

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la Nota 4 de la memoria adjunta y en la Nota 7 de la memoria de la Sociedad se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018.

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Para los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones en productos derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora de la Sociedad, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	La re-ejecución de la valoración de los productos derivados al 31 de diciembre de 2018 se realiza por un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia. Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

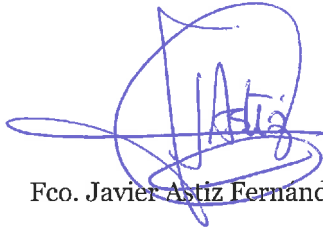
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.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

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

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

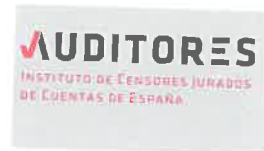
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Fco. Javier Astiz Fernández (15411)

24 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/10933

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.^a



0N6627719

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	39 078 951,40	42 390 129,68
Deudores	568 590,68	563 318,15
Cartera de inversiones financieras	34 676 139,59	35 505 425,45
Cartera interior	1 030 647,20	2 096 118,64
Valores representativos de deuda	83 704,49	995 693,79
Instrumentos de patrimonio	343 318,00	160 576,00
Instituciones de Inversión Colectiva	603 624,71	939 848,85
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	31 719 244,86	30 905 492,27
Valores representativos de deuda	2 135 749,73	2 550 196,12
Instrumentos de patrimonio	4 927 575,50	5 362 264,26
Instituciones de Inversión Colectiva	24 652 056,32	22 934 382,58
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 863,31	58 649,31
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 019 635,50	1 035 982,14
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	906 612,03	1 467 832,40
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 834 221,13	6 321 386,08
TOTAL ACTIVO	39 078 951,40	42 390 129,68

CLASE 8.^a

ON6627720

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	38 911 284,33	41 251 236,32
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	38 911 284,33	41 251 236,32
Capital	30 654 670,00	30 343 210,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	6 026 082,66	5 918 868,32
Reservas	7 305 646,29	7 307 016,55
(Acciones propias)	(422 676,82)	-
Resultados de ejercicios anteriores	(2 317 858,55)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 334 579,25)	(2 317 858,55)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	167 667,07	1 138 893,36
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	135 392,85	1 131 955,20
Pasivos financieros	-	-
Derivados	32 274,22	6 938,16
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	39 078 951,40	42 390 129,68
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	25 953 249,35	26 155 783,85
Compromisos por operaciones largas de derivados	6 100 526,58	6 059 771,97
Compromisos por operaciones cortas de derivados	19 852 722,77	20 096 011,88
Otras cuentas de orden	61 663 188,55	9 656 790,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	59 345 330,00	9 656 790,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 317 858,55	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	87 616 437,90	35 812 573,85

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

ON6627721

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**
(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	24 825,20	6 515,61
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(384 907,62)	(400 096,28)
Comisión de gestión	(286 343,20)	(287 374,69)
Comisión de depositario	(40 906,21)	(41 809,13)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(57 658,21)	(70 912,46)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(360 082,42)	(393 580,67)
Ingresos financieros	964 374,76	2 166 694,78
Gastos financieros	(128 980,31)	(997 446,34)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2 328 378,54)	(2 354 004,69)
Por operaciones de la cartera interior	(100 742,92)	35 660,13
Por operaciones de la cartera exterior	(2 222 864,65)	(2 352 744,87)
Por operaciones con derivados	(4 770,97)	(36 919,95)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	34 563,09	(452 279,52)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(516 075,83)	(287 242,11)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(62,84)	(2 154,84)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	163 794,08	105 612,65
Resultados por operaciones con derivados	(679 807,07)	(390 699,92)
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 974 496,83)	(1 924 277,88)
Resultado antes de impuestos	(2 334 579,25)	(2 317 858,55)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2 334 579,25)	(2 317 858,55)

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (2 334 579,25)

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

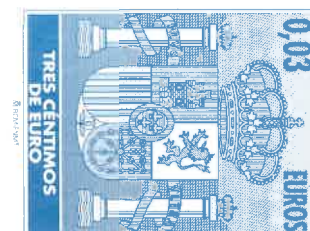
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (2 334 579,25)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	30 343 210,00	5 918 868,32	7 307 016,55	-	-	-	(2 317 858,55)	-	-	41 251 236,32
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	30 343 210,00	5 918 868,32	7 307 016,55	-	-	-	(2 317 858,55)	-	-	41 251 236,32
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(2 334 579,25)	-	-	(2 334 579,25)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(2 317 858,55)	-	2 317 858,55	-	-	-
Operaciones con accionistas	311 460,00	107 214,34	(1 370,26)	(422 676,82)	-	-	-	-	-	(5 372,74)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	30 654 670,00	6 026 082,66	7 305 646,29	(422 676,82)	(2 317 858,55)	-	(2 334 579,25)	-	-	38 911 284,33

CLASE 8.ª



0N6627722

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

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

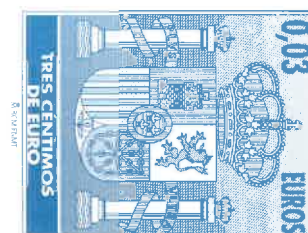
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (2 317 858,55)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	29 643 415,00	5 650 499,82	2 616 368,04	(187 274,65)	(3 459 114,82)	-	8 151 730,48	-	-	42 415 623,87
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	29 643 415,00	5 650 499,82	2 616 368,04	(187 274,65)	(3 459 114,82)	-	8 151 730,48	-	-	42 415 623,87
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(2 317 858,55)	-	-	(2 317 858,55)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	4 692 615,66	-	3 459 114,82	-	(8 151 730,48)	-	-	-
Operaciones con accionistas	699 795,00	268 368,50	(1 967,15)	187 274,65	-	-	-	-	-	1 153 471,00
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	30 343 210,00	5 918 868,32	7 307 016,55	-	-	-	(2 317 858,55)	-	-	41 251 236,32

CLASE 8.ª



0N6627723



CLASE 8.^a



ON6627724

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 5 de julio de 2006 con el número 3.211, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Asesores y Gestores Financieros, S.A. La Entidad Depositaria de los valores mobiliarios de la Sociedad ha sido durante los ejercicios 2018 y 2017 Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria ha desarrollado determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa vigente.

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

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



CLASE 8.^a



ON6627725

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de gestión ha sido del 0,70% sobre el patrimonio de la sociedad.



CLASE 8.^a



ON6627726

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

La Sociedad tiene un contrato para la prestación de servicios de asesoramiento con Albatros Activos XXI, E.A.F.I., S.L. Por este servicio la Sociedad ha devengado un gasto anual de 67 miles de euros durante los ejercicios 2018 y 2017.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad ha percibido 24.825,20 euros y 6.515,61 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo A&G, en las que ha invertido la Sociedad.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.^a



ON6627727

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a



ON6627728

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades cuyas Sociedades dominantes directas y últimas son Investment Ballo Holding BV y Onchena, S.L., domiciliadas en Madrid, las cuales poseen el 49,92% y 20,47% de las acciones de la Sociedad. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad dominante del Grupo queda eximida de la obligación formular cuentas anuales consolidadas.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

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



ON6627729

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2018, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2017, es la siguiente:

	2018	2017
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>(2 334 579,25)</u>	<u>(2 317 858,55)</u>
	<u>(2 334 579,25)</u>	<u>(2 317 858,55)</u>
Propuesta de distribución		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(2 334 579,25)</u>	<u>(2 317 858,55)</u>
	<u>(2 334 579,25)</u>	<u>(2 317 858,55)</u>

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.^a



0N6627730

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

- 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.



CLASE 8.^a



ON6627731

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



ON6627732

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



ON6627733

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de “Deudores” del activo en el balance de situación.

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

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

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



ON6627734

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



ON6627735

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

I) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	493 802,73	406 165,18
Administraciones Públicas deudoras	50 552,50	69 882,67
Operaciones pendientes de liquidar	24 226,53	16 358,15
Otros	8,92	70 912,15
	568 590,68	563 318,15

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas en el ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



ON6627736

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras		2,70
Operaciones pendientes de liquidar	33 003,82	999 769,06
Otros	102 389,03	132 183,44
	135 392,85	1 131 955,20

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 recoge otras retenciones.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se recoge un saldo de operaciones pendientes de liquidar que son operaciones que han sido liquidadas en los primeros días del ejercicio 2019 y 2018, respectivamente.

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	1 030 647,20	2 096 118,64
Valores representativos de deuda	83 704,49	995 693,79
Instrumentos de patrimonio	343 318,00	160 576,00
Instituciones de Inversión Colectiva	603 624,71	939 848,85
Cartera exterior	31 719 244,86	30 905 492,27
Valores representativos de deuda	2 135 749,73	2 550 196,12
Instrumentos de patrimonio	4 927 575,50	5 362 264,26
Instituciones de Inversión Colectiva	24 652 056,32	22 934 382,58
Derivados	3 863,31	58 649,31
Intereses de la cartera de inversión	1 019 635,50	1 035 982,14
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	906 612,03	1 467 832,40
	34 676 139,59	35 505 425,45



CLASE 8.^a



ON6627737

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(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 2018. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	101 880,89	2 184 088,45
Cuentas en divisa	3 727 782,75	4 114 214,72
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	4 557,49	23 082,91
	3 834 221,13	6 321 386,08

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante dichos ejercicios del Libor más el 4%, respectivamente.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de Santander Securities Services, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a



ON6627738

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2018 y 2017 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	9 000 000,00	-	-	9 000 000,00
Capital estatutario emitido	21 343 210,00	311 460,00	-	21 654 670,00
	30 343 210,00	311 460,00	-	30 654 670,00
	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	4 000 000,00	-	5 000 000,00	9 000 000,00
Capital estatutario emitido	25 643 415,00	699 795,00	(5 000 000,00)	21 343 210,00
	29 643 415,00	699 795,00	-	30 343 210,00

Desde el 11 de julio de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El 1 de enero de 2017 el capital social inicial estaba representado por 800.000 acciones de 5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Asimismo, el capital estatutario máximo se establecía en 40.000.000 euros representado por 8.000.000 acciones de 5 euros nominales cada una.

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

Asimismo, durante el ejercicio 2017 y mediante Junta General de Accionistas, se procedió a aumentar el capital social inicial máximo estatutario hasta los 9.000.000 euros representado por 1.800.000 acciones, totalmente suscritas y desembolsadas y el capital máximo estatutario quedó fijado en 90.000.000 euros, representado por 18.000.000 acciones de 5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



ON6627739

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 311.460 euros, habiendo puesto en circulación 622.292 acciones de 5 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2018 el capital social inicial estaba representado por 1.800.000 acciones de 5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 el capital estatutario máximo se establecía en 40.000.000 euros representado por 18.000.000 acciones de 5 euros nominales cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	867 549,05	-	-	867 549,05
Reserva voluntaria	6 363 735,17	-	(1 370,26)	6 362 364,91
Otras reservas	75 732,33	-	-	75 732,33
Resultado de ejercicios anteriores	-	(2 317 858,55)	-	(2 317 858,55)
	7 307 016,55	(2 317 858,55)	(1 370,26)	4 987 787,74

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

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



CLASE 8.^a



ON6627740

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2018 y 2017, ha sido el siguiente:

	2018	2017
Saldo al 1 de enero	-	(187 274,65)
Entradas	539 792,48	(226 679,45)
Salidas	(117 115,66)	413 954,10
Saldo al 31 de diciembre	422 676,82	-

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantenía 64.805 acciones propias en cartera. Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a accionistas	38 911 284,33	41 251 236,32
Número de acciones en circulación	6 066 129	6 068 642
Valor teórico por acción	6,41	6,80
Número de accionistas	162	176

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, dos accionistas poseen acciones que representan el 70,39% y el 70,43%, respectivamente de la cifra de capital social por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a



ON6627741

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

Al ser uno de los accionistas con participación significativa una persona jurídica, se incluye detalle del mismo:

Accionistas	2018	2017
Investment Ballo Holding B.V.	49,92%	49,94%
Onchena, S.L.	20,47%	20,94%
	<u>70,39%</u>	<u>70,43%</u>

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Capital nominal no suscrito ni en circulación	59 345 330,00	9 656 790,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 317 858,55	-
	<u>61 663 188,55</u>	<u>9 656 790,00</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



CLASE 8.^a



ON6627742

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

La base imponible del ejercicio 2018 se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2018 y 2017 por la Sociedad es el siguiente:

	2018 Días	2017 Días
Periodo medio de pago a proveedores	85,40	17,82
Ratio de operaciones pagadas	95,90	17,82
Ratio de operaciones pendientes de pago	46,00	-
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	383 393,20	376 241,65
Total de pagos pendientes	102 389,03	-



CLASE 8.^a



ON6627743

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a tres miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018, se compone de:

Descripción	Hombres	2018	
		Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-
	3	-	-



CLASE 8.^a



ON6627744

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

ON6627745

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
NEW LOOK SECURED 6.50 2022-07-01	GBP	91 693,38	18 356,81	83 704,49	(7 988,89)	XS1248516616
TOTALES Renta fija privada cotizada		91 693,38	18 356,81	83 704,49	(7 988,89)	
Acciones admitidas cotización						
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	39 811,07	-	34 144,00	(5 667,07)	ES0178165017
TELEFONICA	EUR	123 618,01	-	106 415,50	(17 202,51)	ES0178430E18
INDITEX SA	EUR	75 580,27	-	65 932,50	(9 647,77)	ES0148396007
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	49 886,70	-	51 072,00	1 185,30	ES0143416115
OBRASCON	EUR	31 180,47	-	6 194,00	(24 986,47)	ES0142090317
CODERE, S.A.	EUR	4 470,30	-	3 575,00	(895,30)	ES0119256032
BANCO SANTANDER	EUR	66 657,47	-	51 649,00	(15 008,47)	ES0113900J37
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	25 123,55	-	24 336,00	(787,55)	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		416 327,84	-	343 318,00	(73 009,84)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. RENTA 4 PEGASUS FI ACC	EUR	300 000,00	-	303 070,18	3 070,18	ES0173321003
PART. MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	301 325,85	-	300 554,53	(771,32)	ES0165142037
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		601 325,85	-	603 624,71	2 298,86	
TOTAL Cartera Interior		1 109 347,07	18 356,81	1 030 647,20	(78 699,87)	

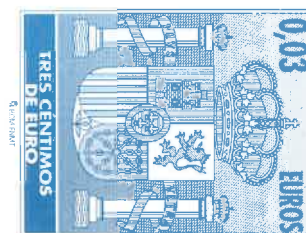
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPUBLIC OF ZAMB 8.97 2027-07-30	USD	120 556,33	7 114,92	130 599,71	10 043,38	XS1267081575
BELIZE GOVERNMENT 5.00 2038-02-20	USD	47 303,94	1 876,30	50 017,86	2 713,92	USP16394AG62
TOTALES Deuda pública		167 860,27	8 991,22	180 617,57	12 757,30	
Renta fija privada cotizada						
BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	EUR	12 386,45	(12 386,45)	25 934,08	13 547,63	XS0216711340
ASTALDI SPA 7.12 2020-12-01	EUR	37 766,79	4 737,48	22 095,53	(15 671,26)	XS1000393899
NYRSTAR NETHERLA 6.88 2024-03-15	EUR	43 008,90	2 508,10	37 668,60	(5 340,30)	XS1574789746
NOBLE HOLDING IN 6.20 2040-08-01	USD	98 247,81	6 203,02	107 028,68	8 780,87	US65504LAD91
WPE INTL COOP 7.50 2025-12-30	USD	72 897,49	7 037,32	(988,71)	(73 886,20)	USP53117AB66
TRANSWORLD SYSTE 9.50 2021-08-15	USD	44 308,01	20 052,06	35 601,80	(8 706,21)	USU04621AA36
WINDSTREAM CORP 6.38 2023-08-01	USD	93 888,86	8 399,40	66 280,84	(27 608,02)	US97381WAZ77
IMMIGON PORTFOLI 10.00 2019-06-18	EUR	93 000,00	-	65 750,65	(27 249,35)	XS0359924643
CALIFORNIA RESOU 6.00 2024-11-15	USD	50 919,37	14 185,12	96 060,95	45 141,58	US13057QAF46
HEXION INC / HEX 9.00 2020-11-15	USD	31 172,87	24 101,15	15 923,64	(15 249,23)	US428303AM35
MOBY SPA 7.75 2023-02-15	EUR	52 456,45	4 014,23	40 642,49	(11 813,96)	XS1361301457
LEGACY RESERVES/ 6.62 2021-12-01	USD	31 936,85	28 910,65	41 528,08	9 591,23	US52471TAD90
REVLON CONSUMER 6.25 2024-08-01	USD	102 238,23	7 111,51	87 597,34	(14 640,89)	US761519BF37
MBIA 0.00 2033-01-15	USD	195 032,50	43 528,34	279 435,58	84 403,08	USU1894LAE75
HSH NORDBANK AG 1.97 2049-06-30	EUR	37 166,00	1 503,20	57 005,59	19 839,59	XS0142391894
BRISTOW GROUP IN 6.25 2022-10-15	USD	40 077,71	1 517,08	31 405,81	(8 671,90)	US110394AE39
JC PENNEY CORP I 7.62 2097-03-01	USD	90 687,16	4 403,79	58 188,42	(32 498,74)	US708160BL99
GALAPAGOS HOLDIN 7.00 2022-06-15	EUR	53 139,54	2 397,95	23 423,92	(29 715,62)	XS1071420027
AMERICAN TIRE DI 10.25 2022-03-01	USD	20 988,80	4 485,71	12 253,03	(8 735,77)	USU04695AA78
COMMUNITY CHOICE 10.75 2019-05-01	USD	51 614,13	29 894,01	3 516,89	(48 097,24)	US20367QAB32
BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	EUR	2 881,68	(2 881,68)	16 529,81	13 648,13	DE000A0D2FH1
AGFC CAPITAL TRU 4.19 2067-01-15	USD	49 229,08	924,99	51 701,07	2 471,99	USU00836AA19
DEXIA 0.00 2049-11-02	EUR	60 714,00	(60 080,45)	105 794,15	45 080,15	XS0273230572
RESIDENTIAL CAPI 0.00 2050-06-30	USD	0,01	-	-	(0,01)	US761ESCAE23
BON-TON DPT STOR 0.00 2021-06-15	USD	86 651,28	26 195,33	(6 569,51)	(93 220,79)	US09776NAF96
COLT DEFENSE HOL 0.00 2099-12-01	USD	22 344,31	19,93	(19,93)	(22 364,24)	US19687FAA49
WESTMORELAND COA 8.75 2022-01-01	USD	25 121,13	(5 698,23)	39 330,22	14 209,09	USU9649TAA98
TALAN ENERGY SUP 6.00 2036-12-15	USD	83 619,26	3 189,95	70 563,93	(13 055,33)	US69352JAK34
TOPS MBO CORP 13.00 2024-11-19	USD	54 544,61	(278,67)	284,22	(54 260,39)	US89079AAA43
ULTRA PETROLEUM 7.12 2025-04-15	USD	75 021,49	3 723,27	54 496,89	(20 524,60)	USU9037BAB63
SUNGARD AVAILABI 8.75 2022-04-01	USD	43 083,77	4 323,70	16 181,24	(26 902,53)	USU86685AA93

CLASE 8.ª



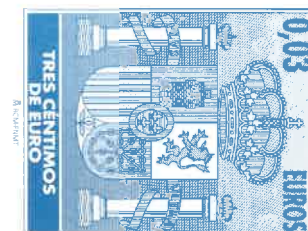
0N6627746

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GOODMAN NETWORKS 8.00 2022-05-11	USD	29 679,42	411,66	14 776,79	(14 902,63)	US38239HAF29
SANDRIDGE ENERGY 0.00 2023-02-15	USD	0,90	48,25	1 138,74	1 137,84	US800ESCAT29
ABENGOA 0.25 2023-03-31	EUR	12 357,88	7 793,32	(6 408,13)	(18 766,01)	XS1584123225
QGOG CONSTELLATI 9.50 2024-11-09	USD	77 760,92	(36 054,81)	91 032,59	13 271,67	USL7877XAB57
SANCHEZ ENERGY C 6.12 2023-01-15	USD	113 932,98	10 698,58	43 381,15	(70 551,83)	US79970YAD76
FRONTIER COMMUNI 7.88 2027-01-15	USD	93 074,12	8 647,36	84 831,04	(8 243,08)	US17453BAS07
OFFSHORE DRILLIN 8.38 2020-09-20	USD	139 237,82	93 312,89	93 287,74	(45 950,08)	USL71626AA05
EP ENER/EVEREST 6.38 2023-06-15	USD	62 599,92	21 938,69	32 161,76	(30 438,16)	US268787AD07
ODEBRECHT OFFSHO 7.72 2026-12-01	USD	93 036,22	6 687,98	57 768,55	(35 267,67)	USG6711KAD75
ODEBRECHT FINANC 7.12 2042-06-26	USD	73 957,51	975,49	22 746,71	(51 210,80)	USG6710EAL41
JACK COOPER HOLD 9.25 2020-06-01	USD	77 118,00	44 472,88	(43 128,33)	(120 246,33)	US466355AF15
COOPERATIVA MURA 6.88 2022-08-01	EUR	66 383,68	11 608,63	16 482,40	(49 901,28)	XS1645764694
MURRAY ENERGY CO 11.25 2021-04-15	USD	74 283,16	28 802,96	84 571,19	10 288,03	USU61739AD73
STONE ENERGY COR 7.50 2022-05-31	USD	141,82	0,85	110,39	(31,43)	US861642AQ90
SANDRIDGE ENERGY 0.00 2022-10-15	USD	0,90	117,63	7 734,27	7 733,37	US800ESC9Q03
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 669 709,79	371 504,17	1 955 132,16	(714 577,63)	
Acciones admitidas cotización						
BURBERRY GROUP PLC	GBP	25 838,72	-	25 149,30	(689,42)	GB0031743007
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	21 701,22	-	18 111,23	(3 589,99)	US8085131055
SERCO GROUP PLC	GBP	35 093,30	-	34 100,90	(992,40)	GB0007973794
BARRICK GOLD CORP	USD	84 734,36	-	96 838,62	12 104,26	CA0679011084
PANDORA A/S	DKK	42 116,68	-	17 775,10	(24 341,58)	DK0060252690
CONNACHER OIL Y GAS LTD	USD	12 485,23	-	0,87	(12 484,36)	CA20588Y4004
COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	74 718,86	-	97 614,88	22 896,02	US2044481040
NOVO NORDISK A/S	DKK	52 089,67	-	57 881,97	5 792,30	DK0060534915
ITV PLC	GBP	24 920,28	-	19 483,84	(5 436,44)	GB0033986497
C AND C GROUP PLC	EUR	50 308,69	-	39 512,50	(10 796,19)	IE00B010DT83
LIBERTY BROADBAND CORP	USD	24 922,97	-	23 873,34	(1 049,63)	US5303073051
FACEBOOK INC	USD	17 622,82	-	13 148,72	(4 474,10)	US30303M1027
TYSON FOODS INC	USD	23 877,32	-	20 958,97	(2 918,35)	US9024941034
DUFY AG	CHF	25 276,63	-	22 316,39	(2 960,24)	CH0023405456
NESTLE, S.A.	CHF	78 113,03	-	77 913,53	(199,50)	CH0038863350
MAISONS DU MONDE SA	EUR	20 665,08	-	16 710,00	(3 955,08)	FR0013153541
FIRST FINANCIAL BANCORP	USD	24 713,50	-	22 757,44	(1 956,06)	US3202091092
ARYZTA AG	CHF	86 119,34	-	9 700,17	(76 419,17)	CH0043238366
AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	50 335,27	-	44 962,90	(5 372,37)	DK0010244508

CLASE 8ª



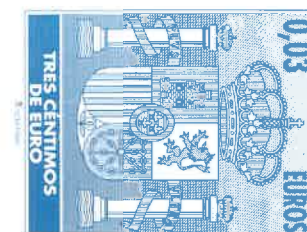
0N6627747

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	88 988,65	-	89 600,00	611,35	NL0000009082
ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	73 608,10	-	72 594,95	(1 013,15)	US01877R1086
BUNGE LIMITED	USD	69 733,91	-	53 601,92	(16 131,99)	BMG169621056
F5 NETWORKS	USD	28 809,48	-	35 330,64	6 521,16	US3156161024
Cameco Corp	CAD	22 576,95	-	27 722,82	5 145,87	CA13321L1085
MCDERMOTT INTL INC	USD	28 887,85	-	10 683,94	(18 203,91)	PAL1201471A1
PHILIPS LIGHTING NV	EUR	19 711,83	-	16 376,00	(3 335,83)	NL0011821392
Konecranes Inter	EUR	54 100,22	-	42 224,00	(11 876,22)	FI0009005870
ASICS	JPY	26 896,35	-	21 150,98	(5 745,37)	JP3118000003
THE BRINKS CO	USD	25 084,21	-	25 374,48	290,27	US1096961040
GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA)	USD	181 027,46	-	142 930,03	(38 097,43)	US3682872078
ALLERGAN PLC	USD	53 261,51	-	34 973,48	(18 288,03)	IE00BY9D5467
SENSATA TECHNOLOGIES BV	USD	25 105,43	-	23 465,67	(1 639,76)	GB00BFMBMT84
CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	46 771,65	-	32 130,11	(14 641,54)	GB00B4Y7R145
ENSCO PLC	USD	49 611,22	-	36 328,87	(13 282,35)	GB00B4VLR192
ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	34 395,62	-	36 010,38	1 614,76	GB00B03MLX29
METRO AG	EUR	83 186,42	-	66 500,00	(16 686,42)	DE000BFB0019
ING GROEP NV	EUR	24 837,90	-	21 643,00	(3 194,90)	NL0011821202
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	72 284,55	-	44 429,00	(27 855,55)	BE0974293251
TULLOW OIL PLC	GBP	34 519,58	-	29 946,42	(4 573,16)	GB0001500809
AGGREKO PLC	GBP	34 040,66	-	21 232,36	(12 808,30)	GB00BK1PTB77
BT GROUP PLC	GBP	59 982,70	-	42 465,61	(17 517,09)	GB0030913577
VINCI SA	EUR	20 245,75	-	19 445,40	(800,35)	FR0000125486
TELECOM ITALIA SPA	EUR	96 876,99	-	66 695,40	(30 181,59)	IT0003497168
HENNES AND MAURITZ AB	SEK	38 694,97	-	21 129,90	(17 565,07)	SE0000106270
OCI NV	EUR	25 282,70	-	23 153,00	(2 129,70)	NL0010558797
Palfinger	EUR	51 575,96	-	31 080,00	(20 495,96)	AT0000758305
ECONOCOM GROUP	EUR	66 960,71	-	26 772,00	(40 188,71)	BE0974313455
SOCIETE GENERALE SA	EUR	34 597,05	-	22 256,00	(12 341,05)	FR0000130809
PUBLICIS SA	EUR	126 572,04	-	110 176,00	(16 396,04)	FR0000130577
Dassault Aviat	EUR	26 904,36	-	24 200,00	(2 704,36)	FR0000121725
SANOFI SA	EUR	47 299,66	-	52 962,00	5 662,34	FR0000120578
BOUYGUES	EUR	38 003,04	-	31 340,00	(6 663,04)	FR0000120503
CARREFOUR	EUR	65 811,70	-	64 113,00	(1 698,70)	FR0000120172
KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	24 981,18	-	23 197,50	(1 783,68)	NL0000009538
SWATCH GROUP AG/THE	CHF	31 646,42	-	22 902,74	(8 743,68)	CH0012255151

CLASE 8.ª



0N6627748

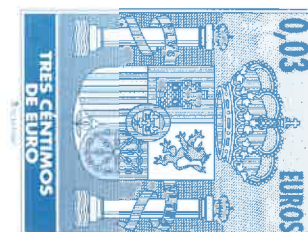
Alcestr Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEUTSCHE TELECOM	EUR	19 741,11	-	22 230,00	2 488,89	DE0005557508
GRENKE AG	EUR	19 739,96	-	17 066,00	(2 673,96)	DE000A161N30
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	65 160,68	-	45 270,08	(19 890,60)	GB0009697037
KONE OYJ	EUR	35 397,79	-	35 394,00	(3,79)	FI0009013403
MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	30 012,97	-	38 110,00	8 097,03	DE0008430026
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	60 049,18	-	50 599,41	(9 449,77)	GB0004082847
PRUDENTIAL PLC	GBP	44 073,28	-	35 944,62	(8 128,66)	GB0007099541
PORSCHE AG	EUR	66 914,44	-	64 550,00	(2 364,44)	DE000PAH0038
SOFTWARE AG	EUR	30 055,50	-	22 113,00	(7 942,50)	DE000A2GS401
FRESENIUS	EUR	25 615,00	-	16 952,00	(8 663,00)	DE0005785604
COBHAM PLC	GBP	25 663,01	-	25 053,55	(609,46)	GB00B07KD360
CONTINENTAL AG	EUR	55 014,40	-	45 885,00	(9 129,40)	DE0005439004
ADIDAS AG	EUR	24 807,77	-	23 712,00	(1 095,77)	DE000A1EWWW0
TARKETT SA	EUR	24 405,57	-	17 520,00	(6 885,57)	FR0004188670
PRYSMIAN SPA	EUR	44 946,09	-	42 175,00	(2 771,09)	IT0004176001
EURONAV SA	EUR	24 523,35	-	23 325,00	(1 198,35)	BE0003816338
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	34 049,63	-	38 231,53	4 181,90	GB0009252882
CONCORDIA INTERNATIONAL	USD	11 585,27	-	11 923,60	338,33	CA00775M1041
LINDE PLC	EUR	24 989,43	-	27 125,00	2 135,57	DE0006483001
Goldcorp Inc	USD	86 435,69	-	73 509,02	(12 926,67)	CA3809564097
AGNICO EAGLE MINES	USD	88 817,49	-	84 568,51	(4 248,98)	CA0084741085
ORACLE CORP	USD	49 077,72	-	45 286,80	(3 790,92)	US68389X1054
AT AND T INC	USD	12 418,55	-	14 313,24	1 894,69	US00206R1023
GOODYEAR TIRE Y RUBBER CO	USD	24 890,92	-	16 911,52	(7 979,40)	US3825501014
GOODRICH PETROL	USD	987,43	-	1 471,84	484,41	US3824108431
GOODRICH PETROLEUM CORP	USD	2 217,25	-	-	(2 217,25)	US3824101659
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	48 679,48	-	35 808,17	(12 871,31)	US87165B1035
MCKESSON CORP	USD	67 020,38	-	49 139,49	(17 880,89)	US58155Q1031
BERRY GLOBAL GROUP INC	USD	27 116,97	-	24 873,40	(2 243,57)	US08579W1036
PENN VIRGINIA CORP	USD	0,01	-	848,72	848,71	US70788V1026
SCORPIO TANKERS INC	USD	54 647,35	-	37 609,26	(17 038,09)	MHY7542C1066
NIDEC CORP	JPY	23 912,68	-	19 768,38	(4 144,30)	JP3734800000
JAPAN TOBACCO INC	JPY	55 640,28	-	45 608,32	(10 031,96)	JP3726800000
PIONEER NATURAL RESOURCERS	USD	25 985,20	-	22 942,35	(3 042,85)	US7237871071
JD.COM INC	USD	30 426,17	-	23 731,69	(6 694,48)	US47215P1066
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	USD	24 848,54	-	26 808,81	1 960,27	US01973R1014

CLASE 8.ª



0N6627749

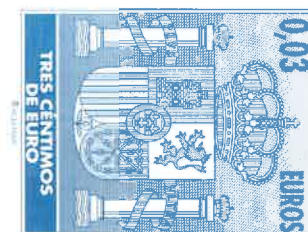
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OMNICOM GROUP INC	USD	41 012,43	-	44 715,95	3 703,52	US6819191064
GOLAR LNG	USD	24 830,22	-	21 825,93	(3 004,29)	BMG9456A1009
FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	45 748,05	-	36 848,45	(8 899,60)	MXCFFU000001
HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	25 618,00	-	17 400,00	(8 218,00)	DE000A13SX22
REED ELSEVIER PLC	EUR	45 611,44	-	48 519,00	2 907,56	GB00B2B0DG97
UNITED COMMUNITY BANKS/ GA	USD	24 768,27	-	20 589,15	(4 179,12)	US90984P3038
MIDSTATES PETROLEUM CO INC	USD	9 333,09	-	2,89	(9 330,20)	US59804T1189
GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	33 780,39	-	23 341,97	(10 438,42)	MXP370841019
RENAULT	EUR	130 868,07	-	97 917,25	(32 950,82)	FR0000131906
TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	25 173,59	-	21 145,62	(4 027,97)	MHY8564M1057
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	25 066,86	-	17 988,69	(7 078,17)	US5951121038
TEEKAY SHIPPING CORPORATION	USD	61 838,97	-	25 635,70	(36 203,27)	MHY8564W1030
ROCHE HOLDING	CHF	50 376,01	-	57 251,09	6 875,08	CH0012032048
T-MOBILE US INC	USD	24 802,35	-	27 740,32	2 937,97	US8725901040
EMBRAER SA	USD	32 304,90	-	32 813,04	508,14	US29082A1079
VALEO SA	EUR	30 238,12	-	30 612,00	373,88	FR0013176526
GROUPE DANONE	EUR	25 384,46	-	24 604,00	(780,46)	FR0000120644
TITAN ENERGY LLC	USD	72 630,54	-	705,17	(71 925,37)	US88829M1053
NUTRIEN LTD	USD	25 209,56	-	27 424,58	2 215,02	CA67077M1086
COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	USD	20 496,11	-	15 511,20	(4 984,91)	US19626G1085
LIBERTY GLOBAL INC	USD	24 141,47	-	18 002,21	(6 139,26)	GB00B8W67B19
MITSUBISHI CORP.	JPY	51 091,33	-	40 487,95	(10 603,38)	JP3902900004
APPVION INC	USD	518,08	-	-	(518,08)	US03835B1263
APPVION INC	USD	518,09	-	-	(518,09)	US03835B1180
APPLE INC	USD	35 266,24	-	33 019,40	(2 246,84)	US0378331005
ANTERO RESOURCES CORP	USD	44 271,20	-	22 112,89	(22 158,31)	US03674X1063
Shimano Inc	JPY	47 739,64	-	49 187,23	1 447,59	JP3358000002
SYSCO CORP	USD	24 364,03	-	30 058,63	5 694,60	US8718291078
CUMULUS MEDIA INC	USD	2 721,27	-	2 943,68	222,41	US2310828015
INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	51 662,79	-	44 063,54	(7 599,25)	MHY410531021
E-COMMODITIES HOLDINGS LTD	HKD	147 057,55	-	70 151,72	(76 905,83)	VGG2921V1067
LAM RESEARCH CORP	USD	24 384,79	-	19 596,63	(4 788,16)	US5128071082
CABLE ONE INC	USD	25 495,99	-	32 188,10	6 692,11	US12685J1051
Brscan Corp	USD	24 888,26	-	23 414,21	(1 474,05)	CA1125851040
VIASAT INC	USD	24 969,00	-	23 137,29	(1 831,71)	US92552V1008
KEYENCE CORP	JPY	44 131,13	-	44 116,38	(14,75)	JP3236200006

CLASE 8.^a



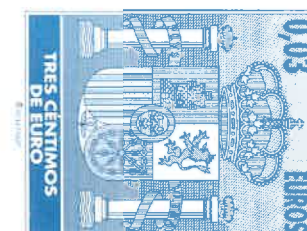
0N6627750

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
JUST EAT PLC	GBP	29 113,40	-	20 277,28	(8 836,12)	GB00BKKX5CN86
KUBOTA CORP	JPY	35 641,04	-	30 930,19	(4 710,85)	JP3266400005
NEWMONT MINING CORP	USD	19 470,38	-	22 666,30	3 195,92	US6516391066
HEXPOL AB	SEK	31 003,24	-	27 636,13	(3 367,11)	SE0007074281
CHINA MOBILE LTD	USD	49 967,62	-	54 425,28	4 457,66	US16941M1099
CHEMICAL FINANCIAL CORP	USD	24 821,89	-	21 393,93	(3 427,96)	US1637311028
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	60 745,18	-	60 907,22	162,04	JP3633400001
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	28 761,59	-	26 301,54	(2 460,05)	US01609W1027
SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S	DKK	25 293,92	-	17 870,91	(7 423,01)	DK0060696300
GRUPO ISOLUX CORSAN FINANCE BV	EUR	415,00	-	415,00	-	XS1540730865
ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	45 891,97	-	44 667,54	(1 224,43)	US0394831020
TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD	41 413,46	-	70 845,32	29 431,86	US90130A2006
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY	32 803,57	-	28 880,06	(3 923,51)	JP3890350006
L OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	51 280,70	-	47 919,30	(3 361,40)	LU0501835309
ALLIANCE BANK-SPON GDR REGS	USD	-	-	-	-	US34955X5077
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	27 729,98	-	27 798,55	68,57	JP3481800005
QORVO INC	USD	24 431,28	-	21 187,48	(3 243,80)	US74736K1016
SOFTBANK GROUP CORP	JPY	24 704,91	-	23 151,59	(1 553,32)	JP3436100006
CarMax Group	USD	24 691,88	-	24 620,90	(70,98)	US1431301027
EUROCASH SA	PLN	41 044,68	-	29 697,62	(11 347,06)	PLEURCH00011
Diamond Offshore	USD	58 155,38	-	27 994,13	(30 161,25)	US25271C1027
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 924 087,65	-	4 925 985,71	(998 101,94)	
Valores no cotizados - RV						
NUVERRA ENVIRONMENTAL SOLUTIONS	USD	0,01	-	-	(0,01)	US67091K1381
REMINGTON OUTDOOR COMPANY INC	USD	0,01	-	18,08	18,07	US75959V1127
FGI OPERATING CO LLC/FIN	USD	15 767,53	-	-	(15 767,53)	US75959V1044
AMPLIFY ENERGY CORP	USD	14,44	-	7,59	(6,85)	US0321131023
HERCULES OFFSHRE	USD	11 150,86	-	1 564,12	(9 586,74)	US427ESC3062
TOTALES Valores no cotizados - RV		26 932,85	-	1 589,79	(25 343,06)	

CLASE 8.ª



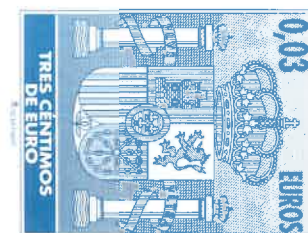
0N6627751

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PART. LOF-SHORT-TERM MMKT EUR-	EUR	1 008 556,24	-	996 593,84	(11 962,40)	LU0209997997
PART. ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	557 726,91	-	383 945,54	(173 781,37)	DE000A0H0728
PART. GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	1 000 100,67	-	998 075,03	(2 025,64)	FR0000989626
PART. CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	EUR	299 893,00	-	301 221,20	1 328,20	FR0010016477
PART. GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1 144 602,16	-	1 138 056,82	(6 545,34)	FR0010213355
PART. LFP RENDEMENT GLB 2020	EUR	100 049,99	-	89 085,08	(10 964,91)	LU1013052367
PART. ABERDEEN LIQUIDITY	USD	1 264 240,79	-	1 333 156,43	68 915,64	LU0049014870
PART. NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	454 755,34	-	428 029,67	(26 725,67)	LU0064321663
PART. NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	1 444 480,05	-	1 338 803,86	(105 676,19)	LU0078812822
PART. OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	EUR	150 050,00	-	146 192,56	(3 857,44)	IE00BLP5S460
PART. GAM MONEY MARKET USD C	USD	1 256 320,36	-	1 333 473,85	77 153,49	LU0100865319
PART. LYXOR ETF COMMODITIES RE	EUR	545 329,11	-	462 342,20	(82 986,91)	FR0010346205
PART. CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	317 029,64	-	325 620,21	8 590,57	FR0010760694
PART. LYXOR UCITS ETF DAILY DB	USD	953 222,24	-	1 010 161,11	56 938,87	FR0011607084
PART. AXA IM EURO LIQUIDITY	EUR	1 000 049,53	-	996 913,11	(3 136,42)	FR0000978371
PART. COMSTAGE FUTURE 2X SHORT	EUR	960 495,60	-	837 619,20	(122 876,40)	LU0530124006
PART. ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	1 000 000,00	-	890 391,79	(109 608,21)	LU0925041237
PART. DB X-TRACKERS MSCI BRAZI	USD	99 812,90	-	115 355,49	15 542,59	LU0292109344
PART. HALLEY SICAV-ALINEA GLOB	EUR	1 000 050,01	-	969 091,88	(30 958,13)	LU0908524936
PART. DWS PORTFOLIO EURO LIQUI	EUR	1 000 050,00	-	993 517,44	(6 532,56)	LU0080237943
PART. AMUNDI FDS-CASH USD - SU	USD	1 345 850,33	-	1 346 745,70	895,37	LU0568622004
PART. PICTET SHORT TERM MONEY	USD	1 438 317,82	-	1 445 287,62	6 969,80	LU0128497707
PART. JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	1 456 479,70	-	1 297 191,02	(159 288,68)	LU0533339742
PART. DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR	1 000 049,93	-	996 005,79	(4 044,14)	LU0206982331
PART. CREDIT SUISSE MONEY MARK	EUR	800 049,95	-	787 903,31	(12 146,64)	LI0037729428
PART. UBS MONEY MARKET FUND	EUR	1 000 049,91	-	990 199,72	(9 850,19)	LU0357613495
PART. LYXOR ETF DDS SYP 500 EU	EUR	589 443,99	-	365 584,00	(223 859,99)	LU1327051279
PART. PIONEER SF EUR COMMODITI	EUR	470 049,98	-	313 836,67	(156 213,31)	LU0271695388
PART. AXA WF FRAMLINGTON	EUR	36 026,00	-	45 765,10	9 739,10	LU0227125514
PART. ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	35 229,16	-	41 734,77	6 505,61	IE00B1FZS350
PART. AMUNDI FUNDS EURO RESERV	EUR	1 100 049,87	-	1 090 615,19	(9 434,68)	LU0568620131
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		24 828 411,18		- 23 808 515,20	(1 019 895,98)	

CLASE 8.ª



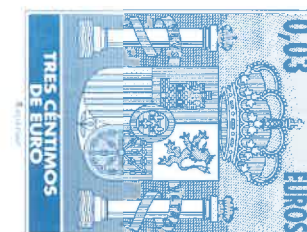
0N6627752

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PART. ISHARES DJ US TRANSP IND	USD	499 195,39	-	444 563,83	(54 631,56)	US46429B7477
PART. ISHARES MSCI BRAZIL	USD	185 457,05	-	176 185,80	(9 271,25)	US4642864007
PART. PROSHARES ULTRA VIX ST	USD	48 672,88	-	8 910,61	(39 762,27)	US74347W1484
PART. ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	197 248,33	-	213 880,88	16 632,55	JE00B1VS3770
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		930 573,65	-	843 541,12	(87 032,53)	
TOTAL Cartera Exterior		34 547 575,39	380 495,39	31 715 381,55	(2 832 193,84)	

CLASE 8.^a



0N6627753

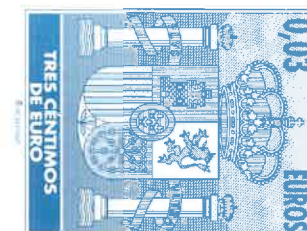
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
JAMES RIVER COAL 0.00 2019-04-01	USD	5 578,72	-	1 078,99	(4 499,73)	US470ESCGA64
CA LA ELECTRICID 0.00 2050-04-10	USD	98 032,04	80 505,80	(57 092,27)	(155 124,31)	XS0356521160
EMPRESAS ICA SAB 0.00 2024-05-29	USD	157 367,64	-	61 508,71	(95 858,93)	USP37149AR55
REPUBLIC OF MOZA 0.00 2023-01-18	USD	116 499,16	(52 756,81)	216 759,70	100 260,54	XS1391003446
APPVION INC 0.00 2050-06-01	USD	0,01	-	1 427,70	1 427,69	USU03ESCAA56
GYMBOREE CORP 0.00 2050-12-01	USD	0,01	-	389,85	389,84	US403ESCAB20
OAS INVESTMENTS 0.00 2019-10-19	USD	29 870,13	-	759,64	(29 110,49)	USA57902AA51
ESPIRITO SANTO F 0.00 2019-10-21	EUR	48 000,00	-	1 260,01	(46 739,99)	XS0458566071
COBRE DEL MAYO S 0.00 2050-11-15	USD	56 008,30	-	30 088,91	(25 919,39)	XS0996338322
NINE WEST HOLDIN 0.00 2034-11-15	USD	71 484,70	1 702,19	53 760,48	(17 724,22)	US480081AK44
RADIOSHACK CORP 0.00 2019-05-15	USD	144 043,32	-	13,08	(144 030,24)	US750438AE30
GRUPO ISOLUX COR 0.00 2021-12-30	EUR	169 024,00	1 298,17	(27,10)	(169 051,10)	XS1527710963
GRUPO ISOLUX COR 0.00 2021-12-30	EUR	39,00	0,09	0,12	(38,88)	XS1542318388
NORANDA ALUMINUM 0.00 2019-06-01	USD	0,01	-	152,62	152,61	US65543ESC11
SNS REAAL GROEP 0.00 2049-07-17	EUR	154 500,00	-	5 965,56	(148 534,44)	XS0310904155
SOUTHERN PACIFIC 8.75 2050-01-25	CAD	24 186,66	-	-	(24 186,66)	CA84359YAC09
HIPOTECARIA SU C 0.00 2049-10-04	USD	105 346,62	-	6 810,56	(98 536,06)	USP5159KCP95
BAKRIE TELECOM 0.00 2050-05-07	USD	0,01	-	3 670,85	3 670,84	USY05509AA57
AUTOMOTORES GILD 6.75 2023-01-15	USD	144 673,63	-	165 260,08	20 586,45	USP06006AC75
MOLYCORP INC 0.00 2020-06-01	USD	73 343,38	-	2 267,57	(71 075,81)	US608753AG43
BANCO CRUZEIRO D 0.00 2020-09-22	USD	81 899,18	-	89,61	(81 809,57)	USP09133BF89
NEW WORLD RESOUR 0.00 2020-10-07	EUR	54 838,00	-	217,43	(54 620,57)	XS1107305192
NEW WORLD RESOUR 0.00 2020-10-07	EUR	111 935,00	(2 523,46)	3 268,39	(108 666,61)	XS1107304625
EMP DISTRIBUIDOR 0.00 2050-08-02	USD	37 020,71	-	27 602,43	(9 418,28)	XS0310283709
RZD CAPITAL LTD 0.00 2022-10-28	USD	92 974,99	12 009,37	29 616,21	(63 358,78)	XS1117280625
ESFG INTL LTD 0.00 2049-06-29	EUR	37 000,00	(34 884,26)	35 604,77	(1 395,23)	XS0303426661
REPUBLICA DE VEN 0.00 2028-05-07	USD	59 752,90	3 708,37	36 557,57	(23 195,33)	USP17625AB33
NORSKE SKOGINDUS 0.00 2021-02-24	EUR	37 054,05	30 900,91	(29 830,90)	(66 884,95)	XS1193909154
ATP OIL Y GAS CO 0.00 2050-05-01	USD	0,01	-	509,11	509,10	US00208JAE82
ALPHA NATURAL RE 0.00 2050-12-31	USD	0,08	-	17 872,81	17 872,73	US020ESC1828
DESARROLLA HOMEX 0.00 2049-11-16	USD	59 708,70	-	22 333,58	(37 375,12)	USG2113AAA81
TMK OAO 0.00 2020-02-15	USD	95 137,43	-	313,85	(94 823,58)	USQ59178AA35
NEW WORLD RESOUR 0.00 2020-10-07	EUR	41 129,00	-	227,65	(40 901,35)	XS1107307487
TOPS MBO CORP 0.00 2022-06-15	USD	0,01	-	54 293,48	54 293,47	USU89ESCAA20
Claire s Stores 0.00 2050-03-15	USD	0,01	-	3 514,75	3 514,74	US179ESCAL20
SEVENTY SEVEN EN 0.00 2049-07-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	US818ESCAB11

CLASE 8.ª



0N6627754

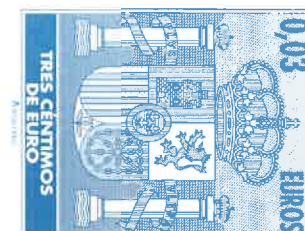
Alcestit Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SINO-FOREST CORP 0.00 2049-07-28	USD	0,01	-	-	(0,01)	USC83ESC9C60
IHEARTCOMMUNICAT 0.00 2021-02-01	USD	91 534,78	22 883,91	10 507,23	(81 027,55)	US184502BQ46
MOMENTIVE PERFOR 0.00 2049-12-01	USD	48 941,13	-	1,31	(48 939,82)	US60877UAM99
NOBLE GROUP LTD 0.00 2022-03-09	USD	74 013,10	5 357,33	79 816,97	5 803,87	XS1577338772
ALLIANCE BANK 0.00 2030-02-28	USD	279 110,36	432 600,59	(291 721,69)	(570 832,05)	XS0896890315
PETROLEOS DE VEN 0.00 2026-11-15	USD	65 945,96	8 021,60	18 187,15	(47 758,81)	USP7807HAR68
ASYA SUKUK CO LT 0.00 2023-03-28	USD	95 610,44	-	17 980,09	(77 630,35)	XS0907295942
VIRGOLINO DE OLI 0.00 2050-01-28	USD	23 041,47	-	23 237,36	195,89	USG9372JAA00
BOART LONGYEAR M 1.50 2022-12-31	USD	75 192,58	-	-	(75 192,58)	US09664PAG72
SAMSON INVESTMEN 0.00 2020-02-15	USD	0,01	-	46 539,70	46 539,69	US796ESCAC57
PHOSPHORUS HOLDC 0.00 2019-04-01	GBP	64 733,78	-	24 500,66	(40 233,12)	XS0973226862
REPUBLICA DE VEN 0.00 2024-10-13	USD	90 910,67	11 680,17	29 435,24	(61 475,43)	USP97475AP55
TEXAS COMPETITIV 0.00 2049-11-02	USD	5 855,01	-	7 368,73	1 513,72	US882ESC6352
LIGHTSTREAM RESO 0.00 2020-02-01	USD	27 283,78	-	1 946,62	(25 337,16)	USC72377AB77
MIDSTATES PETROL 0.00 2020-10-01	USD	11,49	-	-	(11,49)	US598ESCAC57
MIDSTATES PETROL 0.00 2021-06-01	USD	126,18	-	-	(126,18)	US598ESCAI28
AVAYA INC 0.00 2021-03-01	USD	0,01	-	-	(0,01)	USU05ESCAE50
OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2022-04-01	USD	91 873,24	-	233,73	(91 639,51)	USA6111FAA69
ARALCO FINANCE S 0.00 2020-05-07	USD	89 148,70	-	6 695,44	(82 453,26)	USL63147AA77
NINE WEST HOLDIN 0.00 2019-03-15	USD	19 535,29	12 967,36	19 331,56	(203,73)	USU65426AA34
ELLI INVESTMENTS 0.00 2020-06-15	GBP	104 933,79	32 216,70	98 540,78	(6 393,01)	XS0794787175
ODEBRECHT OIL Y 0.00 2050-12-01	USD	29 453,19	-	9 877,09	(19 576,10)	USG6712EAB41
SCHAHIN II FINAN 0.00 2022-09-25	USD	67 927,37	-	14 531,55	(53 395,82)	USG785ARAA65
OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2050-06-01	USD	29 645,77	-	13,08	(29 632,69)	USP7356YAA12
RUE21 INC 0.00 2021-10-15	USD	110 295,18	-	15 604,37	(94 690,81)	USU7500KAA08
VTG 7.5 01/11/20 0.00 2019-11-01	USD	11 299,69	-	17,44	(11 282,25)	US676ESCAJ55
ROLTA AMERICAS L 0.00 2019-07-24	USD	207 449,46	-	85 292,04	(122 157,42)	USU77583AA79
BANK OTKRITIE FI 0.00 2050-04-26	USD	39 922,21	27 586,28	2 991,03	(36 931,18)	XS0776121062
BANCO ESPIRITO S 0.00 2023-11-28	EUR	42 000,00	-	1 183,51	(40 816,49)	PTBEQJOM0012
EXCO RESOURCES 0.00 2022-04-15	USD	139 932,25	74 668,09	(11 744,76)	(151 677,01)	US269279AE58
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		4 032 174,32	667 942,40	906 612,03	(3 125 562,29)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		4 032 174,32	667 942,40	906 612,03	(3 125 562,29)	

CLASE 8.ª

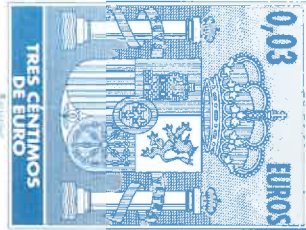


0N6627755

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
HEXION INC 9% 15/11/20 USD	USD	40 557,30	38 983,45	02/01/2019
TOTALES Compras al contado		40 557,30	38 983,45	
Futuros comprados				
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	6 059 969,28	6 029 954,70	18/03/2019
TOTALES Futuros comprados		6 059 969,28	6 029 954,70	
Futuros vendidos				
SYP 500 INDEX 50	USD	3 346 038,22	3 277 553,16	15/03/2019
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000	USD	2 198 764,55	2 234 862,68	20/03/2019
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 0.5 100000	EUR	14 307 920,00	14 391 520,00	07/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		19 852 722,77	19 903 935,84	
TOTALES		25 953 249,35	25 972 873,99	

CLASE 8.ª



0N6627756

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

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
NEW LOOK SECURED 6.50 2022-07-01	GBP	91 693,38	2 242,72	91 418,87	(274,51)	XS1248516616
TOTALES Renta fija privada cotizada		91 693,38	2 242,72	91 418,87	(274,51)	
Instrumentos del mercado monetario						
ABENGOA 0.25 2023-03-31	EUR	12 357,88	(2 528,16)	39 270,46	26 912,58	XS1584123225
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		12 357,88	(2 528,16)	39 270,46	26 912,58	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO SPAIN GOVERNMENT B -1.00 2018-01-02	EUR	865 000,00	(72,09)	865 004,46	4,46	ES00000123C7
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		865 000,00	(72,09)	865 004,46	4,46	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA	EUR	92 534,68	-	85 312,50	(7 222,18)	ES0178430E18
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	25 217,27	-	30 861,00	5 643,73	ES0143416115
CODERE,S.A.	EUR	4 470,30	-	8 789,00	4 318,70	ES0119256032
BANCO SANTANDER	EUR	35 977,89	-	35 613,50	(364,39)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		158 200,14	-	160 576,00	2 375,86	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. RENTA 4 PEGASUS FI ACC	EUR	300 000,00	-	320 124,18	20 124,18	ES0173321003
PART. MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	301 325,85	-	302 140,63	814,78	ES0165142037
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		601 325,85	-	622 264,81	20 938,96	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PART. EUROVALOR PARTICULARES V	EUR	315 461,74	-	317 584,04	2 122,30	ES0133877003
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		315 461,74	-	317 584,04	2 122,30	
TOTAL Cartera Interior		2 044 038,99	(357,53)	2 096 118,64	52 079,65	

CLASE 8.ª



0N6627757

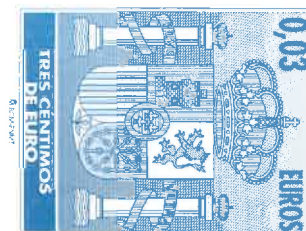
Alcestr Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPUBLICA DE VEN 8.25 2024-10-13	USD	89 825,65	13 466,09	24 292,67	(65 532,98)	USP97475AP55
REPUBLICA DE VEN 9.25 2028-05-07	USD	59 558,13	5 252,51	31 910,61	(27 647,52)	USP17625AB33
BELIZE GOVERNMENT 5.00 2038-02-20	USD	47 303,94	2 466,74	49 881,05	2 577,11	USP16394AG62
TOTALES Deuda pública		196 687,72	21 185,34	106 084,33	(90 603,39)	
Renta fija privada cotizada						
BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	EUR	12 386,45	(12 386,45)	25 136,58	12 750,13	XS0216711340
AGFC CAPITAL TRU 3.11 2067-01-15	USD	49 229,08	640,37	62 854,87	13 625,79	USU00836AA19
GETTY IMAGES INC 7.00 2020-10-15	USD	62 333,60	35 042,78	80 905,61	18 572,01	USU03896AA28
FIRSTENERGY CORP 6.80 2039-08-15	USD	119 594,84	7 258,99	104 283,81	(15 311,03)	US33766JAF03
IMMIGON PORTFOLI 10.00 2018-06-18	EUR	93 000,00	1 534,25	64 000,64	(28 999,36)	XS0359924643
CA LA ELECTRICID 8.50 2018-04-10	USD	90 902,46	74 280,19	(5 802,09)	(96 704,55)	XS0356521160
CALIFORNIA RESOU 6.00 2024-11-15	USD	101 838,75	14 355,75	221 249,46	119 410,71	US13057QAF46
ESFG INTL LTD 0.00 2049-06-29	EUR	37 000,00	(34 985,20)	36 293,71	(706,29)	XS0303426661
W OFFSHORE INC 8.50 2019-06-15	USD	21 276,70	26 348,38	54 643,04	33 366,34	US92922PAC05
HEXION INC / HEX 9.00 2020-11-15	USD	31 172,87	54,36	62 581,86	31 408,99	US428303AM35
DEXIA 0.00 2049-11-02	EUR	60 714,00	(60 201,88)	101 264,78	40 550,78	XS0273230572
GRUPO ISOLUX COR 3.00 2021-12-30	EUR	169 024,00	1 163,27	636,57	(168 387,43)	XS1527710963
LEGACY RESERVES/ 6.62 2021-12-01	USD	31 936,85	13 819,30	101 647,25	69 710,40	US52471TAD90
GRUPO ISOLUX COR 0.25 2021-12-30	EUR	39,00	0,08	0,09	(38,91)	XS1542318388
NORSKE SKOGINDUS 8.00 2021-02-24	EUR	37 054,05	30 558,64	(25 219,87)	(62 273,92)	XS1193909154
MBIA 0.00 2033-01-15	USD	195 032,50	29 085,53	208 650,95	13 618,45	USU1894LAE75
Claire s Stores 7.75 2020-06-01	USD	125 267,77	54 198,50	(22 125,42)	(147 393,19)	USU17926AH66
HSH NORDBANK AG 1.99 2049-06-30	EUR	37 166,00	-	64 875,64	27 709,64	XS0142391894
RZD CAPITAL LTD 13.00 2022-10-28	USD	92 553,62	3 886,38	37 578,18	(54 975,44)	XS1117280625
NEW WORLD RESOUR 0.00 2020-10-07	EUR	41 129,00	-	222,30	(40 906,70)	XS1107307487
NEW WORLD RESOUR 4.00 2020-10-07	EUR	111 935,00	(2 944,30)	3 553,23	(108 381,77)	XS1107304625
NEW WORLD RESOUR 0.00 2020-10-07	EUR	54 838,00	-	296,40	(54 541,60)	XS1107305192
COMSTOCK RESOURC 9.50 2020-06-15	USD	56 730,83	29 997,17	121 184,86	64 454,03	US205768AJ30
COMMUNITY CHOICE 10.75 2019-05-01	USD	103 228,26	40 801,73	112 135,48	8 907,22	US20367QAB32
BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	EUR	2 881,68	(2 881,68)	15 694,31	12 812,63	DE000A0D2FH1
CONCORDIA INTERN 7.00 2023-04-15	USD	50 982,59	7 790,96	10 603,62	(40 378,97)	USC26215AA88
EXCO RESOURCES 8.50 2022-04-15	USD	133 153,68	77 475,81	(59 929,94)	(193 083,62)	US269279AE58
BON-TON DPT STOR 8.00 2021-06-15	USD	85 233,63	31 911,09	38 798,94	(46 434,69)	US09776NAF96
COLT DEFENSE HOL 0.00 2099-12-01	USD	20 734,09	10,06	(10,06)	(20 744,15)	US19687FAA49
TALAN ENERGY SUP 6.00 2036-12-15	USD	83 619,26	1 979,43	96 558,50	12 939,24	US69352JAK34

CLASE 8.ª



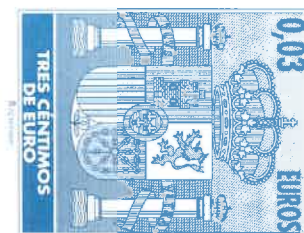
0N6627758

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALLIANCE BANK 10.88 2018-02-28	USD	244 242,33	361 170,74	(92 506,65)	(336 748,98)	XS0896890315
IHEARTCOMMUNICAT 14.00 2021-02-01	USD	90 731,90	25 618,29	7 734,79	(82 997,11)	US184502BQ46
GOODMAN NETWORKS 8.00 2022-05-11	USD	31 175,55	427,92	19 832,94	(11 342,61)	US38239HAF29
SANDRIDGE ENERGY 0.00 2023-02-15	USD	0,90	6,99	2 418,07	2 417,17	US800ESCAT29
SANDRIDGE ENERGY 0.00 2022-10-15	USD	0,90	11,61	14 538,74	14 537,84	US800ESC9Q03
Claire s Stores 8.88 2019-03-15	USD	2 359,38	1 448,36	4 771,38	2 412,00	US179584AL19
ELLI INVESTMENTS 12.25 2020-06-15	GBP	105 023,38	30 071,97	122 030,39	17 007,01	XS0794787175
NINE WEST HOLDIN 6.12 2034-11-15	USD	71 411,79	3 513,72	28 974,62	(42 437,17)	US480081AK44
OFFSHORE DRILLIN 8.38 2020-09-20	USD	139 237,82	45 761,45	100 982,13	(38 255,69)	USL71626AA05
BANCO ESPIRITO S 0.00 2023-11-28	EUR	42 000,00	(29 749,15)	32 305,18	(9 694,82)	PTBEQJOM0012
EP ENER/EVEREST 6.38 2023-06-15	USD	62 599,92	11 733,38	78 814,05	16 214,13	US268787AD07
ODEBRECHT FINANCI 7.12 2042-06-26	USD	73 957,51	628,69	51 181,34	(22 776,17)	USG6710EAL41
JACK COOPER HOLD 9.25 2020-06-01	USD	77 118,00	17 936,94	74 464,07	(2 653,93)	US466355AF15
NINE WEST HOLDIN 8.25 2019-03-15	USD	18 322,31	5 035,90	18 759,52	437,21	USU65426AA34
IDEAL STANDARD I 11.75 2018-05-01	EUR	60 250,00	33 072,27	(27 836,22)	(88 086,22)	XS0619611352
MURRAY ENERGY CO 11.25 2021-04-15	USD	38 779,72	12 332,96	32 733,46	(6 046,26)	USU61739AD73
STONE ENERGY COR 7.50 2022-05-31	USD	141,82	0,82	124,56	(17,26)	US861642AQ90
REX ENERGY CORP 6.25 2022-08-01	USD	72 167,82	14 571,75	147 268,86	75 101,04	US761565AD25
NOBLE GROUP LTD 8.75 2022-03-09	USD	73 535,86	7 063,48	61 891,24	(11 644,62)	XS1577338772
NOBLE HOLDING IN 6.20 2040-08-01	USD	98 247,81	5 208,59	114 371,23	16 123,42	US65504LAD91
99 CENTS ONLY ST 11.00 2019-12-15	USD	63 815,88	49 230,52	103 379,66	39 563,78	US65440KAB26
BANK OTKRITIE FI 10.00 2019-04-26	USD	38 467,11	12 696,03	35 315,13	(3 151,98)	XS0776121062
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 515 576,27	976 586,74	2 444 111,79	(1 071 464,48)	
Acciones admitidas cotización						
TYSON FOODS INC	USD	23 877,32	-	30 392,74	6 515,42	US9024941034
WM MORRISON SUPERMK PLC	GBP	40 558,91	-	44 608,91	4 050,00	GB0006043169
RIO TINTO PLC	GBP	36 834,49	-	39 983,71	3 149,22	GB0007188757
STROER OUT OF HOME MEDIA AG	EUR	24 664,86	-	27 720,00	3 055,14	DE0007493991
SAINSBURY PLC	GBP	107 501,66	-	97 396,69	(10 104,97)	GB00B019KW72
SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP	GBP	70 191,22	-	72 522,45	2 331,23	JE00B2QKY057
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	35 084,61	-	36 925,25	1 840,64	GB0004082847
MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	61 526,59	-	74 107,50	12 580,91	DE0008430026
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	46 000,66	-	39 754,93	(6 245,73)	GB0009697037
METRO AG	EUR	83 186,42	-	83 025,00	(161,42)	DE000BFB0019
YARA INTERNACIONAL ASA	NOK	25 667,41	-	28 761,05	3 093,64	NO0010208051
NOVO NORDISK A/S	DKK	64 006,26	-	80 862,03	16 855,77	DK0060534915

CLASE 8.ª



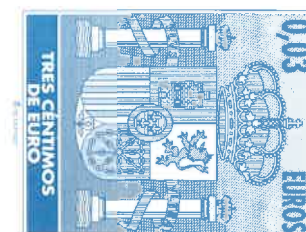
0N6627759

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SPIE SA	EUR	35 421,45	-	34 728,00	(693,45)	FR0012757854
EMBRAER SA	USD	64 609,80	-	67 782,68	3 172,88	US29082A1079
DUFREY AG	CHF	27 881,92	-	32 188,67	4 306,75	CH0023405456
NOVARTIS	CHF	35 104,32	-	35 201,28	96,96	CH0012005267
FACEBOOK INC	USD	35 245,65	-	33 812,03	(1 433,62)	US30303M1027
ARYZTA AG	CHF	67 998,54	-	72 649,63	4 651,09	CH0043238366
COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	54 375,58	-	58 650,24	4 274,66	US2044481040
CONNACHER OIL Y GAS LTD	USD	12 485,23	-	0,28	(12 484,95)	CA20588Y4004
TELE DANMARK AS	DKK	21 337,82	-	24 068,04	2 730,22	DK0060228559
ISS A/S	DKK	35 032,65	-	35 499,52	466,87	DK0060542181
BARRICK GOLD CORP	USD	34 406,10	-	34 959,38	553,28	CA0679011084
SERCO GROUP PLC	GBP	35 093,30	-	35 667,30	574,00	GB0007973794
CNX RESOURCES CORP	USD	49 428,93	-	54 847,14	5 418,21	US12653C1080
C AND C GROUP PLC	EUR	100 617,38	-	82 650,00	(17 967,38)	IE00B010DT83
ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	68 791,25	-	78 258,88	9 467,63	GB00B03MLX29
FRESNILLO	GBP	34 679,98	-	37 041,11	2 361,13	GB00B2QPKJ12
CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	46 771,65	-	53 825,52	7 053,87	GB00B4Y7R145
NESTLE, S.A.	CHF	57 307,50	-	57 278,98	(28,52)	CH0038863350
BNP PARIBAS	EUR	34 985,26	-	34 237,50	(747,76)	FR0000131104
VANTAGE DRILLING INTERNATIONAL	USD	26 620,07	-	51 155,67	24 535,60	KYG9325C1134
RENAULT	EUR	59 886,42	-	60 415,20	528,78	FR0000131906
GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	67 559,72	-	71 556,78	3 997,06	MXP370841019
MIDSTATES PETROLEUM CO INC	USD	9 333,09	-	5,38	(9 327,71)	US59804T1189
HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	25 618,00	-	25 785,00	167,00	DE000A13SX22
ORANGE POLSKA SA	PLN	36 577,00	-	44 370,85	7 793,85	PLTLKPL00017
EUROCASH SA	PLN	36 250,57	-	34 864,70	(1 385,87)	PLEURCH00011
KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	33 440,77	-	34 896,00	1 455,23	NL0000009082
BOART LONGYEAR	AUD	0,01	-	95 013,30	95 013,29	AU000000BLY8
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	44 743,77	-	49 298,60	4 554,83	SE0000108656
VALLOUREC	EUR	53 297,00	-	60 420,00	7 123,00	FR0000120354
BOUYGUES	EUR	38 003,04	-	43 310,00	5 306,96	FR0000120503
CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	33 630,49	-	35 392,00	1 761,51	FR0000125585
BILFINGER BERGER SE	EUR	70 392,60	-	79 130,00	8 737,40	DE0005909006
BT GROUP PLC	GBP	59 982,70	-	48 992,94	(10 989,76)	GB0030913577
JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	25 048,84	-	35 645,57	10 596,73	CH0102484968
PRYSMIAN SPA	EUR	25 287,88	-	24 471,00	(816,88)	IT0004176001

CLASE 8.ª



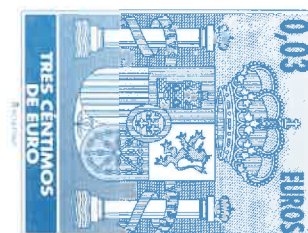
0N6627760

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EURONAV SA	EUR	49 046,71	-	57 630,00	8 583,29	BE0003816338
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	25 086,94	-	25 337,78	250,84	GB0009252882
ECONOCOM GROUP	EUR	67 658,62	-	54 804,40	(12 854,22)	BE0974313455
PUBLICIS SA	EUR	78 211,48	-	73 645,00	(4 566,48)	FR0000130577
AGGREKO PLC	GBP	134 853,38	-	92 748,72	(42 104,66)	GB00BK1PTB77
SOCIETE GENERALE SA	EUR	34 597,05	-	34 440,00	(157,05)	FR0000130809
TELECOM ITALIA SPA	EUR	76 652,75	-	72 770,50	(3 882,25)	IT0003497168
HENNES AND MAURITZ AB	SEK	66 009,07	-	49 941,47	(16 067,60)	SE0000106270
Palfinger	EUR	51 575,96	-	47 663,00	(3 912,96)	AT0000758305
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	26 691,47	-	23 282,50	(3 408,97)	BE0974293251
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	45 927,23	-	51 338,00	5 410,77	NL0011794037
CONTINENTAL AG	EUR	24 229,75	-	27 006,00	2 776,25	DE0005439004
TULLOW OIL PLC	GBP	66 737,86	-	67 523,08	785,22	GB0001500809
SCORPIO TANKERS INC	USD	33 646,94	-	30 491,46	(3 155,48)	MHY7542C1066
ALLERGAN PLC	USD	33 652,57	-	20 441,77	(13 210,80)	IE00BY9D5467
WESTERN DIGITAL CORP	USD	25 674,32	-	23 189,76	(2 484,56)	US9581021055
IBM INTL FINANCE NV	USD	74 019,28	-	70 297,81	(3 721,47)	US4592001014
SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S	DKK	25 293,92	-	27 397,20	2 103,28	DK0060696300
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	34 602,86	-	37 484,01	2 881,15	JP3633400001
BANK OF AMERICA	USD	41 675,79	-	49 186,22	7 510,43	US0605051046
OCEAN RIG UDW INC	USD	25 767,86	-	27 172,06	1 404,20	KYG669641188
Chgo Bridge	USD	59 734,46	-	63 197,30	3 462,84	US1672501095
MERCK INC	USD	26 281,44	-	25 783,20	(498,24)	US58933Y1055
PARAGON OFFSHORE LTD	USD	44 772,60	-	44 885,75	113,15	KYG6S02R1083
NUVERRA ENVIRONMENTAL SOLUTIONS	USD	13 811,94	-	24 157,48	10 345,54	US67091K3023
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	23 890,06	-	28 949,39	5 059,33	US87165B1035
SYSCO CORP	USD	24 364,03	-	27 826,79	3 462,76	US8718291078
GRUPO ISOLUX CORSAN FINANCE BV	EUR	415,00	-	415,00	-	XS1540730865
GOODRICH PETROL	USD	987,42	-	781,66	(205,76)	US3824108431
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	USD	25 349,37	-	27 029,93	1 680,56	US3886891015
TITAN ENERGY LLC	USD	72 630,54	-	3 412,71	(69 217,83)	US88829M1053
TEEKAY SHIPPING CORPORATION	USD	35 473,41	-	38 822,46	3 349,05	MHY8564W1030
TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	25 679,09	-	30 216,54	4 537,45	MHY8564M1057
AGNICO EAGLE MINES	USD	69 054,44	-	65 403,35	(3 651,09)	CA0084741085
JAPAN TOBACCO INC	JPY	29 459,18	-	26 956,18	(2 503,00)	JP3726800000
GOODYEAR TIRE Y RUBBER CO	USD	24 890,92	-	25 571,59	680,67	US3825501014

CLASE 8.ª



0N6627761

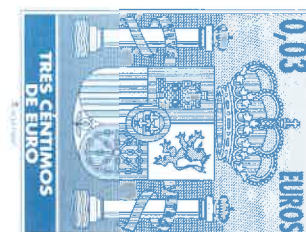
Alcestr Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CITIGROUP	USD	51 711,06	-	55 791,87	4 080,81	US1729674242
GOODRICH PETROLEUM CORP	USD	2 217,25	-	1 967,69	(249,56)	US3824101659
MCKESSON CORP	USD	51 007,09	-	45 472,68	(5 534,41)	US58155Q1031
Goldcorp Inc	USD	69 415,24	-	63 832,12	(5 583,12)	CA3809564097
McCormick	USD	25 385,56	-	25 470,37	84,81	US5797802064
PENN VIRGINIA CORP	USD	3 158,58	-	3 030,18	(128,40)	US70788V1026
Diamond Offshore	USD	136 836,19	-	123 898,63	(12 937,56)	US25271C1027
ALPHABET INC - CL C	USD	25 310,33	-	26 152,68	842,35	US02079K1079
E-COMMODITIES HOLDINGS LTD	HKD	18 781,25	-	145 735,97	126 954,72	VGG2921V1067
Agrium Inc	USD	25 209,56	-	28 741,95	3 532,39	CA0089161081
ASICS	JPY	55 208,29	-	51 999,97	(3 208,32)	JP3118000003
CONTURA ENERGY INC (USD)	USD	5 430,34	-	4 749,07	(681,27)	US21241B1008
Cameco Corp	CAD	66 849,27	-	62 273,95	(4 575,32)	CA13321L1085
BUNGE LIMITED	USD	69 733,91	-	64 267,00	(5 466,91)	BMG169621056
VANGUARD NATURAL RESOURCES	USD	9 698,35	-	9 768,01	69,66	US91828V3087
BUCKLE INC	USD	35 113,74	-	39 572,25	4 458,51	US1184401065
ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	48 040,84	-	47 595,00	(445,84)	US01877R1086
Homex	MXN	473,12	-	163,29	(309,83)	MX01HO000007
URBI DESARROLLOS URBANOS, S.A.	MXN	44,44	-	937,94	893,50	MX01UR000007
FIRST FINANCIAL BANCORP	USD	24 713,50	-	24 147,40	(566,10)	US3202091092
ALPHA NATURAL RESOURCES	USD	15 834,64	-	4 089,48	(11 745,16)	US02077Y1091
CONSOL MINING CORP -W/I	USD	9 822,14	-	18 498,67	8 676,53	US20854L1089
TERUMO CORP	JPY	32 763,86	-	39 643,63	6 879,77	JP3546800008
Potash Saskatchewan	CAD	25 398,23	-	29 100,38	3 702,15	CA73755L1076
TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD	68 210,41	-	79 591,04	11 380,63	US90130A2006
L OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	54 972,94	-	46 010,16	(8 962,78)	LU0501835309
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	27 729,98	-	29 699,31	1 969,33	JP3481800005
CARDINAL HEALTH INC	USD	35 464,19	-	38 283,03	2 818,84	US14149Y1082
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY	32 803,57	-	36 139,55	3 335,98	JP3890350006
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	24 662,48	-	35 440,07	10 777,59	US1252691001
APPLE INC	USD	35 266,24	-	33 836,52	(1 429,72)	US0378331005
Shutterstock	USD	56 601,46	-	55 953,08	(648,38)	US82568P3047
ANTERO RESOURCES CORP	USD	44 271,20	-	42 738,03	(1 533,17)	US03674X1063
ALPHA NATURAL RESOURCES	USD	0,08	-	-	(0,08)	US03634H1187
ALPHA NATURAL RESOURCES	USD	5 142,86	-	15 384,23	10 241,37	US03634H1005
Shimano Inc	JPY	47 739,64	-	47 067,53	(672,11)	JP3358000002

CLASE 8.ª



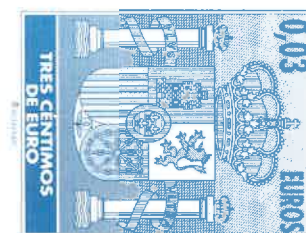
0N6627762

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KUBOTA CORP	JPY	35 641,04	-	41 007,77	5 366,73	JP3266400005
GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA)	USD	181 027,46	-	135 936,93	(45 090,53)	US3682872078
ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	45 891,97	-	41 738,31	(4 153,66)	US0394831020
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 138 334,70	-	5 307 055,24	168 720,54	
Valores no cotizados - RV						
BOART LONGYEAR	AUD	0,01	-	0,01	-	AU0000000010
BOART LONGYEAR	AUD	0,01	-	0,01	-	AU0000000002
NUVERRA ENVIRONMENTAL SOLUTIONS	USD	0,01	-	-	(0,01)	US67091K1381
AMPLIFY ENERGY CORP	USD	94 289,63	-	55 209,00	(39 080,63)	US0321131023
TOTALES Valores no cotizados - RV		94 289,66	-	55 209,02	(39 080,64)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. AXA WF FRAMLINGTON	EUR	36 026,00	-	49 404,95	13 378,95	LU0227125514
PART. G.S. EUR LIQ. RSV. FUND	EUR	800 050,00	-	795 480,83	(4 569,17)	IE0005250422
PART. CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	EUR	299 893,00	-	303 146,31	3 253,31	FR0010016477
PART. GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1 400 099,84	-	1 396 582,68	(3 517,16)	FR0010213355
PART. LFP RENDEMENT GLB 2020	EUR	100 049,99	-	98 060,38	(1 989,61)	LU1013052367
ISRAEL CHEMICAL	USD	61 344,88	-	60 583,03	(761,85)	IL0002810146
PART. ABERDEEN LIQUIDITY	USD	1 009 490,71	-	999 948,62	(9 542,09)	LU0049014870
PART. NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	454 755,34	-	442 597,83	(12 157,51)	LU0064321663
PART. NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	1 444 480,05	-	1 335 579,76	(108 900,29)	LU0078812822
PART. GAM MONEY MARKET USD C	USD	999 769,06	-	999 834,77	65,71	LU0100865319
PART. LYXOR ETF COMMODITIES RE	EUR	545 329,11	-	489 855,00	(55 474,11)	FR0010346205
PART. CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	317 029,64	-	329 465,22	12 435,58	FR0010760694
PART. LYXOR UCITS ETF DAILY DB	USD	953 222,24	-	938 477,15	(14 745,09)	FR0011607084
PART. ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	557 726,91	-	409 232,16	(148 494,75)	DE000A0H0728
PART. LOF-SHORT-TERM MMKT EUR-	EUR	1 200 100,03	-	1 192 456,24	(7 643,79)	LU0209997997
PART. ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	35 229,16	-	43 771,07	8 541,91	IE00B1FZS350
PART. PIONEER FUNDS COMM ALPHA	EUR	470 049,98	-	368 642,20	(101 407,78)	LU0313643024
PART. LYXOR ETF DDS SYP 500 EU	EUR	589 443,99	-	330 480,00	(258 963,99)	LU1327051279
PART. UBS MONEY MARKET FUND	EUR	1 000 049,91	-	994 861,95	(5 187,96)	LU0357613495
PART. COMSTAGE FUTURE 2X SHORT	EUR	960 495,60	-	926 376,00	(34 119,60)	LU0530124006
PART. JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	1 456 479,70	-	1 353 372,79	(103 106,91)	LU0533339742
PART. AMUNDI FUNDS EURO RESERV	EUR	1 100 049,87	-	1 095 810,86	(4 239,01)	LU0568620131
PART. AMUNDI FDS-CASH USD - SU	USD	1 345 850,33	-	1 259 377,73	(86 472,60)	LU0568622004
PART. CREDIT SUISSE LUX MONEY	EUR	800 049,95	-	793 298,71	(6 751,24)	LU0650600199
PART. CS FUND LUX MONEY MARKET	EUR	700 099,90	-	696 108,23	(3 991,67)	LU0650600355

CLASE 8.ª



0N6627763

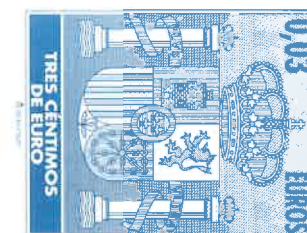
Alcestit Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART. AVIVA MULTI-ST TARG RT-I	EUR	150 050,00	-	143 969,82	(6 080,18)	LU1074209328
PART. DWS PORTFOLIO EURO LIQUI	EUR	1 000 050,00	-	998 055,23	(1 994,77)	LU0080237943
PART. HALLEY SICAV-ALINEA GLOB	EUR	1 000 050,01	-	1 066 383,44	66 333,43	LU0908524936
PART. DB X-TRACKERS MSCI BRAZI	USD	99 812,90	-	111 438,35	11 625,45	LU0292109344
PART. PICTET SHORT TERM MONEY	USD	1 438 317,82	-	1 350 362,18	(87 955,64)	LU0128497707
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		22 325 445,92		- 21 373 013,49	(952 432,43)	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PART. ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	1 000 000,00	-	899 067,16	(100 932,84)	LU0925041237
EASTMAN KODAK CO	USD	-	-	0,02	0,02	US2774611337
PART. ISHARES DJ US TRANSP IND	USD	499 195,39	-	432 648,82	(66 546,57)	US46429B7477
PART. ISHARES MSCI BRAZIL	USD	185 457,05	-	178 199,76	(7 257,29)	US4642864007
PART. PROSHARES ULTRA VIX ST	USD	48 672,88	-	5 316,22	(43 356,66)	US74347W1633
INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	51 662,79	-	46 137,08	(5 525,71)	MHY410531021
EASTMAN KODAK CO	USD	-	-	0,03	0,03	US2774611410
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		1 784 988,11		- 1 561 369,09	(223 619,02)	
TOTAL Cartera Exterior			33 055 322,38	997 772,08	30 846 842,96	(2 208 479,42)

CLASE 8.ª



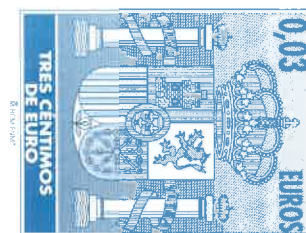
0N6627764

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

(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CUMULUS MEDIA IN 0.00 2050-05-01	USD	35 353,93	31 293,38	(16 766,20)	(52 120,13)	US23109BAA52
NORANDA ALUMINUM 0.00 2019-06-01	USD	0,01	-	-	(0,01)	US65543ESC11
AVAYA INC 10.50 2021-03-01	USD	80 883,06	-	14 526,60	(66 356,46)	USU05258AE54
RADIOHACK CORP 6.75 2019-05-15	USD	144 043,32	-	37,49	(144 005,83)	US750438AE30
QUIKSILVER INC 0.00 2020-08-01	USD	0,01	-	-	(0,01)	US748ESC9B84
JAMES RIVER COAL 0.00 2019-04-01	USD	8 392,83	-	7 872,06	(520,77)	US470ESCGA64
ESPIRITO SANTO F 0.00 2019-10-21	EUR	48 000,00	-	1 254,01	(46 745,99)	XS0458566071
SOUTHERN PACIFIC 8.75 2018-01-25	CAD	24 186,66	-	888,64	(23 298,02)	CA84359YAC09
GYMBOREE CORP 0.00 2050-12-01	USD	0,01	-	-	(0,01)	US403ESCAB20
REPUBLIC OF MOZA 0.00 2023-01-18	USD	118 471,03	(50 391,76)	188 720,52	70 249,49	XS1391003446
APPVION INC 0.00 2050-06-01	USD	33 199,88	25 405,48	(12 805,34)	(46 005,22)	USU0384LAA45
GULFMARK OFFSHOR 6.38 2022-03-15	USD	70 638,88	-	35 926,01	(34 712,87)	US402629AG43
EMPRESAS ICA SAB 8.88 2024-05-29	USD	157 367,64	-	66 228,82	(91 138,82)	USP37149AR55
MIDSTATES PETROL 0.00 2020-10-01	USD	0,01	-	3 761,30	3 761,29	US598ESCAC57
EMP DISTRIBUIDOR 0.00 2050-08-02	USD	37 020,71	-	23 950,67	(13 070,04)	XS0310283709
COBRE DEL MAYO S 10.75 2018-11-15	USD	56 008,30	-	17 598,54	(38 409,76)	XS0996338322
HERCULES OFFSHRE	USD	12 890,19	-	1 494,01	(11 396,18)	US427ESC3062
ALPHA NATURAL RE 0.00 2050-12-31	USD	0,08	-	-	(0,08)	US020ESC1828
OI, S.A. 5.75 2022-02-10	USD	229 813,37	-	254 747,70	24 934,33	USP18445AG42
HIPOTECARIA SU C 0.00 2049-10-04	USD	105 346,62	-	1 540,82	(103 805,80)	USP5159KCP95
BANCO CRUZEIRO D 0.00 2020-09-22	USD	81 899,18	-	2,50	(81 896,68)	USP09133BF89
MOLYCORP INC 0.00 2020-06-01	USD	79 267,15	-	28,32	(79 238,83)	US608753AG43
GYMBOREE CORP 7.88 2022-04-15	USD	46 407,21	-	243,26	(46 163,95)	US106777AD76
AUTOMOTORES GILD 6.75 2023-01-15	USD	144 673,63	-	177 443,26	32 769,63	USP06006AC75
SNS REAAL GROEP 0.00 2049-07-17	EUR	154 500,00	-	6 498,06	(148 001,94)	XS0310904155
GOODRICH PETROLE 0.00 2019-03-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	US382ESCAF88
RUE21 INC 9.00 2021-10-15	USD	110 295,18	-	5 508,24	(104 786,94)	USU7500KAA08
SAMSON INVESTMEN 0.00 2020-02-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	US796ESCAC57
BOART LONGYEAR M 1.50 2022-12-31	USD	73 535,57	-	37 737,96	(35 797,61)	US09664PAG72
WPE INTL COOP 0.00 2020-09-30	USD	182 049,94	-	67 686,69	(114 363,25)	USN96616AA00
VIRGOLINO DE OLI 0.00 2018-01-28	USD	23 041,47	-	22 909,34	(132,13)	USG9372JAA00
VANGUARD NATURAL 0.00 2050-04-01	USD	0,08	-	-	(0,08)	US9220ESC141
ASYA SUKUK CO LT 0.00 2023-03-28	USD	95 610,44	-	70 917,64	(24 692,80)	XS0907295942
TEXAS COMPETITIV 0.00 2049-11-02	USD	5 855,01	-	5 314,55	(540,46)	US882ESC6352
MOMENTIVE PERFOR 0.00 2049-12-01	USD	48 941,13	-	1,74	(48 939,39)	US60877UAM99
SEVENTY SEVEN EN 0.00 2049-07-15	USD	0,01	-	34 103,68	34 103,67	US818ESCAB11

CLASE 8.ª



0N6627765

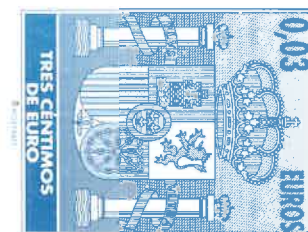
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SCHAHIN II FINAN 0.00 2022-09-25	USD	67 927,38	-	17 820,07	(50 107,31)	USG785ARAA65
PETROLEOS DE VEN 0.00 2026-11-15	USD	65 579,11	8 000,67	29 521,50	(36 057,61)	USP7807HAR68
OAS INVESTMENTS 0.00 2019-10-19	USD	29 870,13	-	8 422,31	(21 447,82)	USA57902AA51
VTG 7.5 01/11/20 0.00 2019-11-01	USD	11 299,69	-	16,66	(11 283,03)	US676ESCAJ55
TMK OAO 0.00 2018-02-15	USD	95 137,43	-	302,90	(94 834,53)	USQ59178AA35
OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2018-06-01	USD	29 645,77	-	1 660,30	(27 985,47)	USP7356YAA12
PACIFIC DRILLING 0.00 2050-06-01	USD	52 828,73	23 669,13	46 204,36	(6 624,37)	USL7257QAB07
LIGHTSTREAM RESO 8.62 2020-02-01	USD	27 283,78	-	2 869,08	(24 414,70)	USC72377AB77
PENN VIRGINIA CO 0.00 2019-04-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	US707ESCAC30
PEABODY ENERGY C 0.00 2026-11-01	USD	0,01	-	-	(0,01)	US704ESC9F18
ODEBRECHT OIL Y 7.00 2049-12-17	USD	76 556,29	-	17 699,34	(58 856,95)	USG6712EAA67
ODEBRECHT OFFSHO 0.00 2022-10-01	USD	80 870,46	589,69	110 878,29	30 007,83	USG6711KAA37
ARALCO FINANCE S 0.00 2020-05-07	USD	89 148,70	-	8 846,34	(80 302,36)	USL63147AA77
OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2022-04-01	USD	91 873,24	-	1 925,22	(89 948,02)	USA6111FAA69
MIDSTATES PETROL 0.00 2021-06-01	USD	0,01	-	30 260,32	30 260,31	US598ESCAI28
PHOSPHORUS HOLDC 10.00 2019-04-01	GBP	64 733,78	-	10 753,70	(53 980,08)	XS0973226862
ROLTA AMERICAS L 8.88 2019-07-24	USD	207 449,46	-	163 281,12	(44 168,34)	USU77583AA79
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		3 197 896,54	37 976,90	1 467 832,40	(1 730 064,14)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		3 197 896,54	38 566,59	1 467 832,40	(1 730 064,14)	

CLASE 8.ª

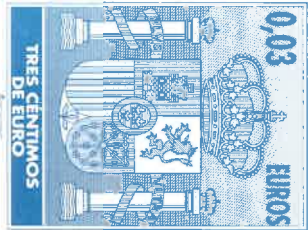


0N6627766

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	6 059 771,97	6 036 059,43	19/03/2018
TOTALES Futuros comprados		6 059 771,97	6 036 059,43	
Futuros vendidos				
SYP 500 INDEX 50	USD	3 383 373,94	3 344 063,40	16/03/2018
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000	USD	4 323 877,94	4 237 081,51	20/03/2018
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000	EUR	12 388 760,00	12 287 680,00	08/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		20 096 011,88	19 868 824,91	
TOTALES		26 155 783,85	25 904 884,34	



0N6627767



CLASE 8.^a



ON6627768

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno geopolítico

El año comenzó con una ofensiva turca en Siria. Luego, un ex agente ruso fue envenenado en el Reino Unido, lo que desató una crisis internacional entre el mundo occidental y Rusia. Aun así, esto no impidió que Vladimir Putin fuera reelegido por cuarta vez como presidente de Rusia.

Más tarde, la constitución china se reformó para otorgar el título de "Presidente vitalicio" a Xi Jinping. El acercamiento en las relaciones diplomáticas entre el sur y el norte de Corea fue más positivo. 2018 fue también el año de la primera reunión entre un presidente de los Estados Unidos y un líder norcoreano, después de meses de intercambios verbales sobre las pruebas nucleares de Corea del Norte.

Oriente Próximo estuvo marcado por el movimiento audaz de la corona de Arabia Saudita, el príncipe Mohammad Bin Salman, quien se cree que orquestó el asesinato de un periodista de renombre mundial y corresponsal del Washington Post en su embajada turca. Esto atrajo la indignación internacional y se produjo después de una serie de reveses políticos para el Príncipe: la caída del precio del petróleo en 2014, la guerra de Yemen, los intentos de liberalizar la economía y la purga de 2017. Todo esto pone el futuro político del Reino de Oriente Medio en aguas inciertas para los próximos años.

En Brasil, después de haber arrestado al ex presidente Lula da Silva por corrupción a principios de año, el país eligió a Jair Bolsonaro, un político de extrema derecha. Mientras tanto, Venezuela continuó su descenso al caos, con hiperinflación, violencia generalizada y un éxodo masivo a los países vecinos.

En Europa, Italia eligió un gobierno populista que luchó contra la UE por su déficit presupuestario, y el año terminó con disturbios civiles generalizados en Francia, reclamando demandas de menos impuestos, mejor justicia social y una reforma del sistema político. Las negociaciones sobre el Brexit se paralizaron hasta finales de diciembre cuando el Reino Unido intentó gestionar la situación imposible de sus demandas internas y las condiciones demandadas por la UE.

Finalmente, se espera que 2018 se convierta en el año más caluroso registrado. El consenso sobre el calentamiento global parece haber empeorado después del lanzamiento de las últimas y terribles predicciones del IPCC en octubre.



CLASE 8.ª



ON6627769

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

En 2018, el presidente de Estados Unidos, Trump, comenzó una guerra comercial con China y aumentó los aranceles a las importaciones chinas, antes de enfrentarse a otros socios económicos importantes (la UE, Corea del Sur ...) en sus medidas proteccionistas. El presidente de EE.UU. identificó a China como un "competidor estratégico", lo que obligó a ambos países a una guerra fría efectiva, con impactos potencialmente costosos en la cadena de suministro global y el comercio internacional. A lo largo del año, el presidente de los Estados Unidos continuó perturbando el orden mundial existente: se retiró del acuerdo con Irán, se retiró del Tratado de Fuerzas Nucleares de Rango Intermedio con Rusia, se retiró del Consejo de Derechos Humanos de la ONU y anunció su intención de retirar el ejército estadounidense de su presencia en Siria (después de declarar unilateralmente la victoria contra ISIS). Estos movimientos crean incertidumbres geopolíticas a corto, mediano y largo plazo, alimentando combates de volatilidad que han estado presentes durante todo el año.

Al entrar en 2019, la volatilidad sigue siendo la principal preocupación para los inversores: las desigualdades económicas, las incertidumbres políticas y la intención del presidente de los EE.UU. de acabar con todas las políticas previamente establecidas contribuyen a un sentimiento global de inquietud hacia el futuro.

Mercados financieros

Renta variable

El año 2018 comenzó como un año volátil, con los mercados de acciones en alza en enero antes de caer bruscamente a principios de febrero debido a una mayor inflación salarial en los EE.UU. unido a los rumores de un ajuste más rápido de lo esperado por parte de la Fed.

Los mercados de renta variable continuaron en un patrón de péndulo hasta finales de marzo y luego aumentaron de manera constante hasta fines de septiembre gracias a los "sólidos" datos económicos, ignorando todos los eventos geopolíticos inquietantes.

Desde su punto máximo en septiembre, los mercados cayeron pesadamente hasta la tercera semana de diciembre, mientras la guerra comercial entre Estados Unidos y China continuaba, los informes económicos comenzaban a apuntar a un crecimiento más lento en los Estados Unidos, China y Europa, y las negociaciones sobre el Brexit se estaban prolongando. El índice mundial MSCI, medido por el MXWO, perdió un 15%.



CLASE 8.^a



ON6627770

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

Los mercados mundiales de acciones se recuperaron la última semana de diciembre cuando la Reserva Federal de los EE. UU. anunció que sería más cautelosa con los aumentos de tipos y que los presidentes de China y Estados Unidos acordaron una tregua de 3 meses en la guerra comercial, ayudando a los mercados a recuperarse al proporcionar algún tipo de estabilidad relativa.

Renta fija

El mercado global de bonos se vio afectado por la volatilidad durante todo el año. Los rendimientos de los bonos del gobierno subieron y bajaron junto con la confianza de los inversores, que se revirtió varias veces en 2018. En general, los bonos corporativos tuvieron un año muy malo, con un desempeño inferior al de los bonos del gobierno.

Los bancos centrales comenzaron el año con perspectivas alcistas: como se esperaba, la Reserva Federal de los EE.UU. aumentó sus tasas 3 veces en 2018 y el BCE anunció el fin de su programa de compra de bonos.

Sin embargo, el año finalizó en un tono bajo, debido a la inversión de la curva de rendimiento de EE.UU. en la parte posterior de la incertidumbre macroeconómica. El bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años finalizó en 2018 con un rendimiento del 2,69% cuando la tasa Libor se ubicó en 2,80%.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.ª



0N6627771

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2018, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2018, 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 2018.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

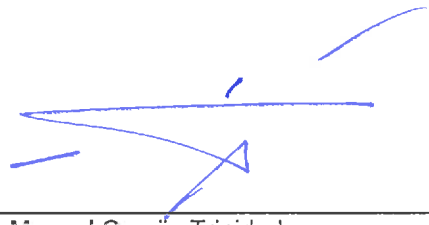
Reunidos los Administradores de Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 29 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6627613 al 0N6627661 Del 0N6627662 al 0N6627665
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6627666 al 0N6627714 Del 0N6627715 al 0N6627718
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6627719 al 0N6627767 Del 0N6627768 al 0N6627771

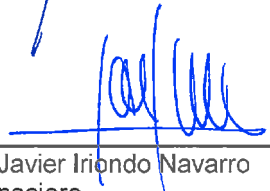
FIRMANTES:



D. Eduardo Baviera Sabater
Presidente



D. Manuel Cereijo Trinidad
Consejero



D. Javier Iriando Navarro
Consejero