>	<u>63,11%</u>

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Capital nominal no suscrito ni en circulación	9 656 790,00	10 356 585,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	3 459 114,82
	<u>9 656 790,00</u>	<u>13 815 699,82</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, 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 2017 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.



CLASE 8.^a



ON2913206

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

La base imponible del ejercicio 2017 se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que 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 2017 y 2016 por la Sociedad es el siguiente:

	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	17,82	12,38
Ratio de operaciones pagadas	17,82	12,38
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	376 241,65	271 693,60
Total de pagos pendientes	-	-



CLASE 8.^a



ON2913207

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 2017 y 2016.

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 2017 y 2016, ascienden a tres miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017, se compone de tres hombres.

Al 31 de diciembre de 2017, 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.



CLASE 8.^a

EUROS



ON2913208

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

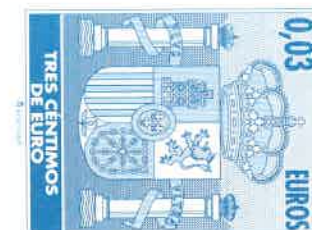
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
NEW LOOK SECURED 6.50 2022-07-01	GBP	91 693,38	2 242,72	91 418,87	(274,51)	XS1248516616
TOTALES Renta fija privada cotizada		91 693,38	2 242,72	91 418,87	(274,51)	
Instrumentos del mercado monetario						
ABENGOA 0.25 2023-03-31	EUR	12 357,88	(1 937,48)	39 270,46	26 912,58	XS1584123225
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		12 357,88	(1 937,48)	39 270,46	26 912,58	
Adquisición temporal de activos						
REPO SPAIN GOVERNMENT B -1.00 2018-01-02	EUR	865 000,00	(72,09)	865 004,46	4,46	ES00000123C7
TOTALES Adquisición temporal de activos		865 000,00	(72,09)	865 004,46	4,46	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA	EUR	92 534,68	-	85 312,50	(7 222,18)	ES0178430E18
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	25 217,27	-	30 861,00	5 643,73	ES0143416115
CODERE, S.A.	EUR	4 470,30	-	8 789,00	4 318,70	ES0119256032
BANCO SANTANDER	EUR	35 977,89	-	35 613,50	(364,39)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		158 200,14	-	160 576,00	2 375,86	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR RENTA 4 PEGASUS FI ACC	EUR	300 000,00	-	320 124,18	20 124,18	ES0173321003
PAR MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	301 325,85	-	302 140,63	814,78	ES0165142037
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		601 325,85	-	622 264,81	20 938,96	
Acciones y participaciones no Directiva						
PAR EUROVALOR PARTICULARES V	EUR	315 461,74	-	317 584,04	2 122,30	ES0133877003
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		315 461,74	-	317 584,04	2 122,30	
TOTAL Cartera Interior		2 044 038,99	233,15	2 096 118,64	52 079,65	

CLASE 8.ª



0N2913209

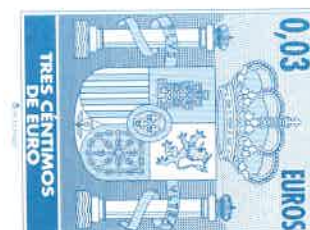
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(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	13 466,09	24 292,67	(65 532,98)	USP97475AP55
REPUBLICA DE VEN 9.25 2028-05-07	USD	59 558,13	5 252,51	31 910,61	(27 647,52)	USP17625AB33
BELIZE GOVERNMENT 5.00 2038-02-20	USD	47 303,94	2 466,74	49 881,05	2 577,11	USP16394AG62
TOTALES Deuda pública		196 687,72	21 185,34	106 084,33	(90 603,39)	
Renta fija privada cotizada						
BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	EUR	12 386,45	(12 386,45)	25 136,58	12 750,13	XS0216711340
AGFC CAPITAL TRU 3.11 2067-01-15	USD	49 229,08	640,37	62 854,87	13 625,79	USU00836AA19
GETTY IMAGES INC 7.00 2020-10-15	USD	62 333,60	35 042,78	80 905,61	18 572,01	USU03896AA28
FIRSTENERGY CORP 6.80 2039-08-15	USD	119 594,84	7 258,99	104 283,81	(15 311,03)	US33766JAF03
IMMIGON PORTFOLI 10.00 2018-06-18	EUR	93 000,00	1 534,25	64 000,64	(28 999,36)	XS0359924643
CA LA ELECTRICID 8.50 2018-04-10	USD	90 902,46	74 280,19	(5 802,09)	(96 704,55)	XS0356521160
CALIFORNIA RESOU 6.00 2024-11-15	USD	101 838,75	14 355,75	221 249,46	119 410,71	US13057QAF46
ESFG INTL LTD 0.00 2049-06-29	EUR	37 000,00	(34 985,20)	36 293,71	(706,29)	XS0303426661
W OFFSHORE INC 8.50 2019-06-15	USD	21 276,70	26 348,38	54 643,04	33 366,34	US92922PAC05
HEXION INC / HEX 9.00 2020-11-15	USD	31 172,87	54,36	62 581,86	31 408,99	US428303AM35
DEXIA 0.00 2049-11-02	EUR	60 714,00	(60 201,88)	101 264,78	40 550,78	XS0273230572
GRUPO ISOLUX COR 3.00 2021-12-30	EUR	169 024,00	1 163,27	636,57	(168 387,43)	XS1527710963
LEGACY RESERVES/ 6.62 2021-12-01	USD	31 936,85	13 819,30	101 647,25	69 710,40	US52471TAD90
GRUPO ISOLUX COR 0.25 2021-12-30	EUR	39,00	0,08	0,09	(38,91)	XS1542318388
NORSKE SKOGINDUS 8.00 2021-02-24	EUR	37 054,05	30 558,64	(25 219,87)	(62 273,92)	XS1193909154
MBIA 0.00 2033-01-15	USD	195 032,50	29 085,53	208 650,95	13 618,45	USU1894LAE75
CLAIRE S STORES 7.75 2020-06-01	USD	125 267,77	54 198,50	(22 125,42)	(147 393,19)	USU17926AH66
HSH NORDBANK AG 1.99 2049-06-30	EUR	37 166,00	-	64 875,64	27 709,64	XS0142391894
RZD CAPITAL LTD 13.00 2022-10-28	USD	92 553,62	3 886,38	37 578,18	(54 975,44)	XS1117280625
NEW WORLD RESOUR 0.00 2020-10-07	EUR	41 129,00	-	222,30	(40 906,70)	XS1107307487
NEW WORLD RESOUR 4.00 2020-10-07	EUR	111 935,00	(2 944,30)	3 553,23	(108 381,77)	XS1107304625
NEW WORLD RESOUR 0.00 2020-10-07	EUR	54 838,00	-	296,40	(54 541,60)	XS1107305192
COMSTOCK RESOURC 9.50 2020-06-15	USD	56 730,83	29 997,17	121 184,86	64 454,03	US205768AJ30
COMMUNITY CHOICE 10.75 2019-05-01	USD	103 228,26	40 801,73	112 135,48	8 907,22	US20367QAB32
BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	EUR	2 881,68	(2 881,68)	15 694,31	12 812,63	DE000A0D2FH1
CONCORDIA INTERN 7.00 2023-04-15	USD	50 982,59	7 790,96	10 603,62	(40 378,97)	USC26215AA88
EXCO RESOURCES 8.50 2022-04-15	USD	133 153,68	77 475,81	(59 929,94)	(193 083,62)	US269279AE58
BON-TON DPT STOR 8.00 2021-06-15	USD	85 233,63	31 911,09	38 798,94	(46 434,69)	US09776NAF96
COLT DEFENSE HOL 0.00 2099-12-01	USD	20 734,09	10,06	(10,06)	(20 744,15)	US19687FAA49
TALEN ENERGY SUP 6.00 2036-12-15	USD	83 619,26	1 979,43	96 558,50	12 939,24	US69352JAK34

CLASE 8.ª



0N2913210

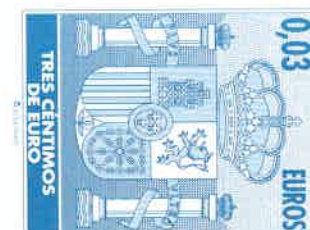
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALLIANCE BANK 10.88 2018-02-28	USD	244 242,33	361 170,74	(92 506,65)	(336 748,98)	XS0896890315
IHEARTCOMMUNICAT 14.00 2021-02-01	USD	90 731,90	25 618,29	7 734,79	(82 997,11)	US184502BQ46
GOODMAN NETWORKS 8.00 2022-05-11	USD	31 175,55	427,92	19 832,94	(11 342,61)	US38239HAF29
SANDRIDGE ENERGY 0.00 2023-02-15	USD	0,90	6,99	2 418,07	2 417,17	US800ESCAT29
SANDRIDGE ENERGY 0.00 2022-10-15	USD	0,90	11,61	14 538,74	14 537,84	US800ESC9Q03
CLAIRE S STORES 8.88 2019-03-15	USD	2 359,38	1 448,36	4 771,38	2 412,00	US179584AL19
ELLI INVESTMENTS 12.25 2020-06-15	GBP	105 023,38	30 071,97	122 030,39	17 007,01	XS0794787175
NINE WEST HOLDIN 6.12 2034-11-15	USD	71 411,79	3 513,72	28 974,62	(42 437,17)	US480081AK44
OFFSHORE DRILLIN 8.38 2020-09-20	USD	139 237,82	45 761,45	100 982,13	(38 255,69)	USL71626AA05
BANCO ESPIRITO S 0.00 2023-11-28	EUR	42 000,00	(29 749,15)	32 305,18	(9 694,82)	PTBEQJOM0012
EP ENER/EVEREST 6.38 2023-06-15	USD	62 599,92	11 733,38	78 814,05	16 214,13	US268787AD07
ODEBRECHT FINANC 7.12 2042-06-26	USD	73 957,51	628,69	51 181,34	(22 776,17)	USG6710EAL41
JACK COOPER HOLD 9.25 2020-06-01	USD	77 118,00	17 936,94	74 464,07	(2 653,93)	US466355AF15
NINE WEST HOLDIN 8.25 2019-03-15	USD	18 322,31	5 035,90	18 759,52	437,21	USU65426AA34
IDEAL STANDARD I 11.75 2018-05-01	EUR	60 250,00	33 072,27	(27 836,22)	(88 086,22)	XS0619611352
MURRAY ENERGY CO 11.25 2021-04-15	USD	38 779,72	12 332,96	32 733,46	(6 046,26)	USU61739AD73
STONE ENERGY COR 7.50 2022-05-31	USD	141,82	0,82	124,56	(17,26)	US861642AQ90
REX ENERGY CORP 6.25 2022-08-01	USD	72 167,82	14 571,75	147 268,86	75 101,04	US761565AD25
NOBLE GROUP LTD 8.75 2022-03-09	USD	73 535,86	7 063,48	61 891,24	(11 644,62)	XS1577338772
NOBLE HOLDING IN 6.20 2040-08-01	USD	98 247,81	5 208,59	114 371,23	16 123,42	US65504LAD91
99 CENTS ONLY ST 11.00 2019-12-15	USD	63 815,88	49 230,52	103 379,66	39 563,78	US65440KAB26
BANK OTKRITIE FI 10.00 2019-04-26	USD	38 467,11	12 696,03	35 315,13	(3 151,98)	XS0776121062
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 515 576,27	976 586,74	2 444 111,79	(1 071 464,48)	
Acciones admitidas cotización						
SERCO GROUP PLC	GBP	35 093,30	-	35 667,30	574,00	GB0007973794
METRO AG	EUR	83 186,42	-	83 025,00	(161,42)	DE000BFB0019
YARA INTERNACIONAL ASA	NOK	25 667,41	-	28 761,05	3 093,64	NO0010208051
NOVO NORDISK A/S	DKK	64 006,26	-	80 862,03	16 855,77	DK0060534915
SPIE SA	EUR	35 421,45	-	34 728,00	(693,45)	FR0012757854
NESTLE, S.A.	CHF	57 307,50	-	57 278,98	(28,52)	CH0038863350
DUFY AG	CHF	27 881,92	-	32 188,67	4 306,75	CH0023405456
TYSON FOODS INC	USD	23 877,32	-	30 392,74	6 515,42	US9024941034
FACEBOOK INC	USD	35 245,65	-	33 812,03	(1 433,62)	US30303M1027
ARYZTA AG	CHF	67 998,54	-	72 649,63	4 651,09	CH0043238366
COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	54 375,58	-	58 650,24	4 274,66	US2044481040
CONNACHER OIL Y GAS LTD	USD	12 485,23	-	0,28	(12 484,95)	CA20588Y4004

CLASE 8.ª



0N2913211

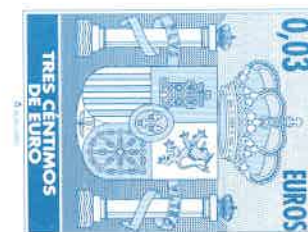
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TELE DANMARK AS	DKK	21 337,82	-	24 068,04	2 730,22	DK0060228559
KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	33 440,77	-	34 896,00	1 455,23	NL0000009082
BARRICK GOLD CORP	USD	34 406,10	-	34 959,38	553,28	CA0679011084
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	35 084,61	-	36 925,25	1 840,64	GB0004082847
CNX RESOURCES CORP	USD	49 428,93	-	54 847,14	5 418,21	US12653C1080
C AND C GROUP PLC	EUR	100 617,38	-	82 650,00	(17 967,38)	IE00B010DT83
ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	68 791,25	-	78 258,88	9 467,63	GB00B03MLX29
FRESNILLO	GBP	34 679,98	-	37 041,11	2 361,13	GB00B2QPKJ12
CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	46 771,65	-	53 825,52	7 053,87	GB00B4Y7R145
ALLERGAN PLC	USD	33 652,57	-	20 441,77	(13 210,80)	IE00BY9D5467
GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA)	USD	181 027,46	-	135 936,93	(45 090,53)	US3682872078
JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	25 048,84	-	35 645,57	10 596,73	CH0102484968
ASICS	JPY	55 208,29	-	51 999,97	(3 208,32)	JP3118000003
CONTURA ENERGY INC (USD)	USD	5 430,34	-	4 749,07	(681,27)	US21241B1008
CAMECO CORP	CAD	66 849,27	-	62 273,95	(4 575,32)	CA13321L1085
BUNGE LIMITED	USD	69 733,91	-	64 267,00	(5 466,91)	BMG169621056
VANGUARD NATURAL RESOURCES	USD	9 698,35	-	9 768,01	69,66	US91828V3087
ISS A/S	DKK	35 032,65	-	35 499,52	466,87	DK0060542181
TULLOW OIL PLC	GBP	66 737,86	-	67 523,08	785,22	GB0001500809
BOART LONGYEAR	AUD	0,01	-	95 013,30	95 013,29	AU000000BLY8
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	44 743,77	-	49 298,60	4 554,83	SE0000108656
VALLOUREC	EUR	53 297,00	-	60 420,00	7 123,00	FR0000120354
BOUYGUES	EUR	38 003,04	-	43 310,00	5 306,96	FR0000120503
CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	33 630,49	-	35 392,00	1 761,51	FR0000125585
PUBLICIS SA	EUR	78 211,48	-	73 645,00	(4 566,48)	FR0000130577
SOCIETE GENERALE SA	EUR	34 597,05	-	34 440,00	(157,05)	FR0000130809
BNP PARIBAS	EUR	34 985,26	-	34 237,50	(747,76)	FR0000131104
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	45 927,23	-	51 338,00	5 410,77	NL0011794037
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	26 691,47	-	23 282,50	(3 408,97)	BE0974293251
PALFINGER	EUR	51 575,96	-	47 663,00	(3 912,96)	AT0000758305
HENNES AND MAURITZ AB	SEK	66 009,07	-	49 941,47	(16 067,60)	SE0000106270
TELECOM ITALIA SPA	EUR	76 652,75	-	72 770,50	(3 882,25)	IT0003497168
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	46 000,66	-	39 754,93	(6 245,73)	GB0009697037
CONTINENTAL AG	EUR	24 229,75	-	27 006,00	2 776,25	DE0005439004
HOMEX	MXN	473,12	-	163,29	(309,83)	MX01HO000007
SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP	GBP	70 191,22	-	72 522,45	2 331,23	JE00B2QKY057

CLASE 8.ª



0N2913212

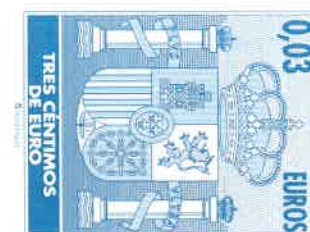
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SAINSBURY PLC	GBP	107 501,66	-	97 396,69	(10 104,97)	GB00B019KW72
STROER OUT OF HOME MEDIA AG	EUR	24 664,86	-	27 720,00	3 055,14	DE0007493991
RIO TINTO PLC	GBP	36 834,49	-	39 983,71	3 149,22	GB0007188757
BT GROUP PLC	GBP	59 982,70	-	48 992,94	(10 989,76)	GB0030913577
BILFINGER BERGER SE	EUR	70 392,60	-	79 130,00	8 737,40	DE0005909006
AGGREKO PLC	GBP	134 853,38	-	92 748,72	(42 104,66)	GB00BK1PTB77
NOVARTIS	CHF	35 104,32	-	35 201,28	96,96	CH0012005267
PRYSMIAN SPA	EUR	25 287,88	-	24 471,00	(816,88)	IT0004176001
EURONAV SA	EUR	49 046,71	-	57 630,00	8 583,29	BE0003816338
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	25 086,94	-	25 337,78	250,84	GB0009252882
ECONOCOM GROUP	EUR	67 658,62	-	54 804,40	(12 854,22)	BE0974313455
MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	61 526,59	-	74 107,50	12 580,91	DE0008430026
WM MORRISON SUPERMK PLC	GBP	40 558,91	-	44 608,91	4 050,00	GB0006043169
ALPHABET INC - CL C	USD	25 310,33	-	26 152,68	842,35	US02079K1079
BUCKLE INC	USD	35 113,74	-	39 572,25	4 458,51	US1184401065
PARAGON OFFSHORE LTD	USD	44 772,60	-	44 885,75	113,15	KYG6S02R1083
NUVERRA ENVIRONMENTAL SOLUTIONS	USD	13 811,94	-	24 157,48	10 345,54	US67091K3023
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	23 890,06	-	28 949,39	5 059,33	US87165B1035
SYSCO CORP	USD	24 364,03	-	27 826,79	3 462,76	US8718291078
JAPAN TOBACCO INC	JPY	29 459,18	-	26 956,18	(2 503,00)	JP3726800000
CITIGROUP	USD	51 711,06	-	55 791,87	4 080,81	US1729674242
SCORPIO TANKERS INC	USD	33 646,94	-	30 491,46	(3 155,48)	MHY7542C1066
PENN VIRGINIA CORP	USD	3 158,58	-	3 030,18	(128,40)	US70788V1026
MCCORMICK	USD	25 385,56	-	25 470,37	84,81	US5797802064
GOLDCORP INC	USD	69 415,24	-	63 832,12	(5 583,12)	CA3809564097
MCKESSON CORP	USD	51 007,09	-	45 472,68	(5 534,41)	US58155Q1031
GOODRICH PETROLEUM CORP	USD	2 217,25	-	1 967,69	(249,56)	US3824101659
CHGO BRIDGE	USD	59 734,46	-	63 197,30	3 462,84	US1672501095
AGRIUM INC	USD	25 209,56	-	28 741,95	3 532,39	CA0089161081
ORANGE POLSKA SA	PLN	36 577,00	-	44 370,85	7 793,85	PLTLKPL00017
HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	25 618,00	-	25 785,00	167,00	DE000A13SX22
MIDSTATES PETROLEUM CO INC	USD	9 333,09	-	5,38	(9 327,71)	US59804T1189
GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	67 559,72	-	71 556,78	3 997,06	MXP370841019
RENAULT	EUR	59 886,42	-	60 415,20	528,78	FR0000131906
GOODRICH PETROL	USD	987,42	-	781,66	(205,76)	US3824108431
EMBRAER SA	USD	64 609,80	-	67 782,68	3 172,88	US29082A1079

CLASE 8.ª



0N2913213

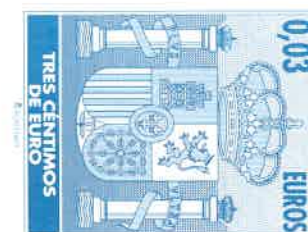
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GOODYEAR TIRE Y RUBBER CO	USD	24 890,92	-	25 571,59	680,67	US3825501014
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	USD	25 349,37	-	27 029,93	1 680,56	US3886891015
TITAN ENERGY LLC	USD	72 630,54	-	3 412,71	(69 217,83)	US88829M1053
TEEKAY SHIPPING CORPORATION	USD	35 473,41	-	38 822,46	3 349,05	MHY8564W1030
TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	25 679,09	-	30 216,54	4 537,45	MHY8564M1057
AGNICO EAGLE MINES	USD	69 054,44	-	65 403,35	(3 651,09)	CA0084741085
OCEAN RIG UDW INC	USD	25 767,86	-	27 172,06	1 404,20	KYG669641188
VANTAGE DRILLING INTERNATIONAL	USD	26 620,07	-	51 155,67	24 535,60	KYG9325C1134
ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	45 891,97	-	41 738,31	(4 153,66)	US0394831020
EUROCASH SA	PLN	36 250,57	-	34 864,70	(1 385,87)	PLEURCH00011
URBI DESARROLLOS URBANOS,S.A.	MXN	44,44	-	937,94	893,50	MX01UR000007
FIRST FINANCIAL BANCORP	USD	24 713,50	-	24 147,40	(566,10)	US3202091092
ALPHA NATURAL RESOURCES	USD	15 834,64	-	4 089,48	(11 745,16)	US02077Y1091
CONSOL MINING CORP -W/I	USD	9 822,14	-	18 498,67	8 676,53	US20854L1089
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	24 662,48	-	35 440,07	10 777,59	US1252691001
SHUTTERFLY	USD	56 601,46	-	55 953,08	(648,38)	US82568P3047
E-COMMODITIES HOLDINGS LTD	HKD	18 781,25	-	145 735,97	126 954,72	VGG2921V1067
KUBOTA CORP	JPY	35 641,04	-	41 007,77	5 366,73	JP3266400005
SHIMANO INC	JPY	47 739,64	-	47 067,53	(672,11)	JP3358000002
ALPHA NATURAL RESOURCES	USD	5 142,86	-	15 384,23	10 241,37	US03634H1005
ALPHA NATURAL RESOURCES	USD	0,08	-	-	(0,08)	US03634H1187
ANTERO RESOURCES CORP	USD	44 271,20	-	42 738,03	(1 533,17)	US03674X1063
MERCK INC	USD	26 281,44	-	25 783,20	(498,24)	US58933Y1055
DIAMOND OFFSHORE	USD	136 836,19	-	123 898,63	(12 937,56)	US25271C1027
BANK OF AMERICA	USD	41 675,79	-	49 186,22	7 510,43	US0605051046
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	34 602,86	-	37 484,01	2 881,15	JP3633400001
SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S	DKK	25 293,92	-	27 397,20	2 103,28	DK0060696300
IBM INTL FINANCE NV	USD	74 019,28	-	70 297,81	(3 721,47)	US4592001014
WESTERN DIGITAL CORP	USD	25 674,32	-	23 189,76	(2 484,56)	US9581021055
POTASH SASKATCHE	CAD	25 398,23	-	29 100,38	3 702,15	CA73755L1076
GRUPO ISOLUX CORSAN FINANCE BV	EUR	415,00	-	415,00	-	XS1540730865
APPLE INC	USD	35 266,24	-	33 836,52	(1 429,72)	US0378331005
TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD	68 210,41	-	79 591,04	11 380,63	US90130A2006
L OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	54 972,94	-	46 010,16	(8 962,78)	LU0501835309
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	27 729,98	-	29 699,31	1 969,33	JP3481800005

CLASE 8.ª



0N2913214

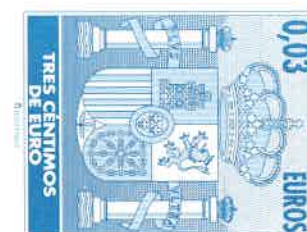
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CARDINAL HEALTH INC	USD	35 464,19	-	38 283,03	2 818,84	US14149Y1082
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY	32 803,57	-	36 139,55	3 335,98	JP3890350006
ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	48 040,84	-	47 595,00	(445,84)	US01877R1086
TERUMO CORP	JPY	32 763,86	-	39 643,63	6 879,77	JP3546800008
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 138 334,70	-	5 307 055,24	168 720,54	
Valores no cotizados - RV						
BOART LONGYEAR	AUD	0,01	-	0,01	-	AU0000000010
BOART LONGYEAR	AUD	0,01	-	0,01	-	AU0000000002
NUVERRA ENVIRONMENTAL SOLUTIONS	USD	0,01	-	-	(0,01)	US67091K1381
AMPLIFY ENERGY CORP	USD	94 289,63	-	55 209,00	(39 080,63)	US0321131023
TOTALES Valores no cotizados - RV		94 289,66	-	55 209,02	(39 080,64)	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR AXA WF FRAMLINGTON	EUR	36 026,00	-	49 404,95	13 378,95	LU0227125514
PAR G.S. EUR LIQ. RSV. FUND	EUR	800 050,00	-	795 480,83	(4 569,17)	IE0005250422
PAR CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	EUR	299 893,00	-	303 146,31	3 253,31	FR0010016477
PAR GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1 400 099,84	-	1 396 582,68	(3 517,16)	FR0010213355
PAR LFP RENDEMENT GLB 2020	EUR	100 049,99	-	98 060,38	(1 989,61)	LU1013052367
ISRAEL CHEMICAL	USD	61 344,88	-	60 583,03	(761,85)	IL0002810146
PAR ABERDEEN LIQUIDITY	USD	1 009 490,71	-	999 948,62	(9 542,09)	LU0049014870
PAR NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	454 755,34	-	442 597,83	(12 157,51)	LU0064321663
PAR NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	1 444 480,05	-	1 335 579,76	(108 900,29)	LU0078812822
PAR GAM MONEY MARKET USD C	USD	999 769,06	-	999 834,77	65,71	LU0100865319
PAR LYXOR ETF COMMODITIES RE	EUR	545 329,11	-	489 855,00	(55 474,11)	FR0010346205
PAR CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	317 029,64	-	329 465,22	12 435,58	FR0010760694
PAR LYXOR UCITS ETF DAILY DB	USD	953 222,24	-	938 477,15	(14 745,09)	FR0011607084
PAR ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	557 726,91	-	409 232,16	(148 494,75)	DE000A0H0728
PAR LOF-SHORT-TERM MMKT EUR-	EUR	1 200 100,03	-	1 192 456,24	(7 643,79)	LU0209997997
PAR ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	35 229,16	-	43 771,07	8 541,91	IE00B1FZS350
PAR PIONEER FUNDS COMM ALPHA	EUR	470 049,98	-	368 642,20	(101 407,78)	LU0313643024
PAR LYXOR ETF DDS SYP 500 EU	EUR	589 443,99	-	330 480,00	(258 963,99)	LU1327051279
PAR UBS MONEY MARKET FUND	EUR	1 000 049,91	-	994 861,95	(5 187,96)	LU0357613495
PAR COMSTAGE FUTURE 2X SHORT	EUR	960 495,60	-	926 376,00	(34 119,60)	LU0530124006
PAR JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	1 456 479,70	-	1 353 372,79	(103 106,91)	LU0533339742
PAR AMUNDI FUNDS EURO RESERV	EUR	1 100 049,87	-	1 095 810,86	(4 239,01)	LU0568620131
PAR AMUNDI FDS-CASH USD - SU	USD	1 345 850,33	-	1 259 377,73	(86 472,60)	LU0568622004

CLASE 8.ª



0N2913215

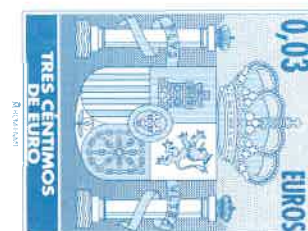
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PAR CREDIT SUISSE LUX MONEY	EUR	800 049,95	-	793 298,71	(6 751,24)	LU0650600199
PAR CS FUND LUX MONEY MARKET	EUR	700 099,90	-	696 108,23	(3 991,67)	LU0650600355
PAR AVIVA MULTI-ST TARG RT-I	EUR	150 050,00	-	143 969,82	(6 080,18)	LU1074209328
PAR DWS PORTFOLIO EURO LIQUI	EUR	1 000 050,00	-	998 055,23	(1 994,77)	LU0080237943
PAR HALLEY SICAV-ALINEA GLOB	EUR	1 000 050,01	-	1 066 383,44	66 333,43	LU0908524936
PAR DB X-TRACKERS MSCI BRAZI	USD	99 812,90	-	111 438,35	11 625,45	LU0292109344
PAR PICTET SHORT TERM MONEY	USD	1 438 317,82	-	1 350 362,18	(87 955,64)	LU0128497707
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		22 325 445,92	-	21 373 013,49	(952 432,43)	
Acciones y participaciones no Directiva						
PAR ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	1 000 000,00	-	899 067,16	(100 932,84)	LU0925041237
EASTMAN KODAK CO	USD	-	-	0,02	0,02	US2774611337
PAR ISHARES DJ US TRANSP IND	USD	499 195,39	-	432 648,82	(66 546,57)	US46429B7477
PAR ISHARES MSCI BRAZIL	USD	185 457,05	-	178 199,76	(7 257,29)	US4642864007
PAR PROSHARES ULTRA VIX ST	USD	48 672,88	-	5 316,22	(43 356,66)	US74347W1633
INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	51 662,79	-	46 137,08	(5 525,71)	MHY410531021
EASTMAN KODAK CO	USD	-	-	0,03	0,03	US2774611410
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 784 988,11	-	1 561 369,09	(223 619,02)	
TOTAL Cartera Exterior		33 055 322,38	997 772,08	30 846 842,96	(2 208 479,42)	

CLASE 8.ª



0N2913216

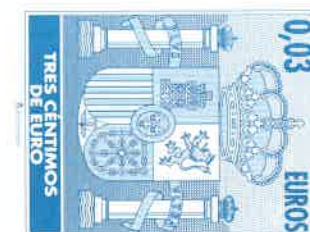
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
CUMULUS MEDIA IN 0.00 2050-05-01	USD	35 353,93	31 293,38	(16 766,20)	(52 120,13)	US23109BAA52
NORANDA ALUMINUM 0.00 2019-06-01	USD	0,01	-	-	(0,01)	US65543ESC11
AVAYA INC 10.50 2021-03-01	USD	80 883,06	-	14 526,60	(66 356,46)	USU05258AE54
RADIOSHACK CORP 6.75 2019-05-15	USD	144 043,32	-	37,49	(144 005,83)	US750438AE30
QUIKSILVER INC 0.00 2020-08-01	USD	0,01	-	-	(0,01)	US748ESC9B84
JAMES RIVER COAL 0.00 2019-04-01	USD	8 392,83	-	7 872,06	(520,77)	US470ESCGA64
ESPIRITO SANTO F 0.00 2019-10-21	EUR	48 000,00	-	1 254,01	(46 745,99)	XS0458566071
SOUTHERN PACIFIC 8.75 2018-01-25	CAD	24 186,66	-	888,64	(23 298,02)	CA84359YAC09
GYMBOREE CORP 0.00 2050-12-01	USD	0,01	-	-	(0,01)	US403ES CAB20
REPUBLIC OF MOZA 0.00 2023-01-18	USD	118 471,03	(50 391,76)	188 720,52	70 249,49	XS1391003446
APPVION INC 0.00 2050-06-01	USD	33 199,88	25 405,48	(12 805,34)	(46 005,22)	USU0384LAA45
GULFMARK OFFSHOR 6.38 2022-03-15	USD	70 638,88	-	35 926,01	(34 712,87)	US402629AG43
EMPRESAS ICA SAB 8.88 2024-05-29	USD	157 367,64	-	66 228,82	(91 138,82)	USP37149AR55
MIDSTATES PETROL 0.00 2020-10-01	USD	0,01	-	3 761,30	3 761,29	US598ESCAC57
EMP DISTRIBUIDOR 0.00 2050-08-02	USD	37 020,71	-	23 950,67	(13 070,04)	XS0310283709
COBRE DEL MAYO S 10.75 2018-11-15	USD	56 008,30	-	17 598,54	(38 409,76)	XS0996338322
HERCULES OFFSHRE	USD	12 890,19	-	1 494,01	(11 396,18)	US427ESC3062
ALPHA NATURAL RE 0.00 2050-12-31	USD	0,08	-	-	(0,08)	US020ESC1828
OI, S.A. 5.75 2022-02-10	USD	229 813,37	-	254 747,70	24 934,33	USP18445AG42
HIPOTECARIA SU C 0.00 2049-10-04	USD	105 346,62	-	1 540,82	(103 805,80)	USP5159KCP95
BANCO CRUZEIRO D 0.00 2020-09-22	USD	81 899,18	-	2,50	(81 896,68)	USP09133BF89
MOLYCORP INC 0.00 2020-06-01	USD	79 267,15	-	28,32	(79 238,83)	US608753AG43
GYMBOREE CORP 7.88 2022-04-15	USD	46 407,21	-	243,26	(46 163,95)	US106777AD76
AUTOMOTORES GILD 6.75 2023-01-15	USD	144 673,63	-	177 443,26	32 769,63	USP06006AC75
SNS REAAL GROEP 0.00 2049-07-17	EUR	154 500,00	-	6 498,06	(148 001,94)	XS0310904155
GOODRICH PETROLE 0.00 2019-03-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	US382ESCAF88
RUE21 INC 9.00 2021-10-15	USD	110 295,18	-	5 508,24	(104 786,94)	USU7500KAA08
SAMSON INVESTMEN 0.00 2020-02-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	US796ESCAC57
BOART LONGYEAR M 1.50 2022-12-31	USD	73 535,57	-	37 737,96	(35 797,61)	US09664PAG72
WPE INTL COOP 0.00 2020-09-30	USD	182 049,94	-	67 686,69	(114 363,25)	USN96616AA00
VIRGOLINO DE OLI 0.00 2018-01-28	USD	23 041,47	-	22 909,34	(132,13)	USG9372JAA00
VANGUARD NATURAL 0.00 2050-04-01	USD	0,08	-	-	(0,08)	US9220ESC141
ASYA SUKUK CO LT 0.00 2023-03-28	USD	95 610,44	-	70 917,64	(24 692,80)	XS0907295942
TEXAS COMPETITIV 0.00 2049-11-02	USD	5 855,01	-	5 314,55	(540,46)	US882ESC6352
MOMENTIVE PERFOR 0.00 2049-12-01	USD	48 941,13	-	1,74	(48 939,39)	US60877UAM99

CLASE 8.ª



0N2913217

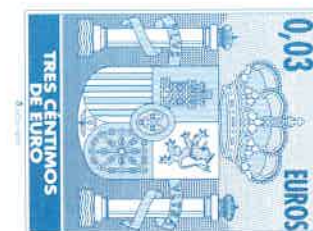
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
SEVENTY SEVEN EN 0.00 2049-07-15	USD	0,01	-	34 103,68	34 103,67	US818ESCAB11
SCHAHIN II FINAN 0.00 2022-09-25	USD	67 927,38	-	17 820,07	(50 107,31)	USG785ARAA65
PETROLEOS DE VEN 0.00 2026-11-15	USD	65 579,11	8 000,67	29 521,50	(36 057,61)	USP7807HAR68
OAS INVESTMENTS 0.00 2019-10-19	USD	29 870,13	-	8 422,31	(21 447,82)	USA57902AA51
VTG 7.5 01/11/20 0.00 2019-11-01	USD	11 299,69	-	16,66	(11 283,03)	US676ESCAJ55
TMK OAO 0.00 2018-02-15	USD	95 137,43	-	302,90	(94 834,53)	USQ59178AA35
OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2018-06-01	USD	29 645,77	-	1 660,30	(27 985,47)	USP7356YAA12
PACIFIC DRILLING 0.00 2050-06-01	USD	52 828,73	23 669,14	46 204,36	(6 624,37)	USL7257QAB07
LIGHTSTREAM RESO 8.62 2020-02-01	USD	27 283,78	-	2 869,08	(24 414,70)	USC72377AB77
PENN VIRGINIA CO 0.00 2019-04-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	US707ESCAC30
PEABODY ENERGY C 0.00 2026-11-01	USD	0,01	-	-	(0,01)	US704ESC9F18
ODEBRECHT OIL Y 7.00 2049-12-17	USD	76 556,29	-	17 699,34	(58 856,95)	USG6712EAA67
ODEBRECHT OFFSHO 0.00 2022-10-01	USD	80 870,46	-	110 878,29	30 007,83	USG6711KAA37
ARALCO FINANCE S 0.00 2020-05-07	USD	89 148,70	-	8 846,34	(80 302,36)	USL63147AA77
OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2022-04-01	USD	91 873,24	-	1 925,22	(89 948,02)	USA6111FAA69
MIDSTATES PETROL 0.00 2021-06-01	USD	0,01	-	30 260,32	30 260,31	US598ESCAI28
PHOSPHORUS HOLDC 10.00 2019-04-01	GBP	64 733,78	-	10 753,70	(53 980,08)	XS0973226862
ROLTA AMERICAS L 8.88 2019-07-24	USD	207 449,46	-	163 281,12	(44 168,34)	USU77583AA79
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		3 197 896,54	37 976,91	1 467 832,40	(1 730 064,14)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		3 197 896,54	37 976,91	1 467 832,40	(1 730 064,14)	

CLASE 8.ª



0N2913218

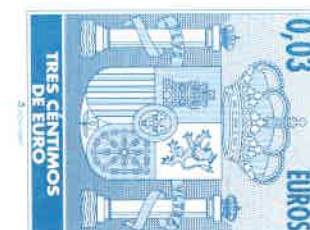
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	6 059 771,97	6 025 781,49	19/03/2018
TOTALES Futuros comprados		6 059 771,97	6 025 781,49	
Otros compromisos de compra				
Opcion ENERGY XXI GULF COAST INC (USD) 1 F	USD	-	40,99	30/12/2021
Opcion SANDRIDGE ENERGY INC (USD) 1 FISICA	USD	-	714,80	04/10/2022
Opcion SANDRIDGE ENERGY INC (USD) 1 FISICA	USD	-	2 040,93	04/10/2022
Opcion DYNEGY INC 1 FISICA	USD	-	572,21	02/02/2024
Opcion CONTURA ENERGY INC (USD) 1 FISICA	USD	-	166,62	26/07/2023
Opcion HALCON RESOURCES CORP USD 1 FISICA	USD	-	641,67	09/09/2020
TOTALES Otros compromisos de compra		-	4 177,22	
Futuros vendidos				
Futuro SYP 500 INDEX 50	USD	3 383 373,94	3 371 252,33	16/03/2018
Futuro NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000	USD	4 323 877,94	4 323 877,94	20/03/2018
Futuro NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000	EUR	12 388 760,00	12 380 400,00	08/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		20 096 011,88	20 075 530,27	
TOTALES		26 155 783,85	26 105 488,98	

CLASE 8.ª



0N2913219

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

Anexo III. 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						
EUROVALOR PARTICULARES V	EUR	315 461,74	-	317 432,86	1 971,12	ES0133877003
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		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



0N2913220

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

Anexo III. 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 MOZA 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)	US470ESCGA64
SABINE OILY GAS 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



0N2913221

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

Anexo III. 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 INTERNATIONA 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 SKOGINDUS 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



0N2913222

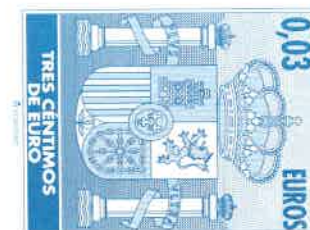
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. 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



0N2913223

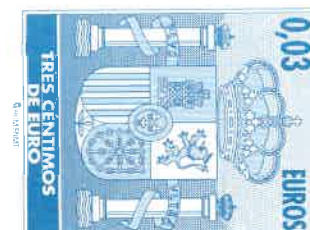
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. 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
RADIOSHACK 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 FINAN 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



0N2913224

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

Anexo III. 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 8ª



0N2913225

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

Anexo III. 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	

CLASE 8.ª



0N2913226

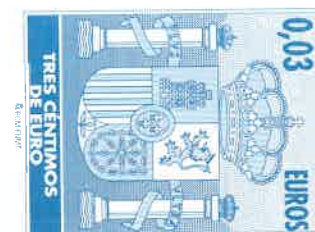
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. 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 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
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	

CLASE 8ª



0N2913227

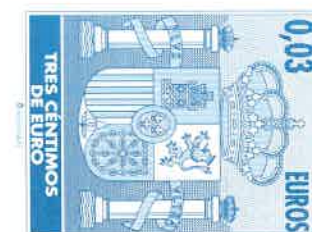
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. 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 y participaciones no Directiva						
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
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		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



0N2913228

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

Anexo III. 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)	US818ESCAB11
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



0N2913229

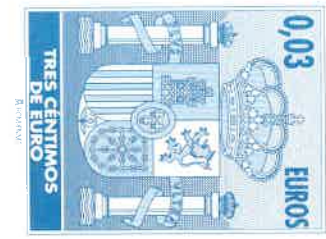
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. 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



0N2913230



CLASE 8.^a



0N2913231

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

Evolución de mercados

El ejercicio 2017 se saldó con buenos resultados para tanto en los mercados de renta fija como en los de renta variable. El índice mundial de acciones se revalorizó algo más de un 15%, liderado por el excelente comportamiento de las bolsas emergentes, que después de años de mal comportamiento relativo, avanzaban alrededor de un 30%. En el mundo desarrollado, la bolsa de EE.UU. y el sector tecnológico lideraron las subidas, mientras Europa se quedaba rezagada.

El comportamiento de las bolsas globales en general y de la estadounidense en particular, fue casi una línea recta alcista durante todo 2017, sin apenas correcciones ni siquiera del 3%. En Europa, sin embargo, las bolsas comenzaron el ejercicio con subidas relevantes, pero tuvieron desde el mes de mayo un comportamiento lateral.

Los bonos mostraron también un comportamiento casi lineal, con ausencia de grandes movimientos en las principales referencias. Los tipos a 10 años del bono alemán comenzaron el ejercicio en el 0,2% para repuntar hasta el 0,4% el 31 de diciembre y la referencia equivalente en EE.UU. cayó en los doce meses de 2017 desde el 2,44% hasta el 2,40%. Destacable el buen comportamiento de la renta fija corporativa, que se beneficiaba tanto de la reducción de los tipos de interés como del diferencial de crédito de sus emisores.

El entorno macroeconómico fue muy favorable para los activos de riesgo, que se vieron beneficiados de un crecimiento global sincronizado, unas políticas monetarias aún acomodaticias y unas políticas fiscales expansivas, con la aprobación final de la reforma fiscal en EE.UU.

Las perspectivas de inflación resultaron especialmente inestables durante el año, pasado en más de 3 ocasiones del miedo a la deflación a considerar que la inflación sería un problema incluso con un horizonte temporal corto. El equilibrio entre las fuerzas inflacionistas tradicionales, como la gran reducción de capacidad ociosa, fuerte crecimiento, mercado en pleno empleo y políticas fiscales y monetarias inflacionistas, con las fuerzas deflacionistas estructurales como son la digitalización de la economía, envejecimiento de la población, altos niveles de deuda de los estados es sin duda un equilibrio inestable. En cualquier caso, en su típica visión de túnel, el mercado parece sólo cotizar unas u otras fuerzas en los diferentes momentos del año, pero nuestro escenario central para la inflación continúa siendo el de un proceso de normalización gradual, que no llevará a grandes subidas de tipos, pero que sólo tiene una dirección posible, que es al alza.



CLASE 8.^a



ON2913232

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

Al hablar de inflación global, la conclusión puede confundir, porque si bien en EE.UU. el mercado que influirá al resto y marcará la pauta de las bolsas, la inflación europea, japonesa y en general, de casi todos los principales países excepto EE.UU., está aún muy lejos de los niveles objetivo de los bancos centrales del 2%.

La economía americana alcanzó el pleno empleo durante el ejercicio, los beneficios empresariales crecieron a un ritmo de doble dígito según avanzó el año, comenzaron los síntomas de inflación. La FED continuó con su ciclo de subidas de tipos de interés y el mandato de la Sra. Yellen llegó a su fin. Su sucesor al frente de la FED es el Sr. Powell, aparentemente con ideas muy continuistas en cuanto a política monetaria, pero un cambio siempre supone cierta incertidumbre y algo más después de su primera rueda de prensa, en la que afirmó que, dada la fortaleza de la economía, no se pueden descartar hasta 4 subidas de tipos en el año 2018.

La reforma fiscal anunciada casi un año antes, al poco tiempo de Donald Trump ser elegido presidente, tras muchos meses de negociación llegó como decía el presidente de la principal potencia económica mundial, como el mejor regalo de Navidad para los contribuidores estadounidenses. El efecto de la reforma fiscal, se estima en un incremento del 7-8% de los beneficios empresariales en 2018, lo que sube las estimaciones para el S&P 500 desde un crecimiento de doble dígito bajo hasta una tasa de crecimiento de los beneficios entorno al 18%. El efecto para otros mercados se considera casi insignificante y de ahí la divergencia de las bolsas de Europa y EE.UU. desde que se alcanzó cierto nivel de visibilidad sobre la reforma, cuyo principal eje es la bajada del impuesto de sociedades desde el 35% al 21%, pero no el único.

La gran sorpresa macro de 2017 fue el buen comportamiento de la economía europea, que superaba en tasa de crecimiento de PIB a EE.UU. con un +2,8% frente a EE.UU., diferencial aún mayor en términos reales, dada la menor tasa de inflación del viejo continente.

El ámbito geopolítico estuvo repleto de eventos, pero éstos tuvieron un impacto limitado sobre las bolsas cuando en lugar de centrarlos en el cortoplacista día a día, se miran con algo más de perspectiva.



CLASE 8.^a
ANEXO III



ON2913233

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

Europa ha continuado siendo el centro de inestabilidad política. A pesar de que hay mucho ruido al respecto y del hecho de que el sector privado y consumidor continúan en excelente estado de forma y sorprendiendo positivamente, durante el ejercicio 2017. Poco a poco se van dando pasos relevantes hacia una mayor unidad, aunque eso pueda suponer la Europa de dos velocidades. Las elecciones presidenciales francesas se resolvieron con una amplia victoria de Emmanuel Macron frente a Marine Le Pen, confirmando tras las elecciones en los Países Bajos, el descenso de escenarios políticos populistas en Europa. Ya avisábamos de que 2017 sería un año repleto de eventos políticos y ahora, con el año finalizado, podemos decir que el desenlace de la mayoría ha sido favorable, posiblemente con la excepción de las elecciones italianas, donde los países anti europeístas han crecido mucho en votos y se han colocado como el partido más votado, a la vez que parece poco probable que sean capaces de formar gobierno. En Alemania, las elecciones parlamentarias debilitaron al gobierno de Merkel, aunque finalmente se ha alcanzado un acuerdo para que la primera ministra vuelva a liderar Alemania cuatro años más, esta vez, con un gobierno de coalición algo más complicado de gestionar.

Las economías emergentes parecen estar cogiendo tracción, con una sensación de equilibrio inestable, pero controlado en China, que sigue afrontando de forma acertada el reto que supone el cambio de su modelo productivo, no exenta de los riesgos de una economía con un exceso de deuda evidente, aunque se compensa con una de las tasas de ahorro mayores del mundo.

En cualquier caso, el actual ciclo alcista de la economía y los mercados, que pueden o no ir de la mano a pesar de que hasta ahora si lo hayan hecho, está maduro. Los ciclos no mueren de viejos y no pensamos que éste haya llegado a su fin, pero si muestra ciertos síntomas de agotamiento que nos mantienen alerta. Un elemento importante para la extensión del ciclo actual es la mejora de competitividad, que es frecuente en la fase más avanzada del ciclo. Hay síntomas como la recuperación del comercio mundial y la inversión del sector privado esperanzadores al respecto, que podrían ponerse en duda si alguna de las patas sufriera retrocesos relevantes.

La economía se enfrenta a un punto de inflexión relevante, que es el fin de un ciclo estructural alcista en el mercado de bonos que ha durado más de 30 años y la salida, igualmente progresiva, del experimento monetario implementado durante los últimos años por parte de los bancos centrales.

En renta fija, nuestro posicionamiento general es defensivo, con un riesgo muy limitado en tipos de interés y una selección muy cuidada de las carteras de crédito, con nombres específicos, pero poca exposición a índices de crédito, en los que pensamos que el riesgo asumido no está suficientemente remunerado.



CLASE 8.^a

INSTRUMENTO FINANCIERO



0N2913234

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

En renta variable, sin estar consumiendo la totalidad del presupuesto de riesgo, continuamos constructivos. Mientras el ciclo continúe acompañado por los resultados empresariales y el consumo se mantenga en los niveles actuales, pensamos que no hay motivos, más allá de momentos específicos de excesiva complacencia, para pensar en caídas más allá de una corrección del 5-10%. En cualquier caso, la volatilidad se normalizará y veremos aumentar la percepción de riesgo en las carteras. Por esa razón, intentaremos ser algo más tácticos y será frecuente ver carteras con liquidez, para aprovechar las posibles oportunidades que nos dará un mercado más volátil.

Comentario de gestión

En el contexto de mercados arriba descrito, Alcestis Investment S.I.C.A.V, S.A. ha mantenido su exposición a activos de riesgo. En concreto, en renta variable cierra el trimestre con un 9,28% y las materias primas con un 3,08%.

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

Las inversiones alternativas se han mantenido en el periodo.

A cierre del periodo analizado se tenían los siguientes porcentajes en derivados: Mini S&P -8,28%, EURUSD 14,98%, Bund -29,82%, T-Note -10,33%, Boble 0,00%, EUROYEN 0,00%, Eurostoxx 0,00% e Ibex 0,00%. Como cobertura de posiciones en las respectivas divisas: 0,00% Dólar. El patrimonio de Alcestis Investment S.I.C.A.V, S.A. al cierre de ejercicio es de 41.251.236,32 €, situándose el número de partícipes en 175.

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 0,27%.

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 4,12, mínimo del 0,75 y medio del 0,98 durante el año en curso.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 94,38% del patrimonio de la IIC.



CLASE 8.^a



ON2913235

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

Perspectivas de los mercados

Los mercados han tenido un comportamiento muy positivo en los últimos tiempos pero creemos que el ciclo alcista de la renta variable sigue presente. Estamos en una fase avanzada del ciclo, en la que la divergencia entre sectores, áreas geográficas y compañías concretas, será notable. Es en esta fase del ciclo donde la gestión activa toma especial relevancia, y más aún en un contexto en el que las valoraciones no son especialmente atractivas, aunque no sean excesivas dadas las actuales condiciones financieras.

El ciclo alcista se ha visto extendido por la reforma fiscal en EE.UU. y pensamos que la mejora de la competitividad, que suele comenzar a hacerse notar precisamente en esta fase avanzada, supondrá una nueva extensión.

Favorecemos las bolsas europeas frente a las estadounidenses, donde queda poco recorrido para la mejora de márgenes empresariales y nos gustan las bolsas emergentes dado que, en muchos casos, se han sumado a las buenas perspectivas macroeconómicas una mejora de los beneficios y márgenes empresariales.

En renta fija, sin embargo, pensamos que estamos en el punto de inflexión que marcará (si no ha marcado ya), el final del ciclo alcista de los bonos que ha durado más de 30 años. Nos mantenemos por tanto cautos en cuanto a la exposición al riesgo de tipos de interés. La renta fija corporativa sigue ofreciendo algunas interesantes oportunidades de inversión, dada la salud del sector corporativo, pero en líneas generales, su rentabilidad a vencimiento se ha reducido tanto que el riesgo asumido no es suficientemente remunerado.

En conclusión, mantendremos la exposición a activos de riesgo en la parte alta del mandato. Dando pocas probabilidades a que la economía global descarrile y lejos del sentimiento de euforia habitual en el final de los ciclos alcistas, creemos que el riesgo asumido será correctamente remunerado.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



ON2913236

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2017, 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 2017, 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 2017, 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 2017.

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 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 20 de marzo de 2018, 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 2017 y el 31 de diciembre de 2017 de Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2913183 al 0N2913230 Del 0N2913231 al 0N2913236
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2913237 al 0N2913284 Del 0N2913285 al 0N2913290

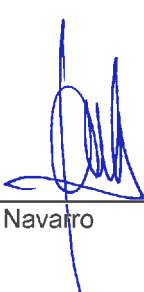
FIRMANTES:



D. Eduardo Baviera Sabater
Presidente



D.ª Manuel Cereijo Trinidad
Consejero



D. Javier Iriondo Navairo
Consejero