

**ALCESTIS INVESTMENT, SOCIEDAD
DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Pedro Barrio Luis
Socio - Auditor de Cuentas

23 de abril de 2014





CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0L5958637

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 27 de diciembre de 2005. Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha cambiado su domicilio social a C/ José Ortega y Gasset 29, Madrid, anteriormente se encontraba situada en C/ Juan Ignacio Luca de Tena 11, 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, modificada por la Ley 31/2011, 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 ésta sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Banco Popular Español, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011, 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.



CLASE 8.^a
IMPUESTO DE SUCESIONES



0L5958638

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, 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, 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.
- 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 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- 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 el ejercicio 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 0,65% sobre el patrimonio total de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0L5958639

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

b) Gestión del riesgo

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

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

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



CLASE 8.^a



0L5958640

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008, 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 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.



CLASE 8.^a



OL5958641

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

d) Consolidación

Alcestis Investment S.I.C.A.V., S.A., pertenece a un Grupo de Sociedades según el artículo 42 del Código de Comercio, sin embargo, el Grupo queda eximido de la obligación de consolidación en base al cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio.

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 significativos en las estimaciones contables ni errores significativos que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

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



0L5958642

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2013, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2012, es la siguiente:

	2013	2012
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>2 476 063,23</u>	<u>1 389 671,77</u>
	2 476 063,23	1 389 671,77
Propuesta de distribución		
Reservas		
Reserva legal	247 606,32	138 967,18
Reserva voluntaria	2 129 687,84	-
Compensación de ejercicios negativos de ejercicios anteriores	<u>98 769,07</u>	<u>1 250 704,59</u>
	2 476 063,23	1 389 671,77

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
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L5958643

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (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.



CLASE 8.^a



0L5958644

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, definidas en el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0L5958645

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

- 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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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.



CLASE 8.^a
DISTRIBUCIÓN



0L5958646

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

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.



CLASE 8.^a



0L5958647

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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.

Al 31 de diciembre de 2012 no existían en la cartera operaciones con instrumentos financieros derivados.

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, publicada en el BOE el 11 de enero de 2011, en el caso de que la Sociedad Gestora no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte el Fondo en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad Gestora incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad Gestora tenga información al respecto.



CLASE 8.^a



0L5958648

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

j) Moneda extranjera

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

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

k) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L5958649

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

l) 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 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

m) 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 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	288 487,50	-
Administraciones Públicas deudoras	24 340,85	15 518,91
Operaciones pendientes de liquidar	11 208,51	-
Otros	-	20 013,09
	<u>324 036,86</u>	<u>35 532,00</u>



CLASE 8.^a
FISCAL



OL5958650

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge principalmente las operaciones por venta de valores pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2013.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	18 307,87	6 495,37
Retenciones en origen de cartera exterior	6 032,98	6 032,98
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	2 990,56
	<u>24 340,85</u>	<u>15 518,91</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	25 010,66	1 297,26
Operaciones pendientes de liquidar	74,00	-
Otros	<u>71 086,18</u>	<u>26 288,64</u>
	<u>96 170,84</u>	<u>27 585,90</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge principalmente las operaciones por comisiones de derivados pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2013.

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



CLASE 8.^a



0L5958651

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones aplicadas en el ejercicio correspondiente sobre profesionales	-	32,67
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	25 010,66	1 264,59
	<u>25 010,66</u>	<u>1 297,26</u>

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	3 302 528,64	3 646 321,74
Valores representativos de deuda	752 154,75	1 303 350,39
Instrumentos de patrimonio	1 837 754,89	2 238 774,17
Instituciones de Inversión Colectiva	712 619,00	4 160,13
Depósitos en Entidades de Crédito	-	100 037,05
Cartera exterior	22 648 395,04	7 141 567,27
Valores representativos de deuda	6 195 218,59	6 235 500,15
Instrumentos de patrimonio	4 637 054,10	406 685,51
Instituciones de Inversión Colectiva	11 816 122,35	499 381,61
Intereses de la cartera de inversión	195 334,68	242 501,25
	<u>26 146 258,36</u>	<u>11 030 390,26</u>



CLASE 8.^a



OL5958652

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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 2013. En los Anexos III adjunto, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras, al 31 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Popular Español, S.A., excepto los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositario
UBS ALPHA SEL HEDGE FIIL (en liquidación), F.I.	427,464	UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "A", F.I.	7 797,191	Popular Banca Privada, S.A.
JPMORGAN IF. INCOME OPPORTUNITY "A", F.I.	1 493,462	Popular Banca Privada, S.A.
DEXIA LONG SHORT CREDIT "C", F.I.	712,377	Popular Banca Privada, S.A.
M&G OPTIMAL INCOME "A", F.I.	17 757,048	Popular Banca Privada, S.A.
BNY MELLON GLOBAL EUROLAND BOND "A", F.I.	480 365,077	Popular Banca Privada, S.A.
SCHRODER ISF EUR SHORT TERM BOND, F.I.	94 850,95	Popular Banca Privada, S.A.
JB MULTIBOND ABS RETURN BOND "C", F.I.	5 351,083	Popular Banca Privada, S.A.
BGF EURO SMALL & MIDCAP OPPORT "D2", F.I.	1 064,51	Popular Banca Privada, S.A.
BGF EURO SHORT DURATION BOND "D2", F.I.	45 309,76	Popular Banca Privada, S.A.
CARMIGNAC CAPITAL PLUS "A", F.I.	710,114	Popular Banca Privada, S.A.
JB MULTISTOCK RUSSIA FUND "B", F.I.	3 307,032	Popular Banca Privada, S.A.
BLUEBAY INV GRADE ABS RETURN BOND "I", F.I.	7 085,964	Popular Banca Privada, S.A.
PARVEST EQUITY RUSSIA "C", F.I.	4 130,194	Popular Banca Privada, S.A.
THREADNEEDLE CREDIT OPPORT "2", F.I.	654 236,179	Popular Banca Privada, S.A.
ABANTE GF PANGEA FUND "A", F.I.	93 283,582	Popular Banca Privada, S.A.

Al 31 de diciembre de 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en Banco Popular Español, S.A., excepto 748,824 participaciones de UBS Alpha Select Hedge Fund, FIIL (en liquidación) que se encontraban depositados en UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario. Durante el ejercicio 2013, el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se ha calculado en base al Euribor 12M mensual, menos 0,25%. Durante el ejercicio 2012 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del 0,2%.



CLASE 8.^a
FRENTE A FRENTE



0L5958653

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2013 y 2012 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	4 000 000,00	-	-	4 000 000,00
Capital estatutario	6 575 950,00	12 092 960,00	-	18 668 910,00
	10 575 950,00	12 092 960,00	-	22 668 910,00

	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	2 404 050,00	1 595 950,00	-	4 000 000,00
Capital estatutario	8 042 710,00	(1 466 760,00)	-	6 575 950,00
	10 446 760,00	129 190,00	-	10 575 950,00

El capital social inicial está representado por 800.000 acciones nominativas 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, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

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

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha procedido a realizar varias ampliaciones de capital estatutario, por un importe total de 12.092.960 euros, habiendo puesto en circulación 2.418.592 acciones de 5 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 8 de noviembre de 2013.



CLASE 8.^a



0L5958654

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

Al inicio del ejercicio 2012, el capital inicial estaba representado por 480.810 acciones nominativas de 5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. El capital estatutario máximo se establecía en 24.040.500 euros representado por 4.808.100 acciones nominativas de 5 euros nominales cada una.

Con fecha 7 de junio de 2012, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó realizar un aumento del capital estatutario mínimo y del capital estatutario máximo, mediante el alta de 3.191.900 acciones, con el establecimiento de nuevos capitales estatuarios.

La Junta General Ordinaria también decidió fijar el capital social inicial en 4.000.000 euros representado por 800.000 acciones nominativas de 5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. El capital estatutario máximo se fijó en 40.000.000 euros, representado por 8.000.000 acciones nominativas de 5 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad procedió a realizar varias ampliaciones de capital estatutario, por un importe total de 129.190 euros, habiendo puesto en circulación 25.838 acciones de 5 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 28 de diciembre de 2012.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	11 713,98	138 967,18	-	-	150 681,16
Reserva voluntaria	22 645,04	-	-	-	22 645,04
Otras reservas	75 732,33	-	-	-	75 732,33
Resultado de ejercicios anteriores	(1 349 473,66)	1 250 704,59	-	-	(98 769,07)
Resultado del ejercicio	1 389 671,77	(1 389 671,77)	2 476 063,23	-	2 476 063,23
	150 289,46	-	2 476 063,23	-	2 626 352,69



CLASE 8.^a



0L5958655

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Reserva legal	11 713,98	-	-	-	11 713,98
Reserva voluntaria	22 645,04	-	-	-	22 645,04
Otras reservas	75 732,33	-	-	-	75 732,33
Resultado de ejercicios anteriores	(1 335 147,42)	(14 326,24)	-	-	(1 349 473,66)
Resultado del ejercicio	(14 326,24)	14 326,24	1 389 671,77	-	1 389 671,77
	(1 239 382,31)	-	1 389 671,77	-	150 289,46

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2013 y 2012, ha sido el siguiente:

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	-	(6 909 238,37)
Entradas	(28 306,66)	(521,42)
Salidas	28 299,18	6 909 759,79
Saldo al 31 de diciembre	(7,48)	-

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad mantenía 1 acción propia. A 31 de diciembre de 2012 no poseía acciones propias en cartera.



CLASE 8.^a



0L5958656

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>28 448 712,33</u>	<u>11 623 445,21</u>
Número de acciones en circulación	<u>4 533 781</u>	<u>2 115 190</u>
Valor teórico por acción	<u>6,27</u>	<u>5,50</u>
Número de accionistas	<u>121</u>	<u>113</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, 1 accionista posee acciones que representan el 65,29% y 70,95% de la cifra de capital social, respectivamente, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2013	2012
Investment Ballo Holding B.V.	<u>65,29%</u>	<u>70,95%</u>
	<u>62,12%</u>	<u>60,72%</u>



CLASE 8.^a



0L5958657

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013. Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no tenía cartera de inversiones en derivados.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 331 090,00	29 424 050,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	1 264 477,91
	<u>17 331 090,00</u>	<u>30 688 527,91</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose 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.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.



CLASE 8.^a



0L5958658

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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

13. 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, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

Al tratarse de una entidad 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 2013 y 2012, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2013, se compone de tres hombres.

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2013, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.



CLASE 8.^a



OL5958659

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

Tal y como se define en el artículo 229.2 de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que mantienen participaciones en sociedades con el mismo o análogo género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostenten cargos o funciones en dichas sociedades, se recoge a continuación:

D. Eduardo Baviera Sabater:

Sociedad	Cargo / Función	Nº de acciones	Participación % (*)	Nº de acciones indirectas	Participación indirecta%
Tortuga 2014 S.I.C.A.V, S.A	Presidente/Cons.	1.332.000	10,92%	300.225	2,46%

(*) Participación superior al 0,001%.

D. Manuel Cereijo Trinidad:

Sociedad	Cargo / Función	Nº de acciones	Participación % (*)	Nº de acciones indirectas	Participación indirecta%
Mobilinversión S.I.C.A.V, S.A.	Consejero	-	-	-	-
PBP Cartera Premium II S.I.C.A.V, S.A.	Consejero	-	-	-	-
PBP Cartera Flexible S.I.C.A.V, S.A.	Consejero	-	-	-	-
Irineal S.I.C.A.V, S.A.	Consejero	-	-	-	-
Electronic Business Inversiones, S.I.C.A.V, S.A.	Consejero	-	-	-	-

D. Alberto Rubio Cantabrana:

Sociedad	Cargo / Función	Nº de acciones	Participación % (*)	Nº de acciones indirectas	Participación indirecta%
-	-	-	-	-	-



CLASE 8.^a
FISCALIDAD



OL5958660

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas con los miembros de dicho Consejo de Administración, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, ostentaban las siguientes participaciones directas o indirectas en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostentaban los siguientes cargos o funciones en dichas sociedades.

D. Eduardo Baviera Sabater:

Sociedad	Cargo / Función	Nº de acciones	Participación %	Acciones Indirectas	Participación Indirecta %
Tortuga 2014 S.I.C.A.V, S.A	-	599.000	4,91%	7.071.542	57,99%
Tortuga 2014 S.I.C.A.V, S.A	-	341.500	2,80%	-	-
Tortuga 2014 S.I.C.A.V, S.A	-	341.500	2,80%	-	-
Tortuga 2014 S.I.C.A.V, S.A	Consejero	-	-	5.720	0,05%

D. Manuel Cereijo Trinidad:

Sociedad	Cargo / Función	Nº de acciones	Participación %	Acciones Indirectas	Participación Indirecta %
-	-	-	-	-	-

D. Alberto Rubio Cantabrana:

Sociedad	Cargo / Función	Nº de acciones	Participación %	Acciones Indirectas	Participación Indirecta %
-	-	-	-	-	-

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, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Renta fija privada cotizada					
Preferentes BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. VAR 2060	EUR	139 232,43	5 354,01	190 038,75	50 806,32
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.50 2014-03-29	EUR	33 333,33	12,33	25 990,00	(7 343,33)
Obligaciones BANCO SABADELL SA VAR 2030-09-20	EUR	112 626,00	2 954,55	137 126,00	24 500,00
TOTALES Renta fija privada cotizada		285 191,76	8 320,89	353 154,75	67 962,99
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0.30 2014-01-02	EUR	399 000,00	3,33	399 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		399 000,00	3,33	399 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones ELECTOR	EUR	160 546,06	-	167 700,00	7 153,94
Acciones CLINICA BAVIERA SA	EUR	2 000,27	-	5 313,68	3 313,41
Acciones INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	83 254,04	-	106 599,35	23 345,31
Acciones SACYR VALLEHERMOSO	EUR	16 971,50	-	27 517,94	10 546,44
Acciones TELEFONICA	EUR	218 785,75	-	230 096,07	11 310,32
Acciones ENAGAS	EUR	143 834,40	-	151 960,00	8 125,60
Acciones ACCIONA, S.A.	EUR	77 660,56	-	87 706,50	10 045,94
Acciones BANCO SANTANDER	EUR	166 855,71	-	241 730,43	74 874,72
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	127 407,54	-	214 349,34	86 941,80
Acciones CODERE SA	EUR	39 549,96	-	13 110,00	(26 439,96)
Acciones BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	EUR	108 379,87	-	150 694,91	42 315,04
Acciones BANKIA	EUR	277 585,97	-	269 018,17	(8 567,80)
Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	134 612,38	-	171 958,50	37 346,12
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 557 444,01	-	1 837 754,89	280 310,88
Acciones y participaciones Directiva					
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "A" FI	EUR	700 586,79	-	710 019,74	9 432,95
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		700 586,79	-	710 019,74	9 432,95
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)					
IIC UBS ALPHA SELECT HEDGE FUND FIIL (en liquidación)	EUR	2 253,32	-	2 599,26	345,94
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		2 253,32	-	2 599,26	345,94
TOTAL Cartera Interior		2 944 475,88	8 324,22	3 302 528,64	358 052,76



CLASE 8.ª



OL5958661

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Exterior Deuda pública	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Bonos REPUBLICA DE PAKISTAN 7.88 2036-03-31	USD	94 210,37	2 896,93	120 903,73	26 693,36
Bonos GOVERNMENT OF BELIZE VAR 2038-02-20	USD	85 447,17	3 213,12	112 426,45	26 979,28
Bonos REPUBLIC OF ARGENTINA VAR 2033-12-31	USD	56 977,03	16,35	75 083,56	18 106,53
TOTALES Deuda pública		236 634,57	6 126,40	308 413,74	71 779,17
Renta fija privada cotizada					
Bonos RADIATION THERAPY SERVICE 9.88 2017-04-15	USD	27 362,81	758,47	32 743,94	5 381,13
Bonos MBIA INSURANCE CO VAR 2033-01-15	USD	195 032,50	-	316 524,78	121 492,28
Bonos AXTEL SAB DE CV 9.00 2019-09-22	USD	64 664,80	2 341,19	75 830,01	11 165,21
Bonos GEOKINETICS HOLDINGS INC 9.75 2014-12-15	USD	15 556,51	157,66	-	(15 556,51)
Bonos RADIOSHACK CORP 6.75 2019-05-15	USD	124 455,13	1 568,98	110 783,67	(13 671,46)
Bonos NEW ALBERTSONS INC 8.70 2030-05-01	USD	24 227,04	527,54	31 402,53	7 175,49
Bonos PROVINCIA DE BUENOS AIRES 9.63 2028-04-18	USD	50 255,14	1 420,17	58 253,66	7 998,52
Bonos AFFINION GROUP HOLDINGS 11.63 2015-11-15	USD	48 492,42	1 080,85	71 082,01	22 589,59
Bonos CONNACHER OIL AND GAS 8.50 2019-08-01	USD	52 911,64	2 577,07	49 980,35	(2 931,29)
Bonos HIDILI INDUSTRY INTL DEV 8.63 2015-11-04	USD	61 259,65	993,69	56 068,54	(5 191,11)
Bonos AMERENERGY GENERATING 7.00 2018-04-15	USD	93 518,92	2 150,59	123 939,47	30 420,55
Bonos BANCA POPOLARE DI MILANO 9.00 2060-06-25	EUR	70 625,00	-	122 902,50	52 277,50
Bonos CAPEX SA 10.00 2018-03-10	USD	28 151,04	1 121,78	31 010,70	2 859,66
Bonos BANCO MACRO SA VAR 2036-12-18	USD	55 251,11	256,19	65 072,40	9 821,29
Bonos CODERE FIN LUXEMBOURG SA 9.25 2019-02-15	USD	86 404,07	3 814,06	60 881,90	(25 522,17)
Bonos EMERALD PLANT HLDGS LTD 6.00 2020-01-30	USD	8 004,85	4,12	16 714,99	8 710,14
Bonos SINO-FOREST CORP 0.00 2014-07-28	USD	8 066,86	-	-	(8 066,86)
Bonos MOMENTIVE PERFORMANCE 11.50 2016-12-01	USD	24 830,66	348,66	24 557,23	(273,43)
Bonos NII HOLDINGS INC 7.63 2021-04-01	USD	110 046,17	3 467,67	72 036,68	(38 009,49)
Bonos URBI DESARROLLOS URBANOS 9.50 2020-01-21	USD	70 712,17	-	21 629,92	(49 082,25)
Preferentes HYBRID CAPITAL FUNDING I LP 6.00 2030	EUR	2 881,68	16,67	10 497,00	7 615,32
Bonos BTA BANK JSC 5.50 2022-12-21	USD	5 727,14	2,59	6 373,34	646,20
Bonos MIDWAY GOLD CORP 11.50 2018-02-15	USD	107 230,66	6 322,41	121 790,00	14 559,34
Bonos ENERGY FUTURE HOLDINGS 6.50 2024-11-15	USD	36 002,68	604,35	30 788,77	(5 213,91)
Bonos BCP FINANCE BANK LTD VAR 2060-06-09	EUR	178 360,50	14 421,82	214 079,18	35 718,68
Bonos COLT DEFENSE/FINANCE 8.75 2017-11-15	USD	100 602,83	1 627,09	126 237,36	25 634,53
Bonos CHINA FORESTRY HOLDINGS 10.25 2015-11-17	USD	143 497,19	2 907,92	98 216,16	(45 281,03)
Bonos BAYERNLB CAPITAL TRUST I 6.20 2017-05-31	USD	44 563,14	-	89 090,80	44 527,66
Bonos KAZKOMMERTSBANK VAR 2015-11-09	USD	73 170,73	1 450,44	81 278,11	8 107,38



CLASE 8.^a



OL5958662

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Renta fija privada cotizada					
Bonos IDEAL STANDARD INTL SA 11.75 2018-05-01	EUR	60 250,00	1 958,33	66 193,00	5 943,00
Bonos JAMES RIVER COAL CO 7.88 2019-04-01	USD	147 945,86	5 085,54	66 838,57	(81 107,29)
Bonos MAGYAR TELECOM BV 9.50 2016-12-15	EUR	153 325,00	1 055,56	105 000,00	(48 325,00)
Bonos VERSO PAPER HOLDINGS 8.75 2019-02-01	USD	136 427,99	10 611,46	95 816,05	(40 611,94)
Bonos CO-OPERATIVE BANK PLC VAR 2040-12-14	GBP	101 563,42	660,01	150 867,27	49 303,85
Bonos EMP DISTRIBUIDORA NORTE 9.75 2022-10-25	USD	82 686,71	2 601,32	100 276,50	17 589,79
Bonos ROTECH HEALTHCARE INC 10.50 2018-03-15	USD	100 203,48	4 499,26	18 074,66	(82 128,82)
Bonos PATRIOT COAL CORP 8.25 2018-04-30	USD	85 168,32	2 034,37	59 484,82	(25 683,50)
Bonos HECKLER & KOCH GMBH 9.50 2018-05-15	EUR	65 000,00	1 213,89	100 958,00	35 958,00
Bonos SITE1 LLC 11.50 2018-04-01	USD	84 491,35	3 137,96	97 140,36	12 649,01
Obligaciones BANCO CRUZEIRO DO SUL 8.88 2020-09-22	USD	81 899,18	2 663,86	-	(81 899,18)
Bonos F&C ASSET MANAGEMENT PLC VAR 2026-12-20	GBP	85 098,45	267,31	110 213,20	25 114,75
Bonos YIOULA GLASSWORKS SA 9.00 2015-12-01	EUR	143 750,00	1 875,00	221 875,00	78 125,00
Bonos EXIDE TECHNOLOGIES 8.63 2018-02-01	USD	54 363,91	2 614,97	51 881,69	(2 482,22)
Bonos RESIDENTIAL CAPITAL LLC 6.88 2015-06-30	USD	34 096,08	17,94	24 103,18	(9 992,90)
Bonos HYBRID CAPITAL FUNDING I LP 0.00 2060-06-30	USD	12 386,45	-	8 913,63	(3 472,82)
Preferentes AGFC CAPITAL TRUST VAR 2067-01-15	USD	49 229,08	2 415,78	74 001,31	24 772,23
Bonos BLT FINANCE 7.50 2014-05-15	USD	40 931,04	1 394,65	17 281,53	(23 649,51)
Bonos ESFG INTERNATIONAL LTD VAR 2060-06-06	EUR	37 000,00	3 294,18	55 688,00	18 688,00
Bonos DEXIA FUNDING VAR 2060-11-02	EUR	60 714,00	3 618,74	55 971,00	(4 743,00)
Bonos DIRECTBUY HOLDINGS 12.00 2017-02-01	USD	34 250,04	2 910,57	30 197,19	(4 052,85)
Bonos ELECTRICIDAD DE CARACAS 8.50 2018-04-10	USD	74 996,60	2 087,43	81 867,50	6 870,90
Bonos HYPO REAL INTL TRUST VAR 2060-06-14	EUR	27 528,00	3 229,22	68 070,00	40 542,00
Bonos GENWORTH FINANCIAL VAR 2066-11-15	USD	76 212,90	857,71	96 731,06	20 518,16
Bonos DESARROLLADORA HOMEX SA 9.75 2020-03-25	USD	62 921,86	2 837,81	12 658,81	(50 263,05)
Bonos HSH NORDBANK LUXEMBOURG 0.00 2060-06-30	EUR	37 166,00	-	47 812,50	10 646,50
Bonos ATP OIL & GAS CORPORATION 11.88 2015-05-01	USD	103 379,98	3 600,32	1 251,54	(102 128,44)
Bonos KBC IFIMA NV VAR 2060-12-19	GBP	108 482,90	399,11	163 402,80	54 919,90
Bonos PMI GROUPE 6.63 2036-09-15	USD	24 583,77	-	-	(24 583,77)
Bonos ENEL FINANCE INTL NV 3.88 2014-10-07	USD	113 768,22	986,87	111 517,14	(2 251,08)
Bonos ONCURE HOLDINGS INC 1.00 2017-01-15	USD	-	47,64	-	-
Bonos ONCURE HOLDINGS INC 0.00 2050-12-01	USD	-	-	-	-
Bonos BANCO SANTANDER 3.25 2014-10-21	EUR	101 950,00	641,10	101 349,00	(601,00)
Bonos NEW ENTERPRISE STONE 11.00 2018-09-01	USD	20 839,51	1 334,01	26 672,85	5 833,34



CLASE 8.^a



OL5958663

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Bonos BUMI INVESTMENT PTE LTD 10.75 2017-10-06	USD	49 644,34	1 846,90	49 465,91	(178,43)
Bonos MODAL INC 10.75 2020-08-15	USD	17 222,96	1 477,52	17 054,14	(168,82)
Bonos HIPOTECARIA SU CASITA 8.50 2016-10-04	USD	105 346,62	-	37 131,63	(68 214,99)
Bonos IBERDROLA, S.A. 3.80 2014-09-11	USD	113 686,78	1 267,31	111 315,22	(2 371,56)
Bonos ARALCO FINANCE 10.13 2020-05-07	USD	89 148,70	2 210,22	86 510,95	(2 637,75)
Bonos NEW WORLD RESOURCES BV 7.88 2021-01-15	EUR	102 000,00	7 262,50	79 990,00	(22 010,00)
Bonos TEXAS COMPETITIVE 10.25 2015-11-01	USD	47 446,65	2 916,64	48 635,67	1 189,02
Bonos OGX AUSTRIA GMBH 8.50 2018-06-01	USD	12 025,55	2 486,11	9 005,31	(3 020,24)
Bonos WINSWAY COKING COAL HOLD 8.50 2016-04-08	USD	32 544,16	1 030,83	11 642,29	(20 901,87)
Bonos WPE INTL COOPERATIEF UA 10.38 2020-09-30	USD	46 704,25	2 851,96	82 951,32	36 247,07
Bonos SMU SA 7.75 2020-02-08	USD	86 196,59	3 816,59	97 035,58	10 838,99
Bonos ALLIANCE BANK JSC 10.50 2017-03-25	USD	97 209,27	4 480,06	103 776,47	6 567,20
Bonos AGF-ASSUR GEN DE FRANCE 11.00 2014-11-15	EUR	43 701,14	2 037,40	32 651,53	(11 049,61)
Bonos RENAULT SA 6.00 2014-10-13	EUR	22 199,86	511,37	28 378,08	6 178,22
Bonos FURSTENBERG CAPITAL VAR 2050-06-30	EUR	104 550,00	1 315,07	103 684,00	(866,00)
Bonos TELECOM ITALIA SPA. (FUSION OL 4.95 2014-09	EUR	54 400,00	2 844,03	76 486,20	22 086,20
Bonos CODERE SA 8.25 2015-06-15	EUR	114 241,35	1 365,70	111 843,48	(2 397,87)
Bonos CODERE SA 8.25 2015-06-15	EUR	38 375,00	183,33	28 646,00	(9 729,00)
Preferentes OESTERREICH VOLKSBANKEN 10.00 2040-06	EUR	31 500,00	183,33	28 247,50	(3 252,50)
Bonos SNS REAAL GROEP NV 6.26 2040-07-17	EUR	93 000,00	-	56 000,00	(37 000,00)
Preferentes C8 CAPITAL SPV LTD 6.64 2049-06-30	EUR	154 500,00	8 641,18	15 750,00	(138 750,00)
Bonos BAKRIE TELECOM 11.50 2015-05-07	USD	81 433,03	26,84	123 609,11	42 176,08
Bonos ALION SCIENCE AND TECH C 10.25 2015-02-01	USD	130 682,41	3 765,55	35 518,45	(95 163,96)
Bonos OGX AUSTRIA GMBH 8.38 2022-04-01	USD	44 121,66	3 107,64	51 799,46	7 677,80
Bonos LAFARGE (FRF) 5.00 2014-07-16	EUR	94 808,47	3 047,01	15 935,39	(78 873,08)
TOTALES Renta fija privada cotizada		6 223 813,93	180 884,06	5 886 804,85	(337 009,08)
Acciones admitidas cotización					
Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	146 199,13	-	154 240,00	8 040,87
Acciones SUEDZUCKER AG	EUR	105 880,99	-	88 290,00	(17 590,99)
Acciones TELECOM ITALIA FIN SA	EUR	72 963,37	-	108 150,00	35 186,63
Acciones MOBISTAR SA	EUR	198 025,89	-	207 000,00	8 974,11
Acciones KONINKLIJKE KPN	EUR	80 333,39	-	97 234,50	16 901,11
Acciones EDF ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	60 225,23	-	87 329,00	27 103,77



CLASE 8.^a



OL5958664

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	152 872,93	-	170 950,00	18 077,07
Acciones SIEMENS	EUR	29 455,46	-	42 694,70	13 239,24
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (BMW)	EUR	58 225,53	-	86 072,20	27 846,67
Acciones ENI	EUR	49 565,06	-	48 972,00	(593,06)
Acciones GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	169 742,89	-	162 044,00	(7 698,89)
Acciones VEOLIA ENVIRONMENT	EUR	118 461,80	-	151 324,50	32 862,70
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	39 649,48	-	60 959,00	21 309,52
Acciones TOTAL-SA	EUR	143 675,92	-	146 949,00	3 273,08
Acciones RWE AG	EUR	132 756,22	-	159 630,00	26 873,78
Acciones ANTOFAGASTA	GBP	100 637,54	-	102 230,79	1 593,25
Acciones BTA BANK JSC	USD	6 046,55	-	2 674,15	(3 372,40)
Acciones FAST RETAILING CO LTD	JPY	97 587,59	-	149 934,36	52 346,77
Acciones TELEFONICA DEUTSCHLAND	EUR	238 270,05	-	263 946,00	25 675,95
Acciones DYNEGY INC	USD	9 595,30	-	10 162,61	567,31
Acciones GENERALE MARITIME	USD	-	-	-	-
Acciones GENERALE MARITIME	USD	-	-	-	-
Acciones APACHE CORP	USD	28 888,09	-	27 202,14	(1 685,95)
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	155 151,76	-	175 500,00	20 348,24
Acciones TURQUOISE HILL R	USD	77 887,99	-	78 519,97	631,98
Acciones TGS NOPEC GEOPHY	NOK	50 081,80	-	57 816,77	7 734,97
Acciones WM MORRISON SUPERMARKETS	GBP	50 149,15	-	50 301,13	151,98
Acciones ENI	USD	49 918,12	-	52 925,13	3 007,01
Acciones DEERE & CO	USD	148 629,95	-	159 493,56	10 863,61
Acciones EASTMAN KODAK CO	USD	-	-	2 651,93	2 651,93
Acciones EASTMAN KODAK CO	USD	-	-	516,57	516,57
Acciones EASTMAN KODAK CO	USD	-	-	482,78	482,78
Acciones PMI GROUP	USD	-	-	1 986,47	1 986,47
Acciones ROYAL IMTECH NV	EUR	218 881,25	-	213 400,00	(5 481,25)
Acciones LCA-VISION INC	USD	152 766,74	-	197 355,38	44 588,64
Acciones BIC	EUR	144 318,87	-	151 402,00	7 083,13
Acciones TURQUOISE HILL R	USD	11 213,51	-	11 456,01	242,50
Acciones PETROBAS	USD	369 445,80	-	304 818,45	(64 627,35)
Acciones US STEEL CORP	USD	49 737,13	-	68 689,51	18 952,38
Acciones BLACKBERRY LTD	CAD	30 952,54	-	21 642,65	(9 309,89)



CLASE 8.^a



OL5958665

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones WILLIS GROUP HOLDING PLC	USD	99 211,87	-	101 077,64	1 865,77
Acciones BLACKBERRY LTD	USD	32 735,13	-	13 696,57	(19 038,56)
Acciones OSRAM LIGHT AG	EUR	-	-	1 763,00	1 763,00
Acciones IMPERIAL TOBACCO	GBP	99 207,47	-	98 566,61	(640,86)
Acciones E.ON AG	EUR	49 909,93	-	53 660,00	3 750,07
Acciones TELE2 AB-B SHS	SEK	220 818,57	-	199 246,17	(21 572,40)
Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	150 408,39	-	143 780,00	(6 628,39)
Acciones C&C GROUP PLC	EUR	142 591,60	-	140 250,00	(2 341,60)
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 343 075,98	-	4 628 987,25	285 911,27
Acciones pendientes de admisión a cotización					
Acciones EMERALD PLANTATION	USD	8 066,85	-	8 066,85	-
TOTALES Acciones pendientes de admisión a cotización		8 066,85	-	8 066,85	-
Acciones y participaciones Directiva					
IC SHARES MSCI MEXICO IMI CAPPED UCITS ETF USD	USD	447 766,36	-	474 430,62	26 664,26
IC IM&G OPTIMAL INCOME "A" EUR_H	EUR	300 000,00	-	313 596,57	13 596,57
IC DB X TRACKERS MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF	EUR	270 631,88	-	324 494,34	53 862,46
IC SHARES MSCI WORLD UCITS ETF (UK) GBP	GBP	152 495,90	-	168 367,04	15 871,14
IC DB X TRACKERS MSCI RUSSIA CAPPED INDEX UCITS E	EUR	300 181,17	-	290 686,00	(9 495,17)
IC BNY MELLON GLOBAL EUROLAND BOND "A" EUR	EUR	800 000,00	-	804 611,50	4 611,50
IC PARVEST EQUITY RUSSIA "C" EUR	EUR	404 469,90	-	423 881,81	19 411,91
IC DB X TRACKERS MSCI BRAZIL INDEX UCITS ETF 1C U	USD	299 783,47	-	287 966,91	(11 816,56)
IC BGF EUROPEAN SMALL & MIDCAP OPPORTUNITIES "D2"	EUR	100 000,07	-	118 128,67	18 128,60
IC AMUNDI ETF MSCI EUROPE UCITS	EUR	299 608,66	-	331 991,40	32 382,74
IC DEXIA LONG SHORT CREDIT "C" EUR	EUR	799 999,37	-	806 717,09	6 717,72
IC JULIUS BAER MULTISTOCK RUSSIA FUND "B" EUR	EUR	303 320,93	-	310 166,53	6 845,60
IC SHARES DJ EUROSTOXX 50 UCITS ETF (GY) EUR (di	EUR	370 369,89	-	443 212,64	72 842,75
IC CARMIGNAC CAPITAL PLUS "A" EUR	EUR	800 000,23	-	810 112,25	10 112,02
IC BLUEBAY INVESTMENT GRADE ABSOLUTE RETURN BOND	EUR	805 815,81	-	836 852,35	31 036,54
IC BGF EURO SHORT DURATION BOND "D2" ACC	EUR	701 848,18	-	711 363,23	9 515,05
IC THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUNITIES "2" IGA EUR	EUR	800 000,00	-	815 112,86	15 112,86
IC ABANTE GF PANGEA FUND "A" EUR	EUR	1 000 000,00	-	954 477,61	(45 522,39)
IC SCHRODER ISF EURO SHORT TERM BOND "C" EUR	EUR	700 000,01	-	705 691,07	5 691,06



CLASE 8.^a



OL5958666

Alcectis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Exterior					
Acciones y participaciones Directiva					
IIC ISHARES MSCI BRAZIL UCITS ETF (US) USD	USD	185 457,05	-	171 918,68	(13 538,37)
IIC ISHARES DJ UBS COMMODITY SWAP (GY) EUR	EUR	300 175,84	-	257 727,64	(42 448,20)
IIC JPMORGAN IF. INCOME OPPORTUNITY "A" EUR H	EUR	200 392,73	-	201 333,61	940,88
IIC DB X TRACKERS MSCI MEXICO TRN INDEX UCITS ETF	EUR	492 747,80	-	510 016,50	17 268,70
IIC JULIUS BAER MULTIBOND ABSOLUTE RETURN BOND "C"	EUR	744 924,24	-	743 265,43	(1 658,81)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		11 579 989,49	-	11 816 122,35	236 132,86
TOTAL Cartera Exterior		22 391 580,82	187 010,46	22 648 395,04	256 814,22



CLASE 8.ª



0L5958667

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call"				
FUTURO STANDARD & POORS 500 INDEX 50	EUR	3 037 131,63	3 081 226,81	20/03/2014
FUTURO DJ EURO STOXX INDEX 10	EUR	1 024 760	1 056 720	21/03/2014
FUTURO IBEX INDEX 10	USD	763 840	789 552	17/01/2014
TOTALES Compra de opciones "call"		4 825 731,63	4 927 498,81	
TOTALES		4 825 731,63	4 927 498,81	



CLASE 8.^a



OL5958668

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Renta fija privada cotizada					
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.50 2014-03-29	EUR	100 000,00	36,99	60 000,00	(40 000,00)
Preferentes BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR IVAR	GBP	174 646,62	4 421,95	235 529,45	60 882,83
Bonos CORPORACION MAPFRE VAR 2037-07-24	EUR	130 250,00	5 223,46	166 938,00	36 688,00
Preferentes BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. VAR 2060	EUR	67 316,52	2 390,54	50 139,98	(17 176,54)
Bonos BANKIA 4.63 2014-11-17	EUR	158 381,85	2 235,21	116 866,96	(41 514,89)
Obligaciones BANCO SABADELL SA VAR 2030-09-20	EUR	112 626,00	2 954,55	113 876,00	1 250,00
TOTALES Renta fija privada cotizada		743 220,99	17 262,70	743 350,39	129,40
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.66 2013-01-02	EUR	560 000,00	10,11	560 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		560 000,00	10,11	560 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones REPSOL, S.A.	EUR	1 875,45	-	1 831,83	(43,62)
Acciones BERDROLA, S.A.	EUR	139 554,10	-	155 634,50	16 080,40
Acciones GAMESA	EUR	240 083,77	-	159 721,88	(80 361,89)
Acciones SACYR VALLEHERMOSO	EUR	309 471,36	-	220 054,66	(89 416,70)
Acciones TELEFONICA	EUR	348 760,82	-	315 808,48	(32 952,34)
Acciones REPSOL, S.A.	EUR	47 731,14	-	60 803,28	13 072,14
Acciones GAS NATURAL	EUR	29 837,91	-	45 153,50	15 315,59
Acciones BANCO SANTANDER	EUR	299 783,42	-	407 205,50	107 422,08
Acciones BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	EUR	409 108,50	-	426 933,82	17 825,32
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	255 245,68	-	348 800,40	93 554,72
Acciones ABERTIS	EUR	79 543,22	-	96 826,32	17 283,10
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 160 995,37	-	2 238 774,17	77 778,80
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)					
IIC UBS ALPHA SELECT HEDGE FUND FIIL (en liquidaci	EUR	3 947,32	-	4 160,13	212,81
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		3 947,32	-	4 160,13	212,81
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 3.75 2013-03	EUR	100 000,00	976,03	100 037,05	37,05
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		100 000,00	976,03	100 037,05	37,05
TOTAL Cartera Interior		3 568 163,68	18 248,84	3.646.321,74	78 158,06



CLASE 8.ª



OL5958669

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL5958670

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2036-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 756,08	(151,02)
Bonos ESTADO DE VENEZUELA 8.25 2024-10-13	USD	85 870,30	2 032,33	104 632,76	18 762,46
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2037-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 743,33	(163,77)
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2040-02-24	EUR	1 916,13	80,47	1 745,93	(170,20)
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2041-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 746,78	(160,32)
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2042-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 740,97	(166,13)
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2023-02-24	EUR	1 787,91	75,44	2 181,08	393,17
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2024-02-24	EUR	1 787,91	75,44	2 052,23	264,32
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2025-02-24	EUR	1 787,91	75,44	1 998,55	210,64
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2026-02-24	EUR	1 787,91	75,44	1 976,87	188,96
Bonos REPUBLICA DE PAKISTAN 7.88 2036-03-31	USD	94 210,37	3 017,70	114 331,84	20 121,47
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2035-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 770,14	(136,96)
Bonos GOVERNMENT OF BELIZE 8.50 2029-02-20	USD	82 409,95	5 861,17	82 820,44	410,49
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2038-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 747,96	(159,14)
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2039-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 750,88	(156,22)
Bonos ESTADO GRIEGO 0.00 2042-10-15	EUR	377,24	-	661,45	284,21
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2029-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 895,08	(12,02)
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2030-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 844,10	(63,00)
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2031-02-24	EUR	1 916,13	80,47	1 826,26	(89,87)
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2032-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 796,20	(110,90)
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2033-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 788,31	(118,79)
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2034-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 799,74	(107,36)
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2028-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 995,52	88,42
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2027-02-24	EUR	1 787,91	75,44	1 959,17	171,26
TOTALES Deuda pública		300 431,97	12 495,45	339 561,67	39 129,70
Renta fija privada cotizada					
Bonos DIRECTBUY HOLDINGS 12.00 2017-02-01	USD	34 250,04	3 031,91	31 456,08	(2 793,96)
Bonos AGF-ASSUR GEN DE FRANCE 11.00 2014-11-15	USD	22 199,86	532,69	17 671,11	(4 528,75)

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Preferentes AGFC CAPITAL TRUST VAR 2067-01-15	USD	49 229,08	2 516,49	61 964,68	12 735,60
Bonos BLT FINANCE 7.50 2014-05-15	USD	40 931,04	1 452,79	24 444,78	(16 486,26)
Bonos AHERN RENTALS 9.25 2013-08-15	USD	88 077,90	-	132 884,11	44 806,21
Bonos BANCO POPOLARE ITALIANA SCRL VAR 2060-06-21	EUR	98 634,00	5 386,29	94 744,50	(3 889,50)
Bonos BANCO ESPIRITO SANTO SA VAR 2060-07-02	EUR	124 920,00	7 889,36	172 959,06	48 039,06
Bonos BRIT INSURANCE HOLDINGS VAR 2030-12-09	GBP	145 310,84	1 028,38	185 500,50	40 189,66
Bonos KBC IFIMA NV VAR 2060-12-19	GBP	108 482,90	408,11	122 285,05	13 802,15
Bonos DEXIA FUNDING VAR 2060-11-02	EUR	60 714,00	3 618,74	74 533,50	13 819,50
Bonos ROYAL BANK OF CANADA (GBP) VAR 2050-11-30	GBP	40 449,17	386,12	59 540,70	19 091,53
Bonos ELECTRICIDAD DE CARACAS 8.50 2018-04-10	USD	74 996,60	2 174,45	98 743,27	23 746,67
Bonos HYPO REAL INTL TRUST VAR 2060-06-14	EUR	27 528,00	3 229,22	36 000,00	8 472,00
Bonos GENWORTH FINANCIAL VAR 2066-11-15	USD	76 212,90	893,47	84 419,77	8 206,87
Bonos HIPOTECARIA SU CASITA 8.50 2016-10-04	USD	105 346,62	-	38 679,60	(66 667,02)
Bonos HSH NORDBANK LUXEMBOURG 0.00 2060-06-30	EUR	18 172,00	-	13 000,00	(5 172,00)
Bonos HYBRID CAPITAL FUNDING I LP 0.00 2060-06-30	EUR	12 386,45	-	4 311,38	(8 075,07)
Bonos ING GROEP NV CVA VAR 2060-06-08	EUR	36 559,50	1 184,15	43 500,00	6 940,50
Bonos TRAVELPORT LLC 11.88 2016-09-01	USD	19 938,32	2 610,29	30 663,99	10 725,67
Bonos ESFG INTERNATIONAL LTD VAR 2060-06-06	EUR	37 000,00	3 294,18	49 834,00	12 834,00
Bonos JAMES RIVER COAL CO 7.88 2019-04-01	USD	102 062,63	2 984,54	87 411,51	(14 651,12)
Bonos ENERGY FUTURE HOLDINGS 6.50 2024-11-15	USD	36 002,68	629,54	45 526,42	9 523,74
Bonos BCP FINANCE BANK LTD VAR 2060-06-09	EUR	132 250,00	10 949,32	130 266,50	(1 983,50)
Bonos GROUPAMA SA VAR 2039-10-27	EUR	85 625,00	2 135,96	128 460,00	42 835,00
Bonos SOCIETE GENERALE VAR 2060-06-16	GBP	139 703,86	8 939,69	190 891,62	51 187,76
Bonos NATIXIS 6.31 2060-10-18	EUR	67 000,38	1 295,96	83 266,00	16 265,62
Bonos COLT DEFENSE/FINANCE 8.75 2017-11-15	USD	75 069,11	1 271,19	75 632,14	563,03
Bonos CHINA FORESTRY HOLDINGS 10.25 2015-11-17	USD	100 883,55	2 079,58	90 828,64	(10 054,91)
Bonos BAYERNLB CAPITAL TRUST II 6.20 2017-05-31	USD	44 563,14	-	55 853,47	11 290,33
Bonos BTA BANK JSC 10.75 2018-07-01	USD	38 277,32	12 222,39	97 915,56	59 638,24
Bonos IDEAL STANDARD INTL SA 11.75 2018-05-01	EUR	60 250,00	1 958,33	78 917,00	18 667,00
Bonos FURSTENBERG CAPITAL VAR 2050-06-30	EUR	54 400,00	2 844,03	56 437,50	2 037,50
Bonos RESIDENTIAL CAPITAL LLC 6.88 2015-06-30	USD	34 096,08	18,69	16 675,51	(17 420,57)
Bonos VERSO PAPER HOLDINGS 8.75 2019-02-01	USD	86 687,54	5 526,92	59 028,26	(27 659,28)
Bonos MIDWAY GOLD CORP 11.50 2018-02-15	USD	82 385,47	4 939,49	69 426,60	(12 958,87)



CLASE 8.^a



OL5958671

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Bonos EMP DISTRIBUIDORA NORTE 9.75 2022-10-25	USD	63 655,57	2 032,33	50 931,55	(12 724,02)
Bonos ROTECH HEALTHCARE INC 10.50 2018-03-15	USD	100 203,48	4 686,83	103 180,47	2 976,99
Bonos ATP OIL & GAS CORPORATION 11.88 2015-05-01	USD	103 379,98	3 750,41	21 081,25	(82 298,73)
Preferentes RZB FINANCE JERSEY IV VAR 2040-05-16	EUR	22 425,00	1 628,59	36 369,50	13 944,50
Bonos MAXCOM TELECOMUNICACIONES 11.00 2014-12-15	USD	100 241,64	741,13	102 487,68	2 246,04
Bonos KAZKOMMERTSBANK VAR 2015-11-09	USD	73 170,73	1 510,90	77 168,20	3 997,47
Bonos EDISON MISSION ENERGY 7.75 2016-06-15	USD	43 471,92	261,08	40 248,61	(3 223,31)
Bonos SITEL LLC 11.50 2018-04-01	USD	84 491,35	3 268,78	80 512,01	(3 979,34)
Obligaciones BANCO CRUZEIRO DO SUL 8.88 2020-09-22	USD	81 899,18	2 774,91	-	(81 899,18)
Bonos F&C ASSET MANAGEMENT PLC VAR 2026-12-20	GBP	85 098,45	273,33	101 970,71	16 872,26
Bonos YIOLA GLASSWORKS SA 9.00 2015-12-01	EUR	25 500,00	375,00	28 958,50	3 458,50
Bonos ALLIANZ COMMODITIES 8.00 2016-12-01	USD	59 487,02	505,32	70 207,69	10 720,67
Bonos UNICREDIT BANK 8.59 2049-01-12	GBP	99 195,83	144,98	110 032,15	10 836,32
Bonos EXIDE TECHNOLOGIES 8.63 2018-02-01	USD	29 939,17	1 361,99	31 550,82	1 611,65
Bonos IRISH LIFE ASSURANCE VAR 2060-02-08	EUR	81 183,00	7 057,38	111 501,00	30 318,00
Bonos HIDILI INDUSTRY INTL DEV 8.63 2015-11-04	USD	61 259,65	1 035,11	59 597,51	(1 662,14)
Bonos CEDC FIN CORP INTL INC 9.13 2016-12-01	USD	200 457,83	2 305,52	190 252,41	(10 205,42)
Bonos MAGYAR TELECOM BV 9.50 2016-12-15	EUR	153 325,00	1 055,56	140 015,00	(13 310,00)
Bonos AXTEL SAB DE CV 9.00 2019-09-22	USD	64 664,80	2 438,79	51 805,87	(12 858,93)
Bonos BARCLAYS PLC VAR 2060-12-15	GBP	79 961,46	344,20	105 372,65	25 411,19
Bonos BANCO CRUZEIRO DO SUL 8.50 2015-02-20	USD	46 958,86	2 344,47	-	(46 958,86)
Bonos GEOKINETICS HOLDINGS INC 9.75 2014-12-15	USD	15 556,51	164,23	16 415,14	858,63
Bonos RADIOSHACK CORP 6.75 2019-05-15	USD	75 222,30	980,63	69 354,96	(5 867,34)
Bonos NEW ALBERTSONS INC 8.70 2030-05-01	USD	24 227,04	549,53	22 500,57	(1 726,47)
Bonos ONCURE HOLDINGS INC 11.75 2017-05-15	USD	25 168,43	569,01	19 541,80	(5 626,63)
Bonos BANCA POPOLARE DI MILANO 9.00 2060-06-25	EUR	70 625,00	-	87 187,50	16 562,50
Bonos BAKRIE TELECOM 11.50 2015-05-07	USD	130 682,41	3 922,53	109 639,96	(21 042,45)
Bonos NEWPAGE CORP 12.00 2013-05-01	USD	8 126,91	-	6 812,14	(1 314,77)
Bonos SINO-FOREST CORP 10.25 2014-07-28	USD	51 657,50	6 690,21	24 255,29	(27 402,21)
Bonos EUROPAC GROUPE SA 9.38 2018-04-15	EUR	55 250,00	1 979,17	89 298,00	34 048,00
Preferentes GROUPAMA SA 6.30 2040-10-22	EUR	62 125,00	2 450,18	109 002,00	46 877,00
Bonos TRAVELPORT LLC 10.88 2016-09-01	EUR	54 250,00	5 437,50	61 875,00	7 625,00
Preferentes OESTERREICH VOLKSBANKEN 10.00 2040-06	EUR	93 000,00	-	62 000,00	(31 000,00)
Bonos SNS REAAL GROEP NV 6.26 2040-07-17	EUR	130 375,00	7 200,99	126 647,50	(3 727,50)
Preferentes C8 CAPITAL SPV LTD 6.64 2049-06-30	USD	81 433,03	27,96	114 075,65	32 642,62



OL5958672

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Exterior					
Renta fija privada cotizada					
Bonos HECKLER & KOCH GMBH 9.50 2018-05-15	EUR	65 000,00	1 213,89	87 300,00	22 300,00
Obligaciones BTA BANK JSC 7.20 2025-07-01	USD	18 809,08	5 457,44	5 035,99	(13 773,09)
Bonos PATRIOT COAL CORP 8.25 2018-04-30	USD	85 168,32	2 119,18	72 007,87	(13 160,45)
Bonos ALION SCIENCE AND TECH C 10.25 2015-02-01	USD	44 121,66	3 237,20	38 339,27	(5 782,39)
Bonos THOMAS COOK GROUP PLC 7.75 2017-06-22	GBP	113 111,02	13 285,42	199 534,42	86 423,40
Bonos EASTMAN KODAK GO 7.25 2013-11-15	USD	17 317,02	351,09	4 477,00	(12 840,02)
Bonos LLOYDS BANK 5.92 2049-10-01	USD	40 958,46	1 121,81	57 748,81	16 790,35
Bonos MBIA INSURANCE CO VAR 2033-01-15	USD	130 335,37	14 679,50	129 614,20	(721,17)
Bonos PMI GROUP 6.63 2036-09-15	USD	24 583,77	-	33 470,02	8 886,25
Bonos CODERE SA 8.25 2015-06-15	EUR	38 375,00	183,33	41 963,50	3 588,50
Bonos PROVINCIA DE BUENOS AIRES 9.63 2028-04-18	USD	50 255,14	1 479,37	50 451,00	195,86
Preferentes OTP BANK NYRT VAR 2049-11-07	EUR	84 250,00	1 327,91	100 474,50	16 224,50
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 610 549,87	211 756,96	5 895 938,48	285 388,61
Valores no cotizados - RF					
Bonos CATALYST PAPER C 0.00 2042-11-30	USD	-	-	-	-
TOTALES Valores no cotizados - RF					
Acciones admitidas cotización					
Acciones DYNEGY INC	USD	9 595,30	-	9 410,57	(184,73)
Acciones GENERALE MARITIME	USD	-	-	-	-
Acciones GENERALE MARITIME	USD	-	-	-	-
Acciones APACHE CORP	USD	28 888,09	-	25 883,04	(3 005,05)
Acciones WILLIAM LYON HOMES INC	USD	13 173,60	-	21 399,23	8 225,63
Acciones CITIGROUP INC	USD	28 852,25	-	40 480,56	11 628,31
Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	29 733,10	-	38 300,63	8 567,53
Acciones FAST RETAILING CO LTD	JPY	20 301,27	-	20 798,18	496,91
Acciones SIEMENS	EUR	29 455,46	-	35 346,00	5 890,54
Acciones DAIMLER CHRYSLER, A.G.	EUR	49 858,90	-	53 716,00	3 857,10
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (BMW)	EUR	81 285,15	-	102 831,30	21 546,15
Acciones NOKIA CORPORATION	EUR	49 549,71	-	58 520,00	8 970,29
TOTALES Acciones admitidas cotización		340 692,83		406 685,51	65 992,68
Acciones y participaciones Directiva					
IIC SHARES MSCI WORLD	GBP	49 906,01	-	49 005,75	(900,26)
IIC DB X TRACKERS MSCI EUROPE	EUR	170 145,62	-	173 205,34	3 059,72
IIC SHARES DJ EUROSTOXX 50	EUR	269 970,88	-	277 170,52	7 199,64
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		490 022,51		499 381,61	9 359,10
TOTAL Cartera Exterior		6 741 697,18	224 252,41	7 141 567,27	399 870,09

CLASE 8.^a

CORREOS



OL5958673



CLASE 8.^a



0L5958674

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

Comenzó el cuarto trimestre de 2013 dejando en la memoria las tensiones geopolíticas en Siria, la estrepitosa derrota de Berlusconi en su intento de hacer caer al gobierno italiano, la anticipada victoria de Angela Merkel en las elecciones alemanas y se cierra un trimestre que podríamos calificar de tranquilo desde el punto de vista de las noticias tanto en el ámbito político como en el económico y como magnifico desde el punto de vista del comportamiento de los mercados financieros, salvo alguna excepción.

La Reserva Federal estadounidense (FED) en un ejercicio de comunicación sobre cómo preparar la psicología de los inversores ha ido modulando su mensaje; desvinculando la reducción del programa de compra de activos (que ya ha comenzado) de la subida de tipos de interés, que se espera para bien entrado el año 2015.

Los buenos datos de la economía norteamericana: consumo, desempleo, precios del sector inmobiliario requieren una normalización de la política monetaria. Pero la FED no se va a precipitar y previsiblemente va a esperar hasta que su economía alcance velocidad de escape y no haya riesgo de recaída.

Al otro lado del Atlántico, en Europa los datos que se publican corroboran la salida de la recesión de la Eurozona y en el caso del Reino Unido sorprende la buena evolución de su economía.

No todo en Europa es positivo, aparece un elemento que preocupa como es el bajo nivel de inflación. Este podría tornarse en deflación en el caso de que nuestra economía no se recupere según lo previsto.

La remota posibilidad de la deflación ha hecho reaccionar al Banco Central Europeo (BCE) y su presidente Mario Draghi que ha vuelto a sorprender cambiando el modus operandi de la institución. El BCE además de bajar tipos en noviembre hasta el 0,25%, ha dado guías sobre los tipos de interés, indicando que estos se mantendrán bajos una temporada prolongada.

No obstante la baja inflación y la apreciación del Euro han hecho que el BCE anuncie que está listo para poner en práctica las siguientes acciones extraordinarias; situar el tipo del depósito en negativo o inyectar liquidez si así fuese necesario.

El año que concluye se puede calificar de muy bueno para las bolsas de los países desarrollados. El MSCI World sube un 24,1%, el Eurostoxx50 un 17,95% y destacando sobre todos el Nikkei con un 59%. Los mercados emergentes son la cruz de los mercados con el índice MSCI Emerging Markets habiendo retrocedido un -4,98%.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0L5958675

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Los principales perdedores tras el anuncio de normalización de la política monetaria por parte de la FED, como no podía ser de otra manera, han sido los activos de renta fija y en concreto aquellos con vencimientos a largo plazo. Especialmente doloroso ha sido para la renta fija de los países emergentes.

Los mercados de renta fija de Estados Unidos y los países emergentes han cerrado el año con pérdidas. El índice de bonos soberanos Barclays US Aggregate -2,6%, el de crédito Barclays US Credit -2,01%, el Barclays Emerging Markets en moneda local -7,27% y el Barclays Emerging Markets en dólar -6,87%. En Europa el efecto del Tapering ha sido menor el índice de gobierno Barclays Euro Aggregate 2,13% y el de crédito Barclays Euro Aggregate Corporate 2,37%.

Las materias primas también han tenido un año complicado con el índice CRB -5,72% y el dólar también ha caído un 4% frente al euro.

Comenzamos el nuevo año siendo positivos en renta variable y con unos mercados de renta fija que se verán afectados por la normalización de la política monetaria por parte de la FED.

Nuestro escenario base es que la economía mundial va a ir poco a poco mejorando, ganando velocidad de crucero, alcanzando a sincronizar por fin las cuatro grandes áreas de países desarrollados que tendrán crecimientos positivos.

Resultado

Durante el ejercicio 2013 el valor teórico ha variado un 14,16%.

Durante el último semestre de 2013 el valor teórico ha variado un 6,62%. El patrimonio ha evolucionado en un 39,57%, y el número de accionistas se sitúa en 121 frente a los 120 del semestre anterior.

La Sociedad invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. El impacto que los gastos generados por las IIC en las que se invierte han sido de un 0,62% sobre el patrimonio.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad semestral en comparación con la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 6,62% frente al 1,75% de la Letra.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo.



CLASE 8.^a



0L5958676

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Las inversiones en cartera incluidas dentro del artículo 48.1.j del RIIC (libre disposición) suponen un 0,01% sobre el patrimonio y consisten en participaciones en el fondo en liquidación UBS Alpha Select Hedge Fund FIIL, fondo no apto para una IIC, que está realizando reembolsos periódicos.

Además existen en cartera acciones no cotizadas de Emerald Plantation Holding procedentes de un canje obligatorio de Bonos.

No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito).

La Gestora cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas de verificación de la ejecución de estas operaciones a precios de mercado.

A lo largo de la segunda mitad del año 2013 se ha continuado incrementando la exposición en Renta Variable de la cartera de Alcestis Investment SICAV en detrimento de renta fija. Los bajos niveles de tipos que ofrecen los activos de Renta Fija hacen que el binomio rentabilidad riesgo haga poco atractiva dicha inversión, por el riesgo que se asume y la baja rentabilidad ofrecida. Ha cierre de año, la posición total en renta variable entre acciones y ETFs se sitúa en un 34,2%, invertido de forma global, y diversificado por divisas, entre dólares americanos, euros, libras británicas, además de posiciones residuales en coronas suecas y noruegas.

La cartera de Renta Fija se continua construyendo mediante la compra de títulos que en el mercado secundario están muy estresados, ya sean Bonos Subordinados, Convertibles en Acciones, Preferentes... o bien compañías que pasan por dificultades económicas y que por este motivo el valor de sus bonos cotiza con mucho descuento. También se sitúa en cartera un Hedge Fund que proviene de la anterior gestora que continúa estando en proceso de disolución y en el que queda una posición residual.



CLASE 8.^a
ESPANIA



OL5958677

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

A cierre del último trimestre del año 2013 la cartera de renta fija construida directamente a través de la compra de bonos supone un peso en la SICAV del 23,7% de los cuales un 15,1% están denominados en USD y un 1,5% en libras esterlina. La exposición a divisa no se encuentra cubierta. Al final del último trimestre de 2013 la liquidez se sitúa en un 8,73%. La exposición a través de fondos de Inversión se alcanza un 30,1%.

En el universo de fondo hay monetarios, de estrategias long-short, de crédito, de retorno absoluto de renta variable de países desarrollados y emergentes y multiestrategia. A Final de trimestre no hay posiciones en IICs que supere el 10% pero si hay más del 10% en gestoras de terceros siendo las más importantes por volumen ISHARES de Blackrock y JP Morgan, pero teniendo también diversas posiciones en DB Trackers de Deutsche Bank, Julius Baer, Pavest, Amundi, Dexia, BNY Mellon, Schrodgers, BGF Blackrock, Carmignac, Abante, M&G, Threadneedle, Bluebay, UBS y Allianz Popular.

La inversión en renta variable de forma directa supone un 22,8% siendo su mayor parte europea.

La sociedad ha operado a lo largo del trimestre con instrumentos derivados y a cierre las posiciones son de futuros vendidos de IBEX -2,8%, Eurostoxx -3,7% y mini S&P -10,8% como cobertura de la cartera de acciones. La exposición a derivados se realizó en el mes de septiembre y se ha gestionado hasta llegar a fin de año en función de las expectativas de comportamiento de la cartera de Renta Variable.

La rentabilidad de la sociedad en último el trimestre del año 2013 ha sido de 6,6% y desde inicio de año un 14,2%. El Patrimonio se sitúa en 28,4 millones de euros repartido entre 121 partícipes.

La realidad de la recuperación económica vendrá marcada desde los países desarrollados, y respaldada por algunos de los emergentes, pero no por todos. La mejora de las perspectivas en Europa así como la recuperación de parte de la periferia y la desaparición de la amenaza de ruptura del euro, hacen ser más optimistas a este lado del Atlántico.

En EEUU, el calendario propuesto para la salida del programa de compra de activos se materializará en los próximos meses y marcará, con permiso de los datos económicos la recuperación de este país, ayudando por su gran peso a la recuperación a nivel global.

La renta fija continúa teniendo rentabilidades poco atractivas, y más riesgos de los que se perciben por los inversores. Mientras tanto seguimos prefiriendo tomar riesgo en los mercados de renta variable, donde las valoraciones y los beneficios deben de empezar a reflejar las mejoras macro que se comienzan a intuir.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0L5958678

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

En este entorno de menor aversión al riesgo, continuaremos manteniendo una exposición en renta variable estable y gestionada mediante coberturas con derivados. La escasez de rentabilidad de la renta fija hace necesaria la búsqueda dinámica de emisiones con tires más atractivas y riesgo acorde al entorno de mercado actual.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2013, 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 2013.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



CLASE 8.^a



0L2857982

Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

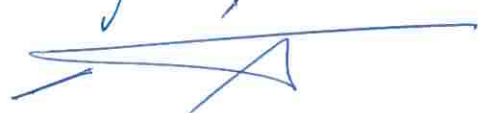
Reunidos los Administradores de Alcestis Investment Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A, en fecha 11 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L5958585 al 0L05958626 Del 0L5958627 al 0L05958631
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L5958632 al 0L05958673 Del 0L5958674 al 0L05958678

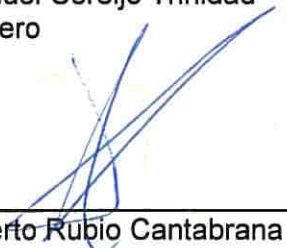
FIRMANTES:



D. Eduardo Baviera Sabater
Presidente - Consejero Delegado



D. Manuel Cereijo Trinidad
Consejero



D. Alberto Rubio Cantabrana
Consejero