

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

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta, incluyéndose en la nota 7 de la misma el detalle de la cartera al 31 de diciembre de 2021. La determinación y variación del valor razonable de los instrumentos de la cartera, de acuerdo con la política contable, tienen impacto en el Patrimonio Neto y el valor liquidativo de la Sociedad.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: • Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos: Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021. • Valoración de la cartera: Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.
Identificamos, por tanto, esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad.	Como consecuencia de los procedimientos realizados, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

7 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/05508

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª



005903571

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

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	39 377 108,28	34 788 884,51
Deudores	916 815,66	410 652,17
Cartera de inversiones financieras	34 075 114,49	29 597 583,21
Cartera interior	2 874 948,55	2 589 652,04
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 098 900,82	1 814 470,96
Instituciones de Inversión Colectiva	776 047,73	775 181,08
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	30 075 295,62	26 101 049,29
Valores representativos de deuda	989 955,80	1 833 636,12
Instrumentos de patrimonio	15 946 902,86	11 559 760,91
Instituciones de Inversión Colectiva	13 095 221,80	12 707 164,24
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	43 215,16	488,02
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	700 823,51	191 737,76
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	424 046,81	715 144,12
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 385 178,13	4 780 649,13
TOTAL ACTIVO	39 377 108,28	34 788 884,51

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

CLASE 8.^a

005903572

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2021**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	39 236 275,19	34 640 635,79
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	39 236 275,19	34 640 635,79
Capital	30 654 670,00	30 654 670,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	6 392 175,06	6 046 118,75
Reservas	7 301 584,23	7 303 468,35
(Acciones propias)	(1 997 503,03)	(2 744 514,76)
Resultados de ejercicios anteriores	(6 619 106,55)	(6 641 878,35)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 504 455,48	22 771,80
(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	140 833,09	148 248,72
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	139 679,14	115 671,00
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 153,95	32 577,72
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	39 377 108,28	34 788 884,51
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	23 602 798,46	12 151 381,06
Compromisos por operaciones largas de derivados	8 614 462,74	6 002 154,30
Compromisos por operaciones cortas de derivados	14 988 335,72	6 149 226,76
Otras cuentas de orden	65 908 954,26	65 931 726,06
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	59 345 330,00	59 345 330,00
Pérdidas fiscales a compensar	6 563 624,26	6 586 396,06
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	89 511 752,72	78 083 107,12

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

CLASE 8.^a

005903573

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	21 405,68	11 851,80
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(367 299,65)	(400 004,05)
Comisión de gestión	(263 932,08)	(232 719,29)
Comisión de depositario	(37 712,58)	(33 245,50)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(65 654,99)	(134 039,26)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(345 893,97)	(388 152,25)
Ingresos financieros	1 428 347,36	1 114 286,73
Gastos financieros	(93 574,93)	(720 176,34)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 244 729,11	(1 467 620,25)
Por operaciones de la cartera interior	219 652,19	137 763,62
Por operaciones de la cartera exterior	2 026 965,14	(1 604 981,77)
Por operaciones con derivados	(1 888,22)	(402,10)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	63 397,41	(134 729,60)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	218 147,25	1 619 163,51
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	19 699,90	9 127,51
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 156 740,42	1 008 222,79
Resultados por operaciones con derivados	(999 131,57)	597 011,82
Otros	40 838,50	4 801,39
Resultado financiero	3 861 046,20	410 924,05
Resultado antes de impuestos	3 515 152,23	22 771,80
Impuesto sobre beneficios	(10 696,75)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 504 455,48	22 771,80

Las Notas 1 a 15, 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 2021.

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 2021 (Expresado en euros)

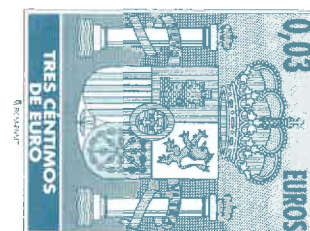
Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 504 455,48
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3 504 455,48

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	30 654 670,00	6 046 118,75	7 303 468,35	(2 744 514,76)	(6 641 878,35)	-	22 771,80	-	34 640 635,79
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	30 654 670,00	6 046 118,75	7 303 468,35	(2 744 514,76)	(6 641 878,35)	-	22 771,80	-	34 640 635,79
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	3 504 455,48	-	3 504 455,48
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	22 771,80	-	(22 771,80)	-	-
Operaciones con accionistas	-	346 056,31	(1 884,12)	747 011,73	-	-	-	-	1 091 183,92
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	30 654 670,00	6 392 175,06	7 301 584,23	(1 997 503,03)	(6 619 106,55)	-	3 504 455,48	-	39 236 275,19



005903574

Las Notas 1 a 15, 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 2021.

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 2021 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

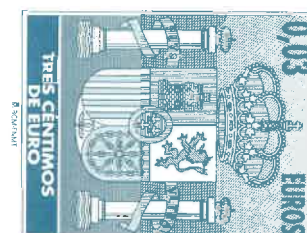
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

CLASE 8.ª



005903575



CLASE 8.ª



005903576

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Asesores y Gestores Financieros, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad CACEIS Bank Spain, S.A.U. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a



005903577

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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

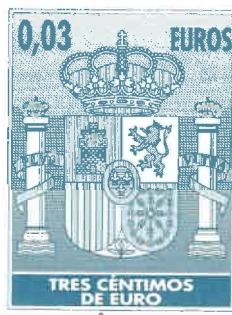
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 0,70%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.



CLASE 8.^a



005903578

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

La Sociedad recibió durante los ejercicios 2021 y 2020 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogían dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntas.

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.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería tener un impacto significativo en dichas carteras.



CLASE 8.ª



005903579

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.



CLASE 8.^a



005903580

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un grupo de sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2021 y 2020.

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



CLASE 8.^a



005903581

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2021, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2020, es la siguiente:

	2021	2020
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	3 504 455,48	22 771,80
	3 504 455,48	22 771,80
Propuesta de distribución		
Reserva legal	350 445,55	2 277,18
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	3 154 009,93	20 494,62
	3 504 455,48	22 771,80

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



005903582

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(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.

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.



CLASE 8.^a



005903583

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

- 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 irreparable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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



CLASE 8.^a



005903584

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a
ANEXO



005903585

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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.



CLASE 8.ª



005903586

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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.

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a



005903587

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	663 278,17	183 415,11
Administraciones Públicas deudoras	210 554,94	205 522,48
Operaciones pendientes de liquidar	42 982,55	21 714,58
	916 815,66	410 652,17

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.



CLASE 8.ª



005903588

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	10 699,61	3,65
Otros	128 979,53	115 667,35
	139 679,14	115 671,00

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Otras retenciones	2,86	3,65
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	10 696,75	-
	10 699,61	3,65

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	2 874 948,55	2 589 652,04
Instrumentos de patrimonio	2 098 900,82	1 814 470,96
Instituciones de Inversión Colectiva	776 047,73	775 181,08
Cartera exterior	30 075 295,62	26 101 049,29
Valores representativos de deuda	989 955,80	1 833 636,12
Instrumentos de patrimonio	15 946 902,86	11 559 760,91
Instituciones de Inversión Colectiva	13 095 221,80	12 707 164,24
Derivados	43 215,16	488,02
Intereses de la cartera de inversión	700 823,51	191 737,76
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	424 046,81	715 144,12
	34 075 114,49	29 597 583,21



CLASE 8.^a



005903589

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(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 2021. 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 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en CACEIS Bank Spain, S.A.U.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	488 635,04	4 780 649,13
Cuentas en divisa	3 899 268,70	-
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	(2 725,61)	-
	4 385 178,13	4 780 649,13

Durante los ejercicios 2021 y 2020 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Depositario correspondiente, remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.ª



005903590

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2021 y 2020 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	9 000 000,00	-	-	9 000 000,00
Capital estatutario emitido	21 654 670,00	-	-	21 654 670,00
	30 654 670,00	-	-	30 654 670,00

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

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

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

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



CLASE 8.ª



005903591

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	867 549,05	-	-	867 549,05
Reserva voluntaria	6 360 186,97	-	(1 884,12)	6 358 302,85
Otras reservas	75 732,33	-	-	75 732,33
Resultado de ejercicios anteriores	(6 641 878,35)	22 771,80	-	(6 619 106,55)
	661 590,00	22 771,80	(1 884,12)	682 477,68

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

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



005903592

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2021 y 2020, ha sido el siguiente:

	2021	2020
Saldo al 1 de enero	(2 744 514,76)	(558 655,41)
Entradas	(324 430,03)	(2 868 779,60)
Salidas	<u>1 071 441,76</u>	<u>682 920,25</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 997 503,03)</u>	<u>(2 744 514,76)</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad mantenía 317.756 y 478.605 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>39 236 275,19</u>	<u>34 640 635,79</u>
Número de acciones en circulación	<u>5 813 178</u>	<u>5 652 329</u>
Valor teórico por acción	<u>6,75</u>	<u>6,13</u>
Número de accionistas	<u>147</u>	<u>139</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, dos accionistas, poseían acciones que representan el 70,47% y 72,29% respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a
IMPUESTO



005903593

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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

	2021	2020
Accionistas		
Investment Ballo Holding B.V.	49,05%	50,32%
Onchena S.L.	21,42%	21,97%
	<u>70,47%</u>	<u>72,29%</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 2021 y 2020, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Capital nominal no suscrito ni en circulación	59 345 330,00	59 345 330,00
Pérdidas fiscales a compensar	6 563 624,26	6 586 396,06
	<u>65 908 954,26</u>	<u>65 931 726,06</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, 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 2021 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



005903594

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponible negativas de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio.

Las bases imponible negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2021 y se darán de baja en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

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

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

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

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

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

El periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2021 y 2020 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos.



CLASE 8.^a



005903595

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(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 y con otras entidades al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

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 2021 y 2020, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios, no habiéndose prestado otros servicios.

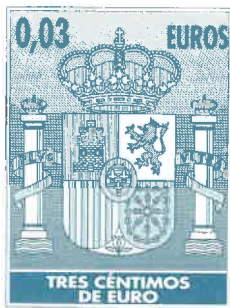
Durante los ejercicios 2021 y 2020 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2021, se compone de:

	Hombres	2021 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-
	3	-	-



CLASE 8.^a



005903596

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2021, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

15. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, ha entrado en vigor la Ley 11/2021 de 9 de julio de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal que ha modificado el artículo 29.4 a) de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativo al régimen tributario de la Sociedad. En concreto, con efectos a partir del 1 de enero de 2022, se modifica el requisito de número mínimo de 100 accionistas a los efectos de aplicación del tipo del 1% en el Impuesto sobre Sociedades, de forma que sólo computan como tales los titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros, determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones.

La Ley 11/2021, añade una nueva disposición transitoria cuadragésima primera a la Ley del Impuesto sobre Sociedades (la "DT 41ª"), que regula el régimen para aquellas Sociedades que adopten válidamente el acuerdo de disolución y liquidación durante el año 2022, y realicen, con posterioridad al acuerdo, dentro de los seis meses posteriores a dicho plazo, todos los actos o negocios jurídicos necesarios según la normativa mercantil hasta la cancelación registral de la sociedad en liquidación. En concreto, la DT 41ª establece para dichas Sociedades que durante los periodos impositivos que concluyan hasta la cancelación registral, continuará siendo de aplicación a la sociedad en liquidación el régimen fiscal en vigor al 31 de diciembre de 2021 y, por tanto, anterior a la modificación introducida por la Ley 11/2021.



CLASE 8.^a



005903597

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

El conflicto entre Rusia y Ucrania está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones de la Sociedad, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones, este suceso no cuestiona el principio de empresa en funcionamiento.

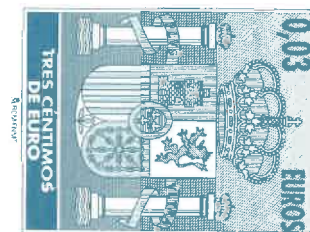
Adicionalmente, desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	81 074,75	-	81 663,44	588,69	ES0134950F36
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	129 140,88	-	135 156,30	6 015,42	ES0105027009
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	93 666,91	-	153 436,00	59 769,09	ES0105223004
LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	31 998,78	-	51 793,70	19 794,92	ES0105546008
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	68 394,82	-	119 836,80	51 441,98	ES0105630315
BANKINTER S.A	EUR	88 859,42	-	145 189,80	56 330,38	ES0113679I37
BANCO SANTANDER	EUR	119 758,45	-	103 523,24	(16 235,21)	ES0113900J37
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	171 032,33	-	220 500,00	49 467,67	ES0116920333
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	79 827,95	-	82 350,00	2 522,05	ES0121975009
APPLUS SERVICES SA	EUR	37 293,72	-	46 707,05	9 413,33	ES0105022000
ENAGAS	EUR	99 533,85	-	104 448,00	4 914,15	ES0130960018
UNICAJA BANCO	EUR	49 737,70	-	47 519,53	(2 218,17)	ES0180907000
OBRASCON	EUR	30 499,52	-	9 690,00	(20 809,52)	ES0142090317
IBERDROLA	EUR	99 565,48	-	97 437,60	(2 127,88)	ES0144580Y14
INDITEX SA	EUR	132 393,25	-	155 488,50	23 095,25	ES0148396007
RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	99 483,12	-	117 574,50	18 091,38	ES0173093024
REPSOL SA	EUR	130 066,43	-	156 122,56	26 056,13	ES0173516115
SOL MELIA	EUR	28 858,61	-	41 293,76	12 435,15	ES0176252718
TELEFONICA	EUR	148 612,57	-	90 152,21	(58 460,36)	ES0178430E18
FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	3 991,60	-	4 273,36	281,76	ES06349509U6
MAPFRE	EUR	100 082,40	-	134 744,47	34 662,07	ES0124244E34
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 823 872,54	-	2 098 900,82	275 028,28	
Acciones y participaciones Directiva						
RENTA 4 PEGASUS FI ACC	EUR	300 000,00	-	326 423,46	26 423,46	ES0173321003
CS CORTO PLAZO-A	EUR	449 889,57	-	449 624,27	(265,30)	ES0155598008
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		749 889,57	-	776 047,73	26 158,16	
TOTAL Cartera Interior		2 573 762,11	-	2 874 948,55	301 186,44	

CLASE 8.ª

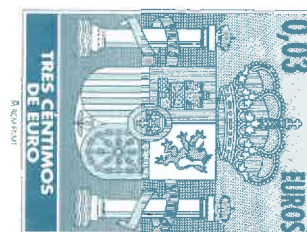


005903598

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPUBLICA DEL LI 6.85 2027-03-23	USD	128 858,61	(34 169,85)	62 677,02	(66 181,59)	XS1586230051
REPUBLICA DEL LI 8.20 2033-05-17	USD	21 447,68	(18 974,19)	28 191,72	6 744,04	XS1824238239
PROVINCIA DE RIO 7.75 2025-12-07	USD	48 782,50	(5 874,37)	99 234,74	50 452,24	USP7920RCL70
PROVINCIA DE LA 0.00 2025-02-24	USD	58 243,76	(2 137,43)	91 048,88	32 805,12	USP6S52BAA07
ARGENTINE REPUB. 1.00 2029-07-09	USD	6 206,12	781,56	4 025,13	(2 180,99)	US040114HX11
ARGENTINE REPUB. 0.12 2038-01-09	USD	42 306,18	3 563,81	43 332,31	1 026,13	US040114HU71
ARGENTINE REPUB. 0.12 2035-07-09	USD	53 892,37	4 904,47	36 740,26	(17 152,11)	US040114HT09
REPUBLIC OF ZAMB 0.00 2027-07-30	USD	235 616,03	7 334,66	265 787,06	30 171,03	XS1267081575
PROVINCIA DEL CH 0.00 2024-08-18	USD	91 585,56	(10 605,41)	94 673,37	3 087,81	USP2389CAA10
TOTALES Deuda pública		686 938,81	(55 176,75)	725 710,49	38 771,68	
Renta fija privada cotizada						
IMMIGON PORTFOLI 5.80 2022-06-18	EUR	93 000,00	-	51 336,00	(41 664,00)	XS0359924643
AGFC CAPITAL TRU 1.87 2067-01-15	USD	49 229,08	440,52	64 232,43	15 003,35	USU00836AA19
COOPERATIVA MURA 2.00 2026-12-31	EUR	0,01	0,13	(0,13)	(0,14)	IT0005440646
THOMAS COOK GROU 6.25 2022-06-15	EUR	61 753,85	97 342,36	(95 884,36)	(157 638,21)	XS1531306717
WPE INTL COOP 7.50 2025-12-30	USD	72 897,49	(7 818,71)	16 172,38	(56 725,11)	USP53117AB66
IHEARTCOMMUNICAT 6.38 2022-05-01	USD	147,01	(84,04)	164,38	17,37	US45174HBC07
NOSTRUM OILYGAS 8.00 2022-07-25	USD	93 678,26	54 437,00	(6 552,25)	(100 230,51)	USN64884AB02
REVLON CONSUMER 6.25 2024-08-01	USD	191 696,08	69 728,56	93 499,49	(98 196,59)	US761519BF37
WINDSTREAM CORP 6.38 2023-08-01	USD	93 888,86	30 675,45	(30 675,45)	(124 564,31)	US97381WAZ77
STONE ENERGY COR 7.50 2022-05-31	USD	141,82	0,52	129,93	(11,89)	US861642AQ90
CIA LATINO AMERI 5.25 2027-07-25	USD	36 683,13	3 041,62	41 871,09	5 187,96	USP3063XAJ74
DEXIA 0.00 2049-11-02	EUR	60 714,00	(59 513,81)	76 744,31	16 030,31	XS0273230572
DEAN FOODS CO 6.50 2023-03-15	USD	65 779,78	44 562,38	(44 562,38)	(110 342,16)	USU24044AB24
ALTA MESA RESOUR 0.00 2024-12-15	USD	54,51	144,98	(144,98)	(199,49)	US021ESCAG35
TIANJIN INVST MA 1.60 2039-12-17	USD	67 277,91	5 239,24	(5 136,63)	(72 414,54)	XS2086495400
GALAPAGOS HOLDIN 7.00 2022-11-15	EUR	93 104,99	107 292,31	(107 292,31)	(200 397,30)	XS1071420027
BCP FINANCE BANK 6.00 2049-06-30	EUR	2 881,68	1 697,69	4 772,81	1 891,13	DE000A0D2FH1
NAVIOS MARITIME 7.38 2022-01-15	USD	48 886,19	41 296,82	48 955,00	68,81	US639365AG06
AGUA Y SANEAMEN 6.62 2023-02-01	USD	53 836,64	45 248,70	28 787,18	(25 049,46)	XS1763161012
ABENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	1 313,87	(33,53)	33,53	(1 280,34)	XS1978209002
BON-TON DPT STOR 0.00 2050-06-15	USD	84 639,86	176 692,88	(176 692,88)	(261 332,74)	US09776NAF96
QGOG CONSTELLATI 0.00 2024-11-09	USD	75 505,92	29 693,51	(25 686,49)	(101 192,41)	USL1965HAD28
TALAN ENERGY SUP 6.00 2036-12-15	USD	83 619,26	7 662,20	51 671,49	(31 947,77)	US69352JAK34

CLASE 8.^a

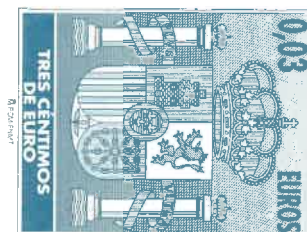
005903599

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RIO ENERGY SA/UG 6.88 2025-02-01	USD	65 067,18	23 024,77	85 809,44	20 742,26	USP8S12UAA35
W OFFSHORE INC 9.75 2023-11-01	USD	35 706,26	18 388,39	67 288,70	31 582,44	USU85254AF42
NEIMAN MARCUS GR 8.75 2024-10-25	USD	8 504,92	(2 125,36)	2 125,36	(6 379,56)	US55406N1037
GOODMAN NETWORKS 8.00 2022-05-11	USD	29 679,42	277,89	13 335,35	(16 344,07)	US38239HAF29
ABENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	1 313,88	3 303,30	(3 303,30)	(4 617,18)	XS1978210273
RESIDENTIAL CAPI 0.00 2050-06-30	USD	0,01	-	-	(0,01)	US761ESCAE23
ODEBRECHT FINANC 0.00 2058-09-10	USD	4 878,93	395,56	551,26	(4 327,67)	USG6714UAA81
RITE AID CORP 7.70 2027-02-15	USD	50 401,71	10 429,46	73 640,63	23 238,92	US767754AJ35
OEC FINANCE LTD 7.12 2046-12-26	USD	13 597,38	(446,62)	6 273,31	(7 324,07)	USG6714RAF40
ODEBRECHT OFFSHO 7.72 2026-12-01	USD	144 455,20	30 360,31	27 729,29	(116 725,91)	USG6711KAD75
NORTHWEST ACQ/DO 7.12 2022-11-01	USD	46 989,56	22 052,10	(21 346,98)	(68 336,54)	USC6700PAA96
MURRAY ENERGY CO 12.00 2024-04-15	USD	17 315,32	-	-	(17 315,32)	USU61739AH87
SESI LLC 7.75 2024-09-15	USD	48 716,28	9 099,37	26 400,09	(22 316,19)	US78412FAU84
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 797 356,25	762 505,95	264 245,31	(1 533 110,94)	
Acciones admitidas cotización						
HEALTH CARE PROP	USD	12 019,70	-	13 961,34	1 941,64	US42250P1030
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	123 962,17	-	82 917,35	(41 044,82)	GB0009697037
CURRYS PLC	GBP	102 215,59	-	100 465,85	(1 749,74)	GB00B4Y7R145
VALARIS PLC	USD	-	-	174,87	174,87	GB00BJVJZD68
UNILEVER PLC (GBP)	GBP	39 826,04	-	39 475,67	(350,37)	GB00B10RZP78
ADMIRAL GROUP PLC	GBP	49 098,31	-	75 206,05	26 107,74	GB00B02J6398
CONOCOPHILLIPS	USD	29 859,71	-	61 556,84	31 697,13	US20825C1045
SERCO GROUP PLC	GBP	109 827,68	-	121 700,48	11 872,80	GB0007973794
SCHLUMBERGER LTD	USD	64 387,30	-	84 262,53	19 875,23	AN8068571086
BARRICK GOLD CORP	USD	131 454,97	-	187 093,76	55 638,79	CA0679011084
COVESTRO AG	EUR	144 248,55	-	162 058,00	17 809,45	DE0006062144
JAPAN HOTEL REIT INVESTMENT	JPY	45 746,05	-	38 839,88	(6 906,17)	JP3046400002
WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	59 435,20	-	68 904,40	9 469,20	IE00BDB6Q211
ARYZTA AG	CHF	86 119,34	-	11 055,84	(75 063,50)	CH0043238366
PRUDENTIAL PLC	GBP	3 510,96	-	3 564,37	53,41	GB00BKFB1C65
UDR INC	USD	12 050,39	-	16 350,39	4 300,00	US9026531049
INFORMA PLC	GBP	104 651,30	-	109 404,30	4 753,00	GB00BMJ6DW54
EXXON MOBIL CORP	USD	40 376,44	-	64 557,90	24 181,46	US30231G1022
EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	12 155,36	-	19 934,10	7 778,74	US30225T1025

CLASE 8.ª

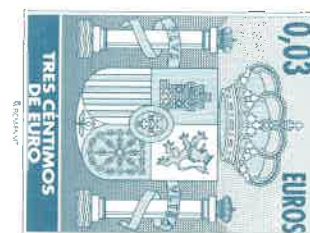


005903600

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
HOLCIM LTD	CHF	155 128,66	-	153 063,99	(2 064,67)	CH0012214059
OCI NV	EUR	86 793,58	-	142 724,00	55 930,42	NL0010558797
AKER BP ASA	NOK	101 062,64	-	172 760,96	71 698,32	NO0010345853
ENGIE SA	EUR	128 187,62	-	155 842,65	27 655,03	FR0010208488
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	7 161,96	-	9 525,55	2 363,59	DE000DTR0CK8
GRENKE AG	EUR	106 064,03	-	47 507,50	(58 556,53)	DE000A161N30
Heineken Hld	EUR	91 501,32	-	106 306,50	14 805,18	NL0000008977
COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	211 115,01	-	172 413,58	(38 701,43)	US2044481040
PHYSICIANS REALTY TRUST (DOC US	USD	12 004,51	-	13 078,72	1 074,21	US71943U1043
VIASAT INC	USD	149 895,35	-	133 142,53	(16 752,82)	US92552V1008
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	59 591,11	-	81 056,20	21 465,09	FR0000121972
COMMUNITY CHOICE FINANCIAL	USD	314,82	-	-	(314,82)	US12509J2087
Amer Cmpps Comm	USD	12 007,14	-	15 614,50	3 607,36	US0248351001
UBS AG	CHF	37 954,91	-	61 803,07	23 848,16	CH0244767585
PINTEREST INC	USD	50 259,10	-	40 587,83	(9 671,27)	US72352L1061
AMAZON.COM INC	USD	32 567,07	-	52 767,93	20 200,86	US0231351067
Ventas Inc	USD	11 946,66	-	11 685,62	(261,04)	US92276F1003
ACC HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	USD	11 901,86	-	15 265,37	3 363,51	US42225P5017
ACC HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	12 102,41	-	13 352,59	1 250,18	US4219461047
CK INFRASTRUCTURE LTD	HKD	60 572,82	-	67 563,72	6 990,90	BMG2178K1009
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	59 115,39	-	53 424,77	(5 690,62)	JE00B6T5S470
COSTCO WHOLESALÉ CORP	USD	29 655,00	-	57 399,01	27 744,01	US22160K1051
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	160 557,67	-	150 228,68	(10 328,99)	GB00B0SWJX34
ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	124 151,97	-	94 461,25	(29 690,72)	US01877R1086
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	USD	96 159,44	-	176 081,96	79 922,52	US71654V4086
F5 NETWORKS	USD	119 332,92	-	236 663,94	117 331,02	US3156161024
PEPSICO INC	USD	64 946,96	-	88 580,98	23 634,02	US7134481081
FEDEX CORP	USD	50 688,80	-	52 301,15	1 612,35	US31428X1063
SWISS RE AG	CHF	96 089,53	-	128 922,69	32 833,16	CH0126881561
ING GROEP NV	EUR	45 069,81	-	50 069,78	4 999,97	NL0011821202
BROADCOM CORPORATION	USD	59 991,93	-	87 754,27	27 762,34	US11135F1012
JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	45 131,24	-	47 826,30	2 695,06	CH0102484968
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD	HKD	103 058,17	-	97 172,46	(5 885,71)	CNE1000001W2

CLASE 8.ª



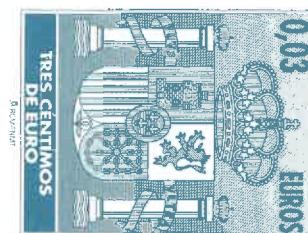
005903601

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ENDEAVOUR MINING PLC	CAD	135 067,85	-	125 360,40	(9 707,45)	GB00BL6K5J42
ACC LTC PROPERTIES INC	USD	12 038,32	-	11 105,88	(932,44)	US5021751020
PUBLICIS SA	EUR	101 072,94	-	106 737,60	5 664,66	FR0000130577
ZENECA	GBP	30 494,63	-	39 278,19	8 783,56	GB0009895292
AMS AG	CHF	50 226,38	-	39 398,95	(10 827,43)	AT0000A18XM4
SYT AG	EUR	104 502,64	-	76 525,20	(27 977,44)	AT0000A0E9W5
SWATCH GROUP AG/THE	CHF	31 646,42	-	24 233,66	(7 412,76)	CH0012255151
ATOS	EUR	60 222,40	-	33 651,00	(26 571,40)	FR0000051732
WOLTERS KLUWER CVA	EUR	59 519,45	-	87 024,00	27 504,55	NL0000395903
ARCELOMITTAL	EUR	112 600,67	-	182 098,15	69 497,48	LU1598757687
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	59 827,15	-	78 049,65	18 222,50	NL0011794037
STMICROELECTRONICS NV	EUR	59 906,90	-	82 403,00	22 496,10	NL0000226223
KOJAMO OYJ	EUR	12 079,22	-	13 593,60	1 514,38	FI4000312251
EASYJET PLC	GBP	100 057,08	-	104 966,88	4 909,80	GB00B7KR2P84
AUTOGRILL SPA	EUR	177 406,28	-	177 823,62	417,34	IT0001137345
SOCIETE GENERALE SA	EUR	34 597,05	-	24 164,00	(10 433,05)	FR0000130809
VINCI SA	EUR	49 980,85	-	49 242,30	(738,55)	FR0000125486
EIFPAGE SA	EUR	49 876,43	-	49 753,00	(123,43)	FR0000130452
THALES SA	EUR	190 163,18	-	181 390,00	(8 773,18)	FR0000121329
TOTAL SA (PARIS)	EUR	59 444,96	-	77 656,20	18 211,24	FR0000120271
CARREFOUR	EUR	68 420,93	-	71 812,20	3 391,27	FR0000120172
SAFRAN SA	EUR	95 988,24	-	142 111,20	46 122,96	FR0000073272
WEBUILD SPA	EUR	4 458,82	-	5 393,44	934,62	IT0003865570
Cofide	EUR	25 317,59	-	25 506,90	189,31	IT0000070786
STRABAG SE-BR	EUR	140 169,20	-	164 192,00	24 022,80	AT0000000STR1
BOART LONGYEAR	AUD	2 787,45	-	24 184,30	21 396,85	AU000000BLY8
UNILEVER NV	EUR	39 844,63	-	39 526,20	(318,43)	GB00B10RZP78
KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	124 770,07	-	164 591,70	39 821,63	NL0000009082
ORANGE SA	EUR	231 565,62	-	207 839,04	(23 726,58)	FR0000133308
FRESENIUS	EUR	171 497,32	-	157 530,00	(13 967,32)	DE0005785604
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	44 618,07	-	50 235,39	5 617,32	CH0011075394
KONE OYJ	EUR	35 397,79	-	53 584,00	18 186,21	FI0009013403
MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	149 092,88	-	164 115,00	15 022,12	DE0008430026
TAG IMMOBILIEN AG	EUR	11 853,48	-	11 566,70	(286,78)	DE0008303504

CLASE 8.ª



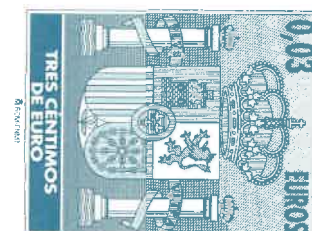
005903602

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
VOLKSWAGEN	EUR	125 917,94	-	117 136,80	(8 781,14)	DE0007664039
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	60 336,38	-	60 431,65	95,27	GB00B24CGK77
VODAFONE GROUP	GBP	80 167,02	-	86 351,78	6 184,76	GB00BH4HKS39
RIO TINTO PLC	GBP	114 173,80	-	125 277,52	11 103,72	GB0007188757
SAP AG	EUR	48 920,20	-	61 201,00	12 280,80	DE0007164600
DAIMLER CHRYSLER	EUR	37 446,82	-	39 878,10	2 431,28	DE0007100000
AXFOOD AB	SEK	50 384,19	-	63 238,14	12 853,95	SE0006993770
TELECOM ITALIA SPA	EUR	114 904,30	-	90 669,64	(24 234,66)	IT0003497168
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	235 119,31	-	210 700,80	(24 418,51)	DE0006047004
ACC AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	12 009,60	-	14 953,35	2 943,75	US02665T3068
BAYER AG	EUR	149 404,81	-	150 400,00	995,19	DE000BAY0017
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	59 818,70	-	65 380,91	5 562,21	GB00B1XZS820
EURONAV SA	EUR	99 773,51	-	113 178,00	13 404,49	BE0003816338
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	139 112,14	-	176 244,52	37 132,38	GB0009252882
ECONOCOM GROUP	EUR	65 424,86	-	33 534,00	(31 890,86)	BE0974313455
DIAGEO PLC	GBP	90 697,31	-	138 930,38	48 233,07	GB0002374006
AIRBUS GROUP NV	EUR	96 120,44	-	201 686,20	105 565,76	NL0000235190
TULLOW OIL PLC	GBP	125 463,66	-	84 096,42	(41 367,24)	GB0001500809
BT GROUP PLC	GBP	59 982,70	-	32 312,16	(27 670,54)	GB0030913577
BP PLC	GBP	45 147,45	-	50 427,66	5 280,21	GB0007980591
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	42 037,07	-	41 968,77	(68,30)	ES0177542018
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	50 374,00	-	50 943,82	569,82	GB0006731235
MCKESSON CORP	USD	67 020,38	-	111 456,80	44 436,42	US58155Q1031
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	59 958,13	-	66 097,95	6 139,82	US0255371017
ACC SABRA HEALTH CARE REIT INC	USD	12 073,36	-	9 880,63	(2 192,73)	US78573L1061
TEEKAY CORP	USD	61 838,97	-	24 294,05	(37 544,92)	MHY8564W1030
ELECTRONIC ARTS INC	USD	28 751,66	-	37 109,27	8 357,61	US2855121099
HONDA MOTOR CO LTD	JPY	40 362,04	-	42 164,84	1 802,80	JP3854600008
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	129 717,03	-	191 902,98	62 185,95	US0846707026
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	USD	11 981,62	-	14 127,34	2 145,72	US58463J3041
ORACLE CORP	USD	114 492,26	-	191 687,58	77 195,32	US68389X1054
ALPHABET INC - CL C	USD	63 604,12	-	132 448,03	68 843,91	US02079K3059
GOODYEAR TIRE Y RUBBER CO	USD	24 890,92	-	17 807,32	(7 083,60)	US3825501014
JUPAI HOLDINGS LTD	USD	49 132,02	-	13 221,41	(35 910,61)	US48205B1070

CLASE 8.ª

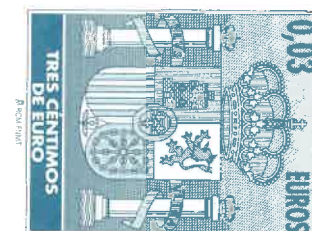


005903603

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
TARGET CORP	USD	95 517,19	-	209 586,51	114 069,32	US87612E1064
OMNICOM GROUP INC	USD	106 799,52	-	134 635,68	27 836,16	US6819191064
SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	59 974,70	-	59 959,20	(15,50)	LU0088087324
EBAY INC	USD	11 704,52	-	23 386,72	11 682,20	US2786421030
MASTERCARD INC	USD	29 423,92	-	44 227,98	14 804,06	US57636Q1040
NINTENDO CO LTD	JPY	47 788,47	-	41 197,30	(6 591,17)	JP3756600007
CLP HOLDINGS LIMITED	HKD	61 903,98	-	66 976,88	5 072,90	HK0002007356
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	91 569,11	-	167 647,70	76 078,59	US67103H1077
NUTRIEN LTD	USD	87 587,20	-	163 570,59	75 983,39	CA67077M1086
HEXPOL AB	SEK	97 401,96	-	187 351,00	89 949,04	SE0007074281
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	227 144,66	-	224 205,67	(2 938,99)	US62955J1034
JAPAN AIRLINES CO LTD	JPY	43 688,77	-	42 157,16	(1 531,61)	JP3705200008
BAIDU INC	HKD	50 252,25	-	44 273,63	(5 978,62)	KYG070341048
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	11 689,99	-	26 768,65	15 078,66	JP3970300004
Omega Healthcare	USD	12 162,80	-	10 406,21	(1 756,59)	US6819361006
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	11 837,42	-	18 155,13	6 317,71	US59522J1034
PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	EUR	49 886,49	-	46 513,20	(3 373,29)	DE000PSM7770
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	GBP	50 932,12	-	52 188,76	1 256,64	IE00B1RR8406
NIB HOLDINGS LTD	AUD	50 196,28	-	82 068,70	31 872,42	AU000000NHF0
FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	103 538,52	-	125 049,55	21 511,03	MXCFFU000001
DWS GROUP GMBH Y CO KGAA	EUR	50 078,00	-	47 188,40	(2 889,60)	DE000DWS1007
REED ELSEVIER PLC	EUR	48 243,91	-	71 300,00	23 056,09	GB00B2B0DG97
VONOVIA SE	EUR	49 564,30	-	45 105,00	(4 459,30)	DE000A1ML7J1
GRIFOLS SA	USD	218 474,30	-	186 706,30	(31 768,00)	US3984384087
RENAULT	EUR	130 868,07	-	54 828,28	(76 039,79)	FR0000131906
PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	145 381,70	-	133 675,38	(11 706,32)	CA6979001089
RYOHIN KEIKAKU CO LTD	JPY	45 434,58	-	36 365,73	(9 068,85)	JP3976300008
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	152 571,86	-	139 863,02	(12 708,84)	KYG875721634
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	CAD	12 100,39	-	17 541,76	5 441,37	CA0966311064
NOBLE HOLDING INTL LTD (USD)	USD	2 388,57	-	6 199,85	3 811,28	KYG6610J1269
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	120 301,28	-	153 967,26	33 665,98	US5951121038
EQUITY RESIDENTIAL	USD	11 973,41	-	15 117,84	3 144,43	US29476L1070
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	USD	11 695,07	-	15 414,13	3 719,06	US29472R1086
VALARIS LTD	USD	32 590,11	-	41 083,26	8 493,15	BMG9460G1015

CLASE 8.ª



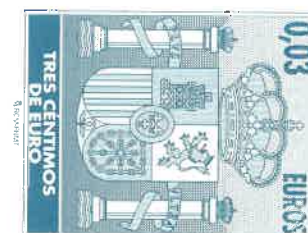
005903604

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GOLAR LNG	USD	115 474,55	-	86 383,77	(29 090,78)	BMG9456A1009
VANTAGE DRILLING INTERNATIONAL	USD	251,18	-	267,94	16,76	KYG9325C1050
BLACKROCK INC	USD	64 994,43	-	111 084,53	46 090,10	US09247X1019
ROCHE HOLDING	CHF	93 242,62	-	140 859,72	47 617,10	CH0012032048
TOURMALIN OIL CORP	CAD	33 664,43	-	35 902,93	2 238,50	CA89156V1067
TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	50 096,43	-	68 798,58	18 702,15	CA8911605092
EMBRAER SA	USD	82 393,11	-	111 893,59	29 500,48	US29082A1079
ESSEX PRO	USD	12 101,26	-	15 484,03	3 382,77	US2971781057
TORAY INDUSTRIES INC	JPY	44 903,15	-	41 883,79	(3 019,36)	JP3621000003
SOFTBANK GROUP CORP	JPY	86 297,69	-	70 936,14	(15 361,55)	JP3436100006
CARETRUST REIT INC	USD	12 006,65	-	12 645,45	638,80	US14174T1079
NINE WEST HOLDINGS INC	USD	14 375,85	-	-	(14 375,85)	US74053A1161
NINE WEST HOLDINGS INC	USD	45 092,51	-	-	(45 092,51)	US74053A1088
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	139 797,13	-	134 516,45	(5 280,68)	CA7397211086
ACC NATIONAL STORAGE AFFILIATES	USD	12 055,30	-	19 469,00	7 413,70	US6378701063
APPLE INC	USD	38 081,42	-	168 609,11	130 527,69	US0378331005
GEELY AUTO	HKD	63 427,18	-	89 370,54	25 943,36	KYG3777B1032
APARTMENT INCOME REIT CO-W/I	USD	11 844,31	-	14 900,42	3 056,11	US03750L1098
HOME DEPOT INC	USD	59 944,13	-	91 219,20	31 275,07	US4370761029
ACC COMMUNITY HEALTHCARE TRUST	USD	11 839,07	-	12 467,94	628,87	US20369C1062
Sunstone Hotel	USD	65 607,36	-	61 053,05	(4 554,31)	US8678921011
ACC NATIONAL HEALTH INVESTORS I	USD	12 019,70	-	11 116,08	(903,62)	US63633D1046
NEW GOLD INC (CAD)	CAD	200 326,72	-	214 906,79	14 580,07	CA6445351068
Shimano Inc	JPY	36 095,16	-	70 630,52	34 535,36	JP3358000002
PROGRESSIVE CORP	USD	22 267,11	-	32 489,96	10 222,85	US7433151039
ACC CAMDEN PROPERTY TRUST	USD	12 404,93	-	18 851,45	6 446,52	US1331311027
ACC LIFE STORAGE INC	USD	12 174,70	-	20 201,38	8 026,68	US53223X1072
CUMMINS INC	USD	45 165,68	-	44 111,40	(1 054,28)	US2310211063
American Tower	USD	49 214,39	-	69 434,82	20 220,43	US03027X1000
ACC CUBESMART	USD	12 030,19	-	17 011,99	4 981,80	US2296631094
THUNGELA RESOURCES LTD	GBP	279,44	-	828,32	548,88	ZAE000296554
NEIMAN MARCUS GRP LTD LLC	USD	-	-	30,77	30,77	US62929P1021
E-COMMODITIES HOLDINGS LTD	HKD	147 057,55	-	-	(147 057,55)	VGG2921V1067
RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD	119 969,91	-	103 813,16	(16 156,75)	NZRYME0001S4

CLASE 8.ª

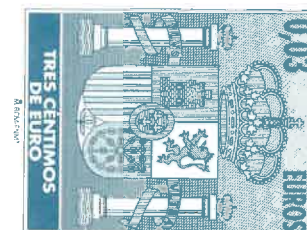


005903605

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ANTERO RESOURCES CORP	USD	44 271,20	-	41 542,20	(2 729,00)	US03674X1063
Diamond Offshore	USD	361,43	-	7 468,92	7 107,49	US25271C1100
Brascan Corp	USD	80 326,78	-	140 678,15	60 351,37	CA1125851040
NOBLE HOLDING INTL LTD (USD)	USD	2 388,57	-	9 443,49	7 054,92	KYG6610J1186
INVITATION HOMES INC	USD	11 877,24	-	15 945,17	4 067,93	US46187W1071
MOODYS CORPORATION	USD	50 779,73	-	78 981,53	28 201,80	US6153691059
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	251 518,58	-	148 305,04	(103 213,54)	US01609W1027
GILDEMEISTER AG	USD	120 700,88	-	0,01	(120 700,87)	USP06006AG89
INTEL CORP	USD	60 003,85	-	59 315,23	(688,62)	US4581401001
Insight Entr	USD	39 521,31	-	78 727,08	39 205,77	US45765U1034
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	52 301,92	-	47 133,09	(5 168,83)	JP3566800003
DENA	JPY	49 571,06	-	47 597,66	(1 973,40)	JP3548610009
WALT DISNEY CO/THE	USD	90 089,35	-	129 370,32	39 280,97	US2546871060
TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS	JPY	119 708,07	-	93 429,18	(26 278,89)	JP3442850008
ACC NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	USD	11 958,97	-	20 636,93	8 677,96	US65341D1028
PUBLIC STORAGE	USD	11 509,55	-	16 465,66	4 956,11	US74460D1090
NEWMONT MINING CORP	USD	105 753,28	-	194 719,43	88 966,15	US6516391066
WELLTOWER INC	USD	11 702,12	-	14 327,71	2 625,59	US95040Q1040
L OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	51 037,70	-	126 116,39	75 078,69	LU0501835309
ALLIANCE BANK-SPON GDR REGS	USD	-	-	-	-	US34955X5077
SPLUNK INC	USD	50 397,87	-	35 609,36	(14 788,51)	US8486371045
TRANSOCEAN LTD	USD	13 592,24	-	9 463,71	(4 128,53)	CH0048265513
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	21 250,02	-	40 068,50	18 818,48	JP3481800005
DAIICHIKOSHO CO., LTD.(7458 JP)	JPY	49 195,18	-	40 083,86	(9 111,32)	JP3475200006
QORVO INC	USD	59 813,03	-	57 749,20	(2 063,83)	US74736K1016
AMERICAN TIRE DISTRIBUTION	USD	16 830,15	-	-	(16 830,15)	US04683P1003
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	87 558,56	-	79 492,74	(8 065,82)	JP3463000004
SUN COMMUNITIES INC	USD	12 307,31	-	16 614,51	4 307,20	US8666741041
AvalonBay Comm	USD	11 832,03	-	15 545,40	3 713,37	US0534841012
TOTALES Acciones admitidas cotización		14 313 416,72	-	15 946 902,86	1 633 486,14	
Valores no cotizados - RV						
NUVERRA ENVIRONMENTAL SOLUTIONS	USD	0,01	-	-	(0,01)	US67091K1381
HERCULES OFFSHRE	USD	8 585,88	-	-	(8 585,88)	US427ESC3062
TOTALES Valores no cotizados - RV		8 585,89	-	-	(8 585,89)	

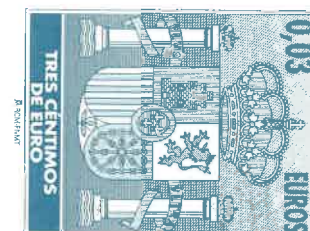
CLASE 8.^a

005903606

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	1 342 823,48	-	1 255 641,60	(87 181,88)	LU0533339742
NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	454 755,34	-	425 523,55	(29 231,79)	LU0064321663
DB X TRACKERS CSI300 IND	USD	649 756,18	-	675 671,57	25 915,39	LU0779800910
NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	1 208 878,05	-	1 153 860,35	(55 017,70)	LU0078812822
CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	317 029,64	-	333 533,25	16 503,61	FR0010760694
LYXOR UCITS ETF DAILY DB	USD	953 222,24	-	840 645,32	(112 576,92)	FR0011607084
SCHRODER INTL GBL EQTY-C	EUR	650 050,09	-	689 566,07	39 515,98	LU2191242283
AXA WF FRAMLINGTON	EUR	186 075,89	-	238 246,08	52 170,19	LU0227125514
PIONEER SF EUR COMMODITI	EUR	470 049,98	-	386 205,73	(83 844,25)	LU0271695388
ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	557 726,91	-	497 914,02	(59 812,89)	DE000A0H0728
AXA WLD-GL SH DUR-AH EUR	EUR	375 050,05	-	382 970,96	7 920,91	LU1353950725
ISHARES MSCI CHINA A	USD	660 896,37	-	693 033,29	32 136,92	IE00BQT3WG13
AMUNDI FUNDS - CASH USD	USD	1 315 635,95	-	1 318 719,54	3 083,59	LU0568621618
LYXOR ETF TR CORE COMMO	EUR	545 329,11	-	659 787,00	114 457,89	LU1829218582
LYXOR TH-REUTERS CORE CO	USD	182 943,21	-	232 372,56	49 429,35	LU1829218749
ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	182 873,47	-	124 616,67	(58 256,80)	LU0925041237
PICTET - NUTRITION- I EU	EUR	650 100,00	-	677 129,44	27 029,44	LU0366533882
ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	185 180,51	-	226 524,69	41 344,18	IE00B1FZS350
INVESCO BLOOMBERG COMMOD	USD	368 165,98	-	449 978,96	81 812,98	IE00BD6FTQ80
ISHARES DIVERS COMMOD SW	USD	184 131,94	-	223 672,88	39 540,94	IE00BDL4P12
XTRACKERS II EURZN INFLA	EUR	373 874,19	-	388 346,40	14 472,21	LU0290358224
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		11 814 548,58	-	11 873 959,93	59 411,35	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	569 639,23	-	737 064,31	167 425,08	JE00B1VS3770
ISHARES DJ US TRANSP IND	USD	499 195,39	-	484 066,42	(15 128,97)	US46429B7477
PROSHARES ULTRA VIX ST	USD	48 672,88	-	131,14	(48 541,74)	US74347Y8396
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		1 117 507,50	-	1 221 261,87	103 754,37	
TOTAL Cartera Exterior		29 738 353,75	707 329,20	30 032 080,46	293 726,71	

CLASE 8.ª



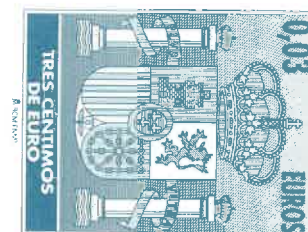
005903607

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
DESARROLLA HOMEX 0.00 2049-11-16	USD	59 708,70	-	19 750,33	(39 958,37)	USG2113AAA81
Diamond Offshore	USD	31 521,60	-	-	(31 521,60)	US25271C2017
TOP WISE EXCELLE 0.00 2050-03-16	USD	68 731,43	-	-	(68 731,43)	XS1522916805
RADIOSHACK CORP 0.00 2050-05-15	USD	144 043,32	-	-	(144 043,32)	US750438AE30
LSC COMMUNICATIO 0.00 2050-10-15	USD	0,01	-	104 378,38	104 378,37	USU54ESCAA39
JAMES RIVER COAL 0.00 2050-04-01	USD	5 578,72	-	-	(5 578,72)	US470ESCGA64
ESPIRITO SANTO F 0.00 2050-10-21	EUR	48 000,00	-	-	(48 000,00)	XS0458566071
HIGH RIDGE BRAND 0.00 2025-03-15	USD	3 614,86	-	2 198,00	(1 416,86)	USU43ESCAA74
SOUTHERN PACIFIC 8.75 2050-01-25	CAD	24 186,66	-	-	(24 186,66)	CA84359YAC09
GYMBOREE CORP 0.00 2050-12-01	USD	0,01	-	-	(0,01)	US403ESCAAB20
APPVION INC 0.00 2050-06-01	USD	0,01	-	-	(0,01)	USU03ESCAA56
CA LA ELECTRICID 0.00 2050-04-10	USD	98 032,04	-	-	(98 032,04)	XS0356521160
ESFG INTL LTD 0.00 2049-06-29	EUR	37 000,00	(34 884,26)	36 209,26	(790,74)	XS0303426661
SNS REAAL GROEP 0.00 2049-07-17	EUR	154 500,00	-	99 990,00	(54 510,00)	XS0310904155
BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	USD	15 541,50	-	6 391,78	(9 149,72)	XS0216711340
TMK OAO 0.00 2050-02-15	USD	95 137,43	-	532,80	(94 604,63)	USQ59178AA35
ALPHA NATURAL RE 0.00 2050-12-31	USD	0,08	-	-	(0,08)	US020ESC1828
ATP OIL Y GAS CO 0.00 2050-05-01	USD	0,01	-	52,75	52,74	US00208JAE82
NORSKE SKOGINDUS 0.00 2050-02-24	EUR	37 054,05	30 900,91	(30 889,91)	(67 943,96)	XS1193909154
REPUBLICA DE VEN 0.00 2028-05-07	USD	59 752,90	-	16 186,07	(43 566,83)	USP17625AB33
HIPOTECARIA SU C 0.00 2049-10-04	USD	105 346,62	-	-	(105 346,62)	USP5159KCP95
RZD CAPITAL LTD 0.00 2022-10-28	USD	92 974,99	-	36 870,50	(56 104,49)	XS1117280625
BRISTOW GROUP IN 0.00 2022-10-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	US110ESCAA82
NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	41 129,00	-	449,95	(40 679,05)	XS1107307487
NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	111 935,00	(2 523,46)	3 750,27	(108 184,73)	XS1107304625
NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	54 838,00	-	599,93	(54 238,07)	XS1107305192
BANCO CRUZEIRO D 0.00 2050-09-22	USD	81 899,18	-	-	(81 899,18)	USP09133BF89
JC PENNEY CORP I 7.62 2097-03-01	USD	116 387,92	1,12	(1,12)	(116 389,04)	US708ESCAK47
BAKRIE TELECOM 0.00 2050-05-07	USD	0,01	-	2 305,26	2 305,25	USY05509AA57
COBRE DEL MAYO S 0.00 2050-11-15	USD	56 008,30	-	-	(56 008,30)	XS0996338322
BANK OTKRITIE FI 0.00 2050-04-26	USD	39 922,21	-	19 284,37	(20 637,84)	XS0776121062
BANCO ESPIRITO S 0.00 2023-11-28	EUR	42 000,00	-	3 054,00	(38 946,00)	PTBEQJOM0012
SANCHEZ ENERGY C 0.00 2023-01-15	USD	1 984,17	-	-	(1 984,17)	US799ESCAJ73
REPUBLICA DE VEN 0.00 2024-10-13	USD	90 910,67	-	16 180,80	(74 729,87)	USP97475AP55

CLASE 8.ª

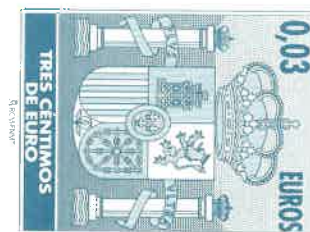


005903608

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
PHOSPHORUS HOLDC 0.00 2050-04-01	GBP	64 176,21	-	11 644,19	(52 532,02)	XS0973226862
SAMSON INVESTMEN 0.00 2050-02-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	US796ESCAC57
VIRGOLINO DE OLI 0.00 2050-01-28	USD	23 041,47	-	4 909,45	(18 132,02)	USG9372JAA00
NOBLE GROUP LTD 5.00 2025-12-20	USD	18 298,22	-	2 199,16	(16 099,06)	XS1912613640
ASYA SUKUK CO LT 0.00 2023-03-28	USD	95 610,44	-	2 198,00	(93 412,44)	XS0907295942
TOPS MBO CORP 0.00 2022-12-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	USU89ESCAA20
ALLIANCE BANK 0.00 2030-02-28	USD	279 110,36	-	-	(279 110,36)	XS0896890315
SINO-FOREST CORP 0.00 2049-07-28	USD	0,01	-	-	(0,01)	USC83ESC9C60
NINE WEST HOLDIN 0.00 2034-11-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	US480ESCAE23
ELLI INVESTMENTS 0.00 2050-06-15	GBP	104 933,79	-	-	(104 933,79)	XS0794787175
Diamond Offshore	USD	-	-	-	-	US252ESC0175
ODEBRECHT OIL Y 0.00 2050-12-01	USD	29 453,19	-	4 430,13	(25 023,06)	USG6712EAB41
ULTRA PETROLEUM 0.00 2050-04-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	USU90ESCAA92
OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2022-04-01	USD	91 873,24	-	5,28	(91 867,96)	USA6111FAA69
MURRAY ENERGY CO 0.00 2050-04-15	USD	2 760,51	-	-	(2 760,51)	USU61739AD73
ARALCO FINANCE S 0.00 2025-05-07	USD	89 148,70	-	-	(89 148,70)	USL63147AA77
NINE WEST HOLDIN 0.00 2050-12-31	USD	0,01	-	-	(0,01)	USU65ESCAC67
SCHAHIN II FINAN 5.88 2022-09-25	USD	67 927,37	-	17 768,63	(50 158,74)	USG785ARAA65
OAS INVESTMENTS 0.00 2025-03-31	BRL	15 202,07	-	0,78	(15 201,29)	US67097YAB48
PETROLEOS DE VEN 0.00 2026-11-15	USD	65 945,96	-	-	(65 945,96)	USP7807HAR68
OFFSHORE DRILLIN 0.00 2050-09-21	USD	44 878,21	-	31 155,33	(13 722,88)	USL71626AA05
LIGHTSTREAM RESO 0.00 2050-02-03	USD	27 283,78	-	-	(27 283,78)	USC72377AB77
OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2050-06-01	USD	29 645,77	-	513,45	(29 132,32)	USP7356YAA12
VTG 7.5 01/11/20 0.00 2050-11-01	USD	8 119,86	-	-	(8 119,86)	US676ESCAJ55
ROLTA AMERICAS L 0.00 2050-07-24	USD	207 449,46	-	11 928,99	(195 520,47)	USU77583AA79
ASTALDI SPA 0.00 2050-12-01	EUR	0,01	-	-	(0,01)	IT0005422925
CHESAPEAKE ENERG 0.00 2050-06-15	USD	2 613,19	-	-	(2 613,19)	US165ESCAR53
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		2 985 211,28	(6 505,69)	424 046,81	(2 561 164,47)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		2 985 211,28	(6 505,69)	424 046,81	(2 561 164,47)	

CLASE 8.ª

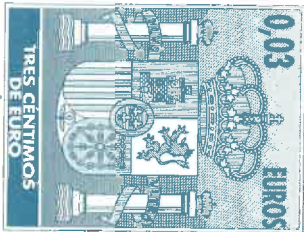


005903609

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	5 985 505,68	6 015 046,80	14/03/2022
TOTALES Futuros comprados		5 985 505,68	6 015 046,80	
Otros compromisos de compra				
BOART LONGYEAR GROUP 1 FISICA	AUD	2 550 342,54	673,20	13/09/2024
OAS S.A. 1 FISICA	BRL	4 608,27	470,08	16/05/2039
TONIES SE 1 FISICA	EUR	808,86	230,00	31/12/2028
SANDRIDGE ENERGY INC (USD) 1 FISICA	USD	21 913,00	-	4/10/2022
SANDRIDGE ENERGY INC (USD) 1 FISICA	USD	51 284,39	24,94	4/10/2022
TOTALES Otros compromisos de compra		2 628 957,06	1 398,22	
Futuros vendidos				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	3 484 950,00	3 601 500,00	18/03/2022
SYP 500 INDEX 50	USD	3 865 365,43	3 974 489,54	18/03/2022
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000	USD	2 405 120,29	2 408 870,63	22/03/2022
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 0.5 100000	EUR	5 232 900,00	5 141 100,00	8/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		14 988 335,72	15 125 960,17	
TOTALES		23 602 798,46	21 142 405,19	

CLASE 8.ª



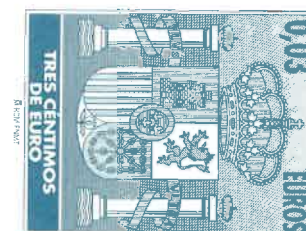
005903610

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	85 066,35	-	81 945,20	(3 121,15)	ES0134950F36
APPLUS SERVICES SA	EUR	37 293,72	-	52 108,54	14 814,82	ES0105022000
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	129 253,82	-	187 750,68	58 496,86	ES0105223004
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	91 193,10	-	128 830,40	37 637,30	ES0105630315
BANKINTER S.A	EUR	120 858,20	-	142 452,80	21 594,60	ES0113679137
BANCO SANTANDER	EUR	120 726,62	-	89 352,83	(31 373,79)	ES0113900J37
NATURGY ENERGY GROUP	EUR	64 770,01	-	71 858,40	7 088,39	ES0116870314
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	91 354,47	-	134 090,00	42 735,53	ES0116920333
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	90 838,52	-	114 950,80	24 112,28	ES0109067019
ENAGAS	EUR	99 533,85	-	91 980,80	(7 553,05)	ES0130960018
REPSOL SA	EUR	4 345,38	-	4 199,27	(146,11)	ES06735169H8
OBRASCON	EUR	31 180,47	-	5 861,50	(25 318,97)	ES0142090317
IBERDROLA	EUR	99 565,48	-	109 512,00	9 946,52	ES0144580Y14
INDITEX SA	EUR	132 393,25	-	141 918,00	9 524,75	ES0148396007
RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	99 483,12	-	103 669,50	4 186,38	ES0173093024
REPSOL SA	EUR	125 721,05	-	123 420,00	(2 301,05)	ES0173516115
SOL MELIA	EUR	28 858,61	-	39 353,60	10 494,99	ES0176252718
TELEFONICA	EUR	148 614,48	-	72 331,05	(76 283,43)	ES0178430E18
MAPFRE	EUR	100 082,40	-	118 885,59	18 803,19	ES0124244E34
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 701 132,90	-	1 814 470,96	113 338,06	
Acciones y participaciones Directiva						
RENTA 4 PEGASUS FI ACC	EUR	300 000,00	-	324 911,87	24 911,87	ES0173321003
CS CORTO PLAZO - B	EUR	450 000,00	-	450 269,21	269,21	ES0155598032
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		750 000,00	-	775 181,08	25 181,08	
TOTAL Cartera Interior		2 451 132,90	-	2 589 652,04	138 519,14	

CLASE 8.ª



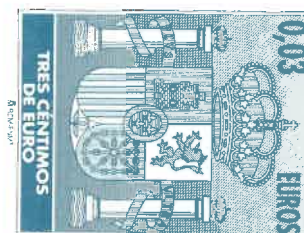
005903611

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPUBLICA DEL LI 6.85 2027-03-23	USD	128 858,61	(47 422,28)	82 272,54	(46 586,07)	XS1586230051
REPUBLICA DEL LI 8.20 2033-05-17	USD	21 447,68	(18 216,68)	29 691,81	8 244,13	XS1824238239
PROVINCIA DE RIO 7.75 2025-12-07	USD	48 782,50	(15 792,90)	95 742,54	46 960,04	USP7920RCL70
PROVINCIA DE LA 0.00 2025-02-24	USD	58 243,76	(14 635,86)	80 232,73	21 988,97	USP6S52BAA07
ARGENTINE REPUB 1.00 2029-07-09	USD	6 206,12	231,22	5 083,63	(1 122,49)	US040114HX11
ARGENTINE REPUB 0.12 2038-01-09	USD	42 306,18	802,96	46 507,92	4 201,74	US040114HU71
ARGENTINE REPUB 0.12 2035-07-09	USD	53 892,37	1 089,30	42 682,68	(11 209,69)	US040114HT09
REPUBLIC OF ZAMB 8.97 2027-07-30	USD	235 616,03	25 729,96	159 389,88	(76 226,15)	XS1267081575
PROVINCIA DEL CH 0.00 2024-08-18	USD	84 755,81	(23 672,69)	80 148,72	(4 607,09)	USP2389CAA10
TOTALES Deuda pública		680 109,06	(91 886,97)	621 752,45	(58 356,61)	
Renta fija privada cotizada						
BON-TON DPT STOR 0.00 2021-06-15	USD	86 651,28	93 800,21	(88 704,42)	(175 355,70)	US09776NAF96
RESIDENTIAL CAPI 0.00 2050-06-30	USD	0,01	-	-	(0,01)	US761ESCAE23
COMMUNITY CHOICE 10.75 2023-12-15	USD	29 623,82	(4 073,56)	4 379,23	(25 244,59)	US12509JAA79
DEAN FOODS CO 6.50 2023-03-15	USD	65 779,78	8 006,92	(6 320,60)	(72 100,38)	USU24044AB24
ALTA MESA RESOUR 7.88 2024-12-15	USD	81 034,84	(15 523,82)	15 713,74	(65 321,10)	US021332AF81
VALARIS PLC 5.75 2044-10-01	USD	78 201,36	2 869,81	5 808,21	(72 393,15)	US91889DAF33
CALFRAC HOLDING 0.00 2026-06-15	USD	89,52	21,02	(21,02)	(110,54)	USU12RGTA14
TIANJIN INVST MA 1.60 2039-12-17	USD	67 277,91	2 433,96	58 899,97	(8 377,94)	XS2086495400
GALAPAGOS HOLDIN 7.00 2022-06-15	EUR	93 104,99	59 898,11	(33 894,11)	(126 999,10)	XS1071420027
AUTOMOTORES GILD 6.75 2023-01-15	USD	144 673,63	75 897,12	38 865,48	(105 808,15)	USP06006AC75
INTERPIPE INVEST 10.25 2024-12-31	USD	1 021,53	981,89	32 518,24	31 496,71	XS2051121544
BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	EUR	2 881,68	(2 881,68)	5 829,18	2 947,50	DE000A0D2FH1
AGFC CAPITAL TRU 1.99 2067-01-15	USD	49 229,08	412,03	41 364,99	(7 864,09)	USU00836AA19
NEW LOOK SECURED 12.00 2024-05-03	GBP	17 679,33	14 609,12	(11 439,23)	(29 118,56)	XS2250129462
EXELA INTERMED/E 10.00 2023-07-15	USD	33 177,29	12 196,41	16 795,40	(16 381,89)	USU3002EAA65
RIO ENERGY SA/UG 6.88 2025-02-01	USD	65 067,18	12 341,41	78 141,11	13 073,93	USP8S12UAA35
AGUA Y SANEAMEN 6.62 2023-02-01	USD	53 836,64	20 458,52	44 393,76	(9 442,88)	XS1763161012
SANDRIDGE ENERGY 0.00 2022-10-15	USD	0,90	9 333,33	(5 035,68)	(5 036,58)	US800ESC9Q03
SANDRIDGE ENERGY 0.00 2023-02-15	USD	0,90	1 733,75	(1 013,38)	(1 014,28)	US800ESCAT29
GOODMAN NETWORKS 8.00 2022-05-11	USD	29 679,42	304,58	12 649,64	(17 029,78)	US38239HAF29
SESI LLC 7.75 2024-09-15	USD	48 716,28	8 431,31	19 462,01	(29 254,27)	US78412FAU84
ABENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	1 313,88	(640,88)	4 067,56	2 753,68	XS1978210273

CLASE 8.ª

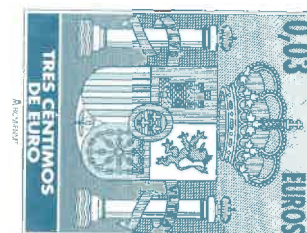


005903612

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TAPSTONE ENERGY 9.75 2022-06-01	USD	10 289,03	7 868,64	(7 134,19)	(17 423,22)	USU8755KAA08
ABENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	1 313,87	(1 196,95)	4 379,58	3 065,71	XS1978209002
TOPS MBO CORP 13.00 2024-11-19	USD	56 843,42	(26 227,22)	26 227,22	(30 616,20)	US89079AAA43
VINE OIL Y GAS L 9.75 2023-04-15	USD	91 243,96	22 149,10	113 390,19	22 146,23	USU9225CAB64
TALAN ENERGY SUP 6.00 2036-12-15	USD	83 619,26	5 565,28	81 026,23	(2 593,03)	US69352JAK34
QGOG CONSTELLATI 0.00 2024-11-09	USD	75 505,92	12 514,51	(6 470,76)	(81 976,68)	USL1965HAD28
COLT DEFENSE HOL 0.00 2099-12-01	USD	26 186,63	36,38	(36,38)	(26 223,01)	US19687FAA49
EXTRACTION OILYG 7.38 2024-05-15	USD	45 542,74	(7 329,46)	22 327,03	(23 215,71)	USU3025AAA70
W OFFSHORE INC 9.75 2023-11-01	USD	35 706,26	6 840,46	53 418,82	17 712,56	USU85254AF42
LSC COMMUNICATIO 8.75 2023-10-15	USD	49 230,53	(6 695,39)	14 510,56	(34 719,97)	USU54634AA51
ODEBRECHT OFFSHO 7.72 2026-12-01	USD	130 812,56	21 394,23	11 253,89	(119 558,67)	USG6711KAD75
ODEBRECHT FINANC 7.12 2042-06-26	USD	73 957,51	(33 847,83)	41 555,77	(32 401,74)	USG6710EAL41
NORTHWEST ACQ/DO 7.12 2022-11-01	USD	46 989,56	3 692,29	(3 085,71)	(50 075,27)	USC6700PAA96
CHESAPEAKE ENERG 11.50 2025-01-01	USD	51 517,68	(17 065,08)	26 983,48	(24 534,20)	US165167DD69
CHESAPEAKE ENERG 8.00 2027-06-15	USD	48 032,58	(20 274,27)	24 043,10	(23 989,48)	US165167CZ80
COOPERATIVA MURA 0.00 2022-08-01	EUR	66 383,68	76 408,05	(70 198,05)	(136 581,73)	XS1645764694
MALLINCKRODT INT 10.00 2025-04-15	USD	23 497,74	1 726,41	25 823,53	2 325,79	USL6233LAE67
MURRAY ENERGY CO 12.00 2024-04-15	USD	17 315,32	-	1 566,80	(15 748,52)	USU61739AH87
MURRAY ENERGY CO 11.25 2021-04-15	USD	74 283,16	76 131,13	(71 515,86)	(145 799,02)	USU61739AD73
STONE ENERGY COR 7.50 2022-05-31	USD	141,82	0,52	108,14	(33,68)	US861642AQ90
REVLON CONSUMER 6.25 2024-08-01	USD	191 696,08	39 907,46	83 346,71	(108 349,37)	US761519BF37
MOBY SPA 0.00 2023-02-15	EUR	82 108,55	14 617,40	31 502,60	(50 605,95)	XS1361301457
NEIMAN MARCUS GR 8.75 2024-10-25	USD	8 504,92	(2 566,89)	2 566,89	(5 938,03)	US55406N1037
DEXIA 0.00 2049-11-02	EUR	60 714,00	(59 743,84)	79 282,84	18 568,84	XS0273230572
JONAH ENERGY FIN 0.00 2025-10-15	USD	3 707,26	(44 994,43)	47 509,17	43 801,91	USU4800LAA27
CIA LATINO AMERI 9.50 2023-07-20	USD	41 698,69	12 658,77	25 627,33	(16 071,36)	USP3063XAF52
IMMIGON PORTFOLI 5.79 2021-06-18	EUR	93 000,00	-	55 776,00	(37 224,00)	XS0359924643
WINDSTREAM CORP 6.38 2023-08-01	USD	93 888,86	6 596,52	(1 400,05)	(95 288,91)	US97381WAZ77
NAVIOS MARITIME 7.38 2022-01-15	USD	48 886,19	22 624,29	22 317,84	(26 568,35)	US639365AG06
Pride Intl 0.00 2040-08-15	USD	42 718,27	(35 058,88)	40 812,82	(1 905,45)	US74153QAJ13
NOBLE HOLDING IN 0.00 2045-04-01	USD	59 474,65	(45 850,79)	47 403,67	(12 070,98)	US65504LAL18
TRANSWORLD SYSTE 9.50 2021-08-15	USD	44 308,01	84 411,40	(30 417,92)	(74 725,93)	USU04621AA36
NOBLE HOLDING IN 0.00 2040-08-01	USD	98 247,81	(72 696,08)	76 009,77	(22 238,04)	US65504LAD91

CLASE 8.ª



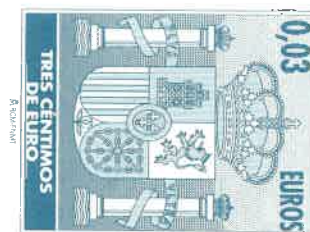
005903613

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
NOSTRUM OILYGAS 8.00 2022-07-25	USD	93 678,26	11 610,65	27 939,19	(65 739,07)	USN64884AB02
IHEARTCOMMUNICAT 6.38 2022-05-01	USD	147,01	(66,37)	105,00	(42,01)	US45174HBC07
Diamond Offshore 5.70 2039-10-15	USD	90 132,92	(65 775,15)	86 768,97	(3 363,95)	US25271CAL63
WPE INTL COOP 7.50 2025-12-30	USD	72 897,49	(22 533,81)	34 804,98	(38 092,51)	USP53117AB66
THOMAS COOK GROU 6.25 2022-06-15	EUR	61 753,85	34 524,85	(31 886,85)	(93 640,70)	XS1531306717
RITE AID CORP 7.70 2027-02-15	USD	50 401,71	6 604,75	74 208,00	23 806,29	US767754AJ35
HI-CRUSH INC 0.00 2026-08-01	USD	39 897,20	(17 737,97)	18 973,24	(20 923,96)	USU4322HAA06
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 235 316,21	288 832,24	1 211 883,67	(2 023 432,54)	
Acciones admitidas cotización						
TYSON FOODS INC	USD	49 910,44	-	49 585,55	(324,89)	US9024941034
Konecranes Inter	EUR	120 103,27	-	148 217,00	28 113,73	FI0009005870
CONOCOPHILLIPS	USD	29 859,71	-	31 753,74	1 894,03	US20825C1045
SERCO GROUP PLC	GBP	59 619,68	-	54 855,99	(4 763,69)	GB0007973794
SCHLUMBERGER LTD	USD	128 573,39	-	114 189,54	(14 383,85)	AN8068571086
BARRICK GOLD CORP	USD	84 734,36	-	152 911,21	68 176,85	CA0679011084
COVESTRO AG	EUR	64 391,09	-	74 205,60	9 814,51	DE0006062144
COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	166 056,58	-	206 659,58	40 603,00	US2044481040
CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD	59 955,79	-	58 611,76	(1 344,03)	US20440T3005
GRENKE AG	EUR	106 064,03	-	60 171,00	(45 893,03)	DE000A161N30
INFORMA PLC	GBP	68 558,53	-	91 976,72	23 418,19	GB00BMJ6DW54
GLENCORE PLC (GBP)	GBP	78 404,41	-	92 774,74	14 370,33	JE00B4T3BW64
EXXON MOBIL CORP	USD	40 376,44	-	40 491,23	114,79	US30231G1022
OCI NV	EUR	115 771,44	-	130 004,40	14 232,96	NL0010558797
AKER BP ASA	NOK	135 278,21	-	176 326,23	41 048,02	NO0010345853
EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR	96 512,51	-	175 114,10	78 601,59	FR0010242511
NOVO NORDISK A/S	DKK	29 684,94	-	31 537,97	1 853,03	DK0060534915
ENGIE SA	EUR	48 098,04	-	64 165,00	16 066,96	FR0010208488
METRO AG	EUR	71 656,01	-	57 617,04	(14 038,97)	DE000BFB0019
UBS AG	CHF	38 560,80	-	44 980,66	6 419,86	CH0244767585
ARYZTA AG	CHF	86 119,34	-	6 333,05	(79 786,29)	CH0043238366
PEPSICO INC	USD	64 946,96	-	70 411,06	5 464,10	US7134481081
Heineken Hld	EUR	91 501,32	-	100 935,50	9 434,18	NL0000008977
AMAZON.COM INC	USD	32 567,07	-	47 990,21	15 423,14	US0231351067

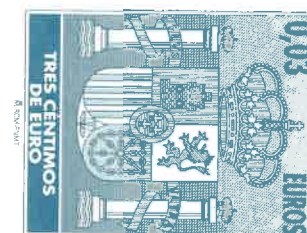
CLASE 8.ª



005903614

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	29 655,00	-	35 469,69	5 814,69	US22160K1051
KAO CORP	JPY	27 644,96	-	25 150,13	(2 494,83)	JP3205800000
MOSAIC CO	USD	30 303,30	-	19 777,79	(10 525,51)	US61945C1036
ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	124 151,97	-	31 172,29	(92 979,68)	US01877R1086
PFIZER INC	USD	89 585,60	-	87 836,72	(1 748,88)	US7170811035
BUNGE LIMITED	USD	60 490,91	-	56 904,82	(3 586,09)	BMG169621056
AIR PRODS Y CHEMICALS	USD	28 932,73	-	36 903,55	7 970,82	US0091581068
F5 NETWORKS	USD	119 332,92	-	158 426,93	39 094,01	US3156161024
ADMIRAL GROUP PLC	GBP	49 098,31	-	64 914,23	15 815,92	GB00B02J6398
Cameco Corp	CAD	72 866,05	-	95 364,57	22 498,52	CA13321L1085
SWISS RE AG	CHF	96 089,53	-	114 080,13	17 990,60	CH0126881561
QIAGEN N.V.	USD	29 209,16	-	32 014,63	2 805,47	NL0012169213
SIGNIFY NV	EUR	29 120,86	-	62 154,00	33 033,14	NL0011821392
GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA)	USD	29 586,19	-	32 604,25	3 018,06	US3682872078
PRUDENTIAL PLC	GBP	3 510,96	-	3 316,36	(194,60)	GB00BKFB1C65
CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	102 215,59	-	95 360,18	(6 855,41)	GB00B4Y7R145
VALARIS PLC	USD	49 611,22	-	120,20	(49 491,02)	GB00BJVJZD68
ZENECA	GBP	30 494,63	-	31 084,67	590,04	GB0009895292
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	USD	96 159,44	-	167 678,09	71 518,65	US71654V4086
CARREFOUR	EUR	68 420,93	-	62 559,77	(5 861,16)	FR0000120172
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	42 037,07	-	44 138,26	2 101,19	ES0177542018
TELECOM ITALIA SPA	EUR	114 904,30	-	78 808,67	(36 095,63)	IT0003497168
SWATCH GROUP AG/THE	CHF	31 646,42	-	20 102,70	(11 543,72)	CH0012255151
Palfinger	EUR	51 575,96	-	36 260,00	(15 315,96)	AT0000758305
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	117 678,79	-	193 759,60	76 080,81	IE00BYTBXV33
ARCELORMITTAL	EUR	109 474,88	-	206 547,20	97 072,32	LU1598757687
ORANGE SA	EUR	151 407,60	-	131 214,32	(20 193,28)	FR0000133308
SOCIETE GENERALE SA	EUR	34 597,05	-	13 617,60	(20 979,45)	FR0000130809
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	95 734,96	-	85 199,62	(10 535,34)	GB00B03MLX29
TOTAL SA (PARIS)	EUR	59 444,96	-	61 422,00	1 977,04	FR0000120271
TULLOW OIL PLC	GBP	85 210,01	-	28 280,44	(56 929,57)	GB0001500809
DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	25 387,23	-	23 727,00	(1 660,23)	IT0000076502
SAFRAN SA	EUR	95 988,24	-	153 054,00	57 065,76	FR0000073272

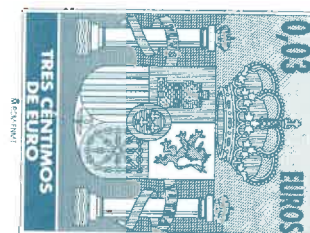
CLASE 8.^a

005903615

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Cofide	EUR	25 317,59	-	23 878,80	(1 438,79)	IT0000070786
CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	105 565,86	-	150 672,00	45 106,14	FR0000045072
TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	95 679,76	-	85 183,57	(10 496,19)	AU000000TWE9
STRABAG SE-BR	EUR	60 511,46	-	65 435,00	4 923,54	AT000000STR1
UNILEVER NV	EUR	39 844,63	-	41 634,60	1 789,97	GB00B10RZP78
KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	124 770,07	-	149 941,23	25 171,16	NL0000009082
PUBLICIS SA	EUR	129 102,04	-	93 870,28	(35 231,76)	FR0000130577
FRESENIUS	EUR	91 694,59	-	81 734,40	(9 960,19)	DE0005785604
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	123 962,17	-	68 307,54	(55 654,63)	GB0009697037
KONE OYJ	EUR	35 397,79	-	56 491,00	21 093,21	FI0009013403
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	89 937,31	-	69 884,85	(20 052,46)	GB0004082847
DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	94 799,69	-	124 372,50	29 572,81	DE0008232125
WIRECARD	EUR	65 707,79	-	217,70	(65 490,09)	DE0007472060
VODAFONE GROUP	GBP	80 167,02	-	87 233,30	7 066,28	GB00BH4HKS39
RIO TINTO PLC	GBP	64 777,10	-	75 146,15	10 369,05	GB0007188757
SAP AG	EUR	108 822,48	-	116 869,80	8 047,32	DE0007164600
BT GROUP PLC	GBP	59 982,70	-	23 633,60	(36 349,10)	GB0030913577
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	85 612,56	-	98 617,80	13 005,24	GB0006731235
AGGREKO PLC	GBP	34 040,66	-	18 178,66	(15 862,00)	GB00BK1PTB77
CONTINENTAL AG	EUR	79 745,60	-	67 900,00	(11 845,60)	DE0005439004
KERRY GROUP PLC	EUR	29 999,67	-	36 735,00	6 735,33	IE0004906560
TARKETT SA	EUR	24 825,57	-	14 760,00	(10 065,57)	FR0004188670
EURONAV SA	EUR	99 773,51	-	95 766,00	(4 007,51)	BE0003816338
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	98 977,57	-	95 778,42	(3 199,15)	GB0009252882
ECONOCOM GROUP	EUR	66 309,72	-	22 770,00	(43 539,72)	BE0974313455
DIAGEO PLC	GBP	90 697,31	-	92 897,26	2 199,95	GB0002374006
AIRBUS GROUP NV	EUR	96 120,44	-	161 155,10	65 034,66	NL0000235190
COMMUNITY CHOICE FINANCIAL	USD	0,01	-	-	(0,01)	US12509J1097
PORSCHE AG	EUR	67 876,65	-	70 500,00	2 623,35	DE000PAH0038
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	91 569,11	-	100 027,93	8 458,82	US67103H1077
ORACLE CORP	USD	114 492,26	-	132 388,09	17 895,83	US68389X1054
ALPHABET INC - CL C	USD	63 604,12	-	74 604,98	11 000,86	US02079K3059
GOODYEAR TIRE Y RUBBER CO	USD	24 890,92	-	8 484,38	(16 406,54)	US3825501014

CLASE 8.ª

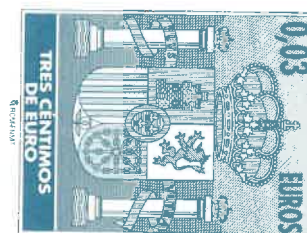


005903616

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GOODRICH PETROL	USD	987,43	-	1 024,20	36,77	US3824108431
GOODRICH PETROLEUM CORP	USD	2 217,25	-	-	(2 217,25)	US3824101659
JUPAI HOLDINGS LTD	USD	49 132,02	-	21 852,23	(27 279,79)	US48205B1070
OMNICOM GROUP INC	USD	106 799,52	-	106 707,21	(92,31)	US6819191064
MCKESSON CORP	USD	67 020,38	-	72 609,17	5 588,79	US58155Q1031
EOG RESOURCES INC	USD	28 181,49	-	31 842,39	3 660,90	US26875P1012
MASTERCARD INC	USD	29 423,92	-	40 906,75	11 482,83	US57636Q1040
HONDA MOTOR CO LTD	JPY	40 362,04	-	38 591,02	(1 771,02)	JP3854600008
NUTRIEN LTD	USD	116 794,74	-	130 059,04	13 264,30	CA67077M1086
HEXPOL AB	SEK	97 401,96	-	139 304,35	41 902,39	SE0007074281
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	103 846,75	-	93 961,20	(9 885,55)	US6370711011
GENERAL MOTORS CORP.	USD	95 957,30	-	165 660,41	69 703,11	US37045V1008
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	25 717,98	-	37 497,21	11 779,23	JP3970300004
CHINA MOBILE LTD	USD	109 329,23	-	72 424,82	(36 904,41)	US16941M1099
MERCK INC	USD	28 638,12	-	28 123,82	(514,30)	US58933Y1055
PING AN INSURANCE GROUP CO OF C	USD	84 933,89	-	94 462,35	9 528,46	US72341E3045
EBAY INC	USD	23 409,05	-	32 907,72	9 498,67	US2786421030
EMBRAER SA	USD	82 393,11	-	39 970,36	(42 422,75)	US29082A1079
NIB HOLDINGS LTD	AUD	50 196,28	-	68 280,53	18 084,25	AU000000NHF0
FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	105 219,27	-	124 866,90	19 647,63	MXCFFU000001
REED ELSEVIER PLC	EUR	48 243,91	-	50 075,00	1 831,09	GB00B2B0DG97
ROHTO PHARM	JPY	24 566,02	-	26 510,98	1 944,96	JP3982400008
RENAULT	EUR	130 868,07	-	64 189,20	(66 678,87)	FR0000131906
GOLAR LNG	USD	75 369,67	-	30 776,09	(44 593,58)	BMG9456A1009
ENTERGY CORP	USD	60 110,06	-	57 210,32	(2 899,74)	US29364G1031
VANTAGE DRILLING INTERNATIONAL	USD	251,18	-	130,16	(121,02)	KYG9325C1050
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	129 717,03	-	138 560,41	8 843,38	US0846707026
ROCHE HOLDING	CHF	33 267,18	-	50 013,97	16 746,79	CH0012032048
AGNICO EAGLE MINES	USD	154 347,66	-	206 058,57	51 710,91	CA0084741085
GROUPE DANONE	EUR	120 113,53	-	112 358,40	(7 755,13)	FR0000120644
AXA	EUR	100 050,55	-	121 754,88	21 704,33	FR0000120628
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	USD	50 027,48	-	55 468,34	5 440,86	US3886891015
TITAN ENERGY LLC	USD	72 630,54	-	127,96	(72 502,58)	US88829M1053

CLASE 8.ª

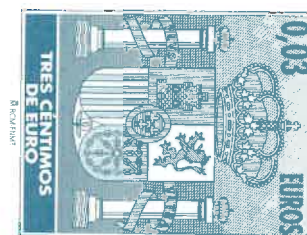


005903617

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
TARGET CORP	USD	95 517,19	-	148 842,68	53 325,49	US87612E1064
TEEKAY CORP	USD	61 838,97	-	15 487,91	(46 351,06)	MHY8564W1030
TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	49 899,43	-	40 338,97	(9 560,46)	MHY8564M1057
ELECTRONIC ARTS INC	USD	28 751,66	-	37 616,31	8 864,65	US2855121099
Chicago Mercantl	USD	28 539,65	-	28 314,96	(224,69)	US12572Q1058
BLACKROCK INC	USD	64 994,43	-	81 510,06	16 515,63	US09247X1019
CALFRAC WELL SERVICES LTD	USD	15 281,62	-	36 855,42	21 573,80	CA1295844056
APPVION INC	USD	518,09	-	-	(518,09)	US03835B1180
APPLE INC	USD	38 081,42	-	117 309,64	79 228,22	US0378331005
GEELY AUTO	HKD	63 427,18	-	102 952,50	39 525,32	KYG3777B1032
ANTERO RESOURCES CORP	USD	44 271,20	-	12 045,70	(32 225,50)	US03674X1063
Shimano Inc	JPY	36 095,16	-	57 001,97	20 906,81	JP3358000002
PROGRESSIVE CORP	USD	22 267,11	-	29 139,54	6 872,43	US7433151039
ASTALDI SPA	EUR	4 458,82	-	3 775,31	(683,51)	IT0003261069
AMPLIFY ENERGY CORP	USD	-	-	10,72	10,72	US03212B1035
EXCO RESOURCES	USD	52 988,80	-	8 514,46	(44 474,34)	US2692796004
CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	5 319,81	-	1 696,14	(3 623,67)	US13057Q1233
NINE WEST HOLDINGS INC	USD	45 092,51	-	-	(45 092,51)	US74053A1088
NEIMAN MARCUS GRP LTD LLC	USD	-	-	28,65	28,65	US62929P1021
E-COMMODITIES HOLDINGS LTD	HKD	147 057,55	-	67 775,65	(79 281,90)	VGG2921V1067
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	45 587,73	-	56 972,92	11 385,19	US12571T1007
CVS HEALTH CORP	USD	29 008,03	-	30 750,71	1 742,68	US1266501006
BRSCAN CORP	USD	80 894,03	-	89 526,60	8 632,57	CA1125851040
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	59 958,13	-	57 599,27	(2 358,86)	US0255371017
VIASAT INC	USD	149 895,35	-	90 872,79	(59 022,56)	US92552V1008
VIACOMCBS INC-CLASS B (VIAC US)	USD	63 153,62	-	82 352,80	19 199,18	US92556H2067
CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	2 313,00	-	4 344,92	2 031,92	US13057Q3056
L OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	102 075,40	-	143 016,30	40 940,90	LU0501835309
SUNCOR ENERGY	CAD	30 216,52	-	27 040,05	(3 176,47)	CA8672241079
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	26 987,99	-	39 055,12	12 067,13	US01609W1027
REPUBLIC SERVICES INC	USD	64 137,05	-	63 064,94	(1 072,11)	US7607591002
Insight Entr	USD	39 521,31	-	52 321,31	12 800,00	US45765U1034
WALT DISNEY CO/THE	USD	90 089,35	-	140 898,25	50 808,90	US2546871060

CLASE 8.ª

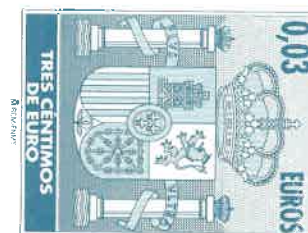


005903618

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GRUPO ISOLUX CORSAN FINANCE BV	EUR	415,00	-	-	(415,00)	XS1540730865
LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	28 183,32	-	27 605,73	(577,59)	US5398301094
NEWMONT MINING CORP	USD	105 753,28	-	175 071,68	69 318,40	US6516391066
APPVION INC	USD	518,08	-	-	(518,08)	US03835B1263
ICICI Bank Ltd	USD	83 021,89	-	118 846,15	35 824,26	US45104G1040
ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	98 943,02	-	118 432,35	19 489,33	US0394831020
ALLIANCE BANK-SPON GDR REGS	USD	-	-	-	-	US34955X5077
TRANSOCEAN LTD	USD	13 592,24	-	7 374,77	(6 217,47)	CH0048265513
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	42 500,04	-	72 326,35	29 826,31	JP3481800005
AMERICAN TIRE DISTRIBUTION	USD	16 830,15	-	-	(16 830,15)	US04683P1003
SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	91 024,03	-	114 846,39	23 822,36	US8447411088
TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS	JPY	38 967,86	-	38 379,99	(587,87)	JP3442850008
INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	5 562,36	-	4 317,78	(1 244,58)	MHY410531021
NINE WEST HOLDINGS INC	USD	14 375,85	-	-	(14 375,85)	US74053A1161
RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD	39 736,07	-	45 877,81	6 141,74	NZRYME0001S4
FOX CORP - CLASS A	USD	142 872,41	-	139 450,15	(3 422,26)	US35137L1052
TOTALES Acciones admitidas cotización		11 071 506,14	-	11 559 760,91	488 254,77	
Valores no cotizados - RV						
NUVERRA ENVIRONMENTAL SOLUTIONS	USD	0,01	-	-	(0,01)	US67091K1381
REMINGTON OUTDOOR COMPANY INC	USD	0,01	-	-	(0,01)	US75959V1127
FGI OPERATING CO LLC/FIN	USD	15 767,53	-	-	(15 767,53)	US75959V1044
HERCULES OFFSHRE	USD	9 360,92	-	-	(9 360,92)	US427ESC3062
TOTALES Valores no cotizados - RV		25 128,47	-	-	(25 128,47)	
Acciones y participaciones Directiva						
ICS GBP LIQ-CORE DIST (G	GBP	386 145,26	-	390 915,00	4 769,74	IE0004806687
FIDELITY INSTITUTIONAL L	EUR	1 300 100,00	-	1 298 108,02	(1 991,98)	IE0003323494
BLACKROCK INSTITUTIONAL	USD	921 490,70	-	900 548,10	(20 942,60)	IE0004810143
ABERDEEN LIQUIDITY	USD	844 150,44	-	818 739,90	(25 410,54)	LU0049014870
NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	454 755,34	-	436 101,73	(18 653,61)	LU0064321663
NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	1 208 878,05	-	1 095 961,49	(112 916,56)	LU0078812822
VICTOIRE MONETAIRE E	EUR	1 000 050,04	-	997 773,00	(2 277,04)	FR0010738229
CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	317 029,64	-	334 157,14	17 127,50	FR0010760694
LYXOR UCITS ETF DAILY DB	USD	953 222,24	-	743 514,73	(209 707,51)	FR0011607084
ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	557 726,91	-	357 586,70	(200 140,21)	DE000A0H0728

CLASE 8.ª

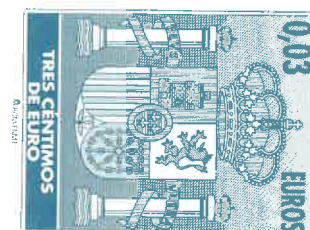


005903619

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PIONEER SF EUR COMMODITI	EUR	470 049,98	-	307 995,86	(162 054,12)	LU0271695388
ISHARES DIVERS COMMOD SW	USD	184 131,94	-	163 919,74	(20 212,20)	IE00BDL4P12
COMSTAGE FUTURE 2X SHORT	EUR	960 495,60	-	675 945,60	(284 550,00)	LU0530124006
JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	1 342 823,48	-	1 226 932,30	(115 891,18)	LU0533339742
DWS PORTFOLIO EURO LIQUI	EUR	597 209,65	-	593 385,96	(3 823,69)	LU0080237943
LYXOR ETF TR CORE COMMO	EUR	545 329,11	-	487 716,40	(57 612,71)	LU1829218582
LYXOR TH-REUTERS CORE CO	USD	182 943,21	-	155 236,03	(27 707,18)	LU1829218749
ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	182 873,47	-	134 391,53	(48 481,94)	LU0925041237
ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	35 229,16	-	40 406,10	5 176,94	IE00B1FZS350
INVECO BLOOMBERG COMMOD	USD	368 165,98	-	328 988,69	(39 177,29)	IE00BD6FTQ80
AXA WF FRAMLINGTON	EUR	36 026,00	-	56 020,52	19 994,52	LU0227125514
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		12 848 826,20	-	11 544 344,54	(1 304 481,66)	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	569 639,23	-	717 200,67	147 561,44	JE00B1VS3770
ISHARES DJ US TRANSP IND	USD	499 195,39	-	444 529,27	(54 666,12)	US46429B7477
PROSHARES ULTRA VIX ST	USD	48 672,88	-	1 089,76	(47 583,12)	US74347W1484
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		1 117 507,50	-	1 162 819,70	45 312,20	
TOTAL Cartera Exterior		28 978 393,58	196 945,27	26 100 561,27	(2 877 832,31)	

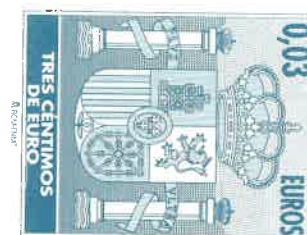
CLASE 8.ª



005903620

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
HIGH RIDGE BRAND 0.00 2025-03-15	USD	3 614,86	-	7 865,11	4 250,25	USU43ESCAA74
SNS REAAL GROEP 0.00 2049-07-17	EUR	154 500,00	-	20 901,00	(133 599,00)	XS0310904155
COBRE DEL MAYO S 0.00 2050-11-15	USD	56 008,30	-	-	(56 008,30)	XS0996338322
ESFG INTL LTD 0.00 2049-06-29	EUR	37 000,00	(34 884,26)	36 313,26	(686,74)	XS0303426661
CA LA ELECTRICID 0.00 2050-04-10	USD	98 032,04	-	-	(98 032,04)	XS0356521160
APPVION INC 0.00 2050-06-01	USD	0,01	-	-	(0,01)	USU03ESCAA56
BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	USD	15 541,50	-	5 234,13	(10 307,37)	XS0216711340
SOUTHERN PACIFIC 8.75 2050-01-25	CAD	24 186,66	-	-	(24 186,66)	CA84359YAC09
DESARROLLA HOMEX 0.00 2049-11-16	USD	59 708,70	-	15 903,02	(43 805,68)	USG2113AAA81
ESPIRITO SANTO F 0.00 2050-10-21	EUR	48 000,00	-	3 597,00	(44 403,00)	XS0458566071
JAMES RIVER COAL 0.00 2050-04-01	USD	5 578,72	-	-	(5 578,72)	US470ESCGA64
RADIO SHACK CORP 0.00 2050-05-15	USD	144 043,32	-	1 100,20	(142 943,12)	US750438AE30
TOP WISE EXCELLE 0.00 2050-03-16	USD	68 731,43	-	7 940,42	(60 791,01)	XS1522916805
Diamond Offshore	USD	58 155,38	-	478,16	(57 677,22)	US25271C1027
GRUPO ISOLUX COR 0.00 2021-12-30	EUR	169 024,00	1 298,17	2 166,82	(166 857,18)	XS1527710963
GYMBOREE CORP 0.00 2050-12-01	USD	0,01	-	-	(0,01)	US403ESCAB20
RZD CAPITAL LTD 0.00 2022-10-28	USD	92 974,99	-	34 781,60	(58 193,39)	XS1117280625
BAKRIE TELECOM 0.00 2050-05-07	USD	0,01	-	2 369,85	2 369,84	USY05509AA57
JC PENNEY CORP I 7.62 2097-03-01	USD	116 387,92	1,04	170,87	(116 217,05)	US708160BL99
BANCO CRUZEIRO D 0.00 2050-09-22	USD	81 899,18	-	-	(81 899,18)	USP09133BF89
NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	54 838,00	-	1 652,82	(53 185,18)	XS1107305192
NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	111 935,00	(2 523,46)	4 402,85	(107 532,15)	XS1107304625
PIONEER ENERGY SERVICES CORP	USD	1 160,83	-	1 068,13	(92,70)	US7236642077
BRISTOW GROUP IN 0.00 2022-10-15	USD	0,01	-	17 710,00	17 709,99	US110ESCAA82
TMK OAO 0.00 2050-02-15	USD	95 137,43	-	437,13	(94 700,30)	USQ59178AA35
BRUINE EYP PARTN 0.00 2023-08-01	USD	990,50	-	143,26	(847,24)	USU11ESCAA56
HIPOTECARIA SU C 0.00 2049-10-04	USD	105 346,62	-	-	(105 346,62)	USP5159KCP95
REPUBLICA DE VEN 0.00 2028-05-07	USD	59 752,90	-	16 077,30	(43 675,60)	USP17625AB33
NORSKE SKOGINDUS 0.00 2021-02-24	EUR	37 054,05	30 900,91	(29 775,91)	(66 829,96)	XS1193909154
ATP OIL Y GAS CO 0.00 2050-05-01	USD	0,01	-	742,88	742,87	US00208JAE82
ALPHA NATURAL RE 0.00 2050-12-31	USD	0,08	-	-	(0,08)	US020ESC1828
NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	41 129,00	-	1 239,63	(39 889,37)	XS1107307487
VIRGOLINO DE OLI 0.00 2050-01-28	USD	23 041,47	-	6 388,35	(16 653,12)	USG9372JAA00
NINE WEST HOLDIN 0.00 2034-11-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	US480ESCAE23

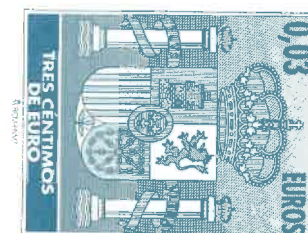
CLASE 8.^a

005903621

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
SEVENTY SEVEN EN 0.00 2049-07-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	US818ESCAB11
SINO-FOREST CORP 0.00 2049-07-28	USD	0,01	-	-	(0,01)	USC83ESC9C60
ALLIANCE BANK 0.00 2030-02-28	USD	279 110,36	-	211 938,81	(67 171,55)	XS0896890315
TOPS MBO CORP 0.00 2022-06-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	USU89ESCAA20
ASTALDI SPA 0.00 2050-12-01	EUR	0,01	-	-	(0,01)	IT0005422925
NOBLE GROUP LTD 5.00 2025-12-20	USD	14 507,42	-	7 531,30	(6 976,12)	XS1912613640
PETROLEOS DE VEN 0.00 2026-11-15	USD	65 945,96	-	-	(65 945,96)	USP7807HAR68
BOART LONGYEAR M 0.00 2022-12-31	USD	78 494,50	-	42 925,75	(35 568,75)	US09664PAG72
SAMSON INVESTMEN 0.00 2050-02-15	USD	0,01	-	17 906,88	17 906,87	US796ESCAC57
PHOSPHORUS HOLDC 0.00 2050-04-01	GBP	64 176,21	-	3 283,69	(60 892,52)	XS0973226862
REPUBLICA DE VEN 0.00 2024-10-13	USD	90 910,67	-	16 046,20	(74 864,47)	USP97475AP55
SANCHEZ ENERGY C 0.00 2023-01-15	USD	1 984,17	-	-	(1 984,17)	US799ESCAJ73
BANCO ESPIRITO S 0.00 2023-11-28	EUR	42 000,00	-	993,00	(41 007,00)	PTBEQJOM0012
ASYA SUKUK CO LT 0.00 2023-03-28	USD	95 610,44	-	7 611,34	(87 999,10)	XS0907295942
OFFSHORE DRILLIN 0.00 2050-09-21	USD	44 878,21	-	44 093,07	(785,14)	USL71626AA05
ULTRA PETROLEUM 0.00 2050-04-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	USU90ESCAA92
OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2022-04-01	USD	91 873,24	-	1 159,14	(90 714,10)	USA6111FAA69
ARALCO FINANCE S 0.00 2025-05-07	USD	89 148,70	-	2 676,82	(86 471,88)	USL63147AA77
NINE WEST HOLDIN 0.00 2050-12-31	USD	0,01	-	-	(0,01)	USU65ESCAC67
JACK COOPER HOLD 0.00 2050-06-01	USD	77 118,00	-	286,51	(76 831,49)	US466355AF15
EXCO RESOURCES 0.00 2022-04-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	US269ESCAA73
ELLI INVESTMENTS 0.00 2050-06-15	GBP	104 933,79	-	119 979,63	15 045,84	XS0794787175
ODEBRECHT OIL Y 0.00 2050-12-01	USD	29 453,19	-	3 304,41	(26 148,78)	USG6712EAB41
SCHAHIN II FINAN 5.88 2022-09-25	USD	67 927,37	-	12 098,91	(55 828,46)	USG785ARAA65
LIGHTSTREAM RESO 0.00 2050-02-03	USD	27 283,78	-	-	(27 283,78)	USC72377AB77
OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2050-06-01	USD	29 645,77	-	602,49	(29 043,28)	USP7356YAA12
VTG 7.5 01/11/20 0.00 2050-11-01	USD	8 119,86	-	-	(8 119,86)	US676ESCAJ55
ROLTA AMERICAS L 0.00 2050-07-24	USD	207 449,46	-	47 098,97	(160 350,49)	USU77583AA79
BANK OTKRITIE FI 0.00 2050-04-26	USD	39 922,21	-	16 697,80	(23 224,41)	XS0776121062
GRUPO ISOLUX COR 0.00 2021-12-30	EUR	39,00	0,09	0,21	(38,79)	XS1542318388
OAS INVESTMENTS 0.00 2025-03-31	BRL	15 202,07	-	1,31	(15 200,76)	US67097YAB48
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		3 329 507,40	(5 207,51)	715 144,12	(2 614 363,28)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		3 329 507,40	(5 207,51)	715 144,12	(2 614 363,28)	

CLASE 8.ª



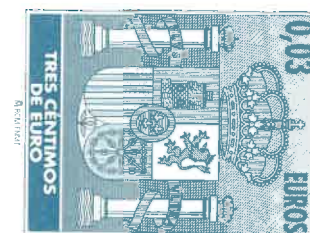
005903622

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	6 001 474,37	6 014 745,36	15/03/2021
TOTALES Futuros comprados		6 001 474,37	6 014 745,36	
Otros compromisos de compra				
OAS S.A. 1 FISICA	BRL	469,45	469,45	16/05/2039
SANDRIDGE ENERGY INC (USD) 1 FISICA	USD	206,03	6,09	4/10/2022
SANDRIDGE ENERGY INC (USD) 1 FISICA	USD	4,45	12,48	4/10/2022
TOTALES Otros compromisos de compra		679,93	488,02	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000	USD	2 422 986,76	2 373 645,82	22/03/2021
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 0.5 100000	EUR	3 726 240,00	3 730 440,00	8/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		6 149 226,76	6 104 085,82	
TOTALES		12 151 381,06	12 119 319,20	

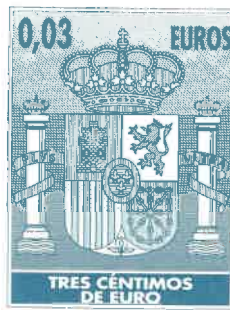
CLASE 8.ª



005903623



CLASE 8.^a



005903624

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación de los mercados

El primer semestre se cerró con un excelente comportamiento en las bolsas, que acumularon rentabilidades de doble dígito en prácticamente todas las regiones. Las subidas del primer trimestre se extendieron al segundo a nivel índice y muchas de las divergencias de principio de año, entre regiones, estilos y sectores, se vieron en gran medida neutralizadas. A 30 de junio, Europa y EE.UU. acumulaban un resultado muy parecido en el ejercicio, sectores de crecimiento y tecnología habían recuperado el terreno perdido y seguía destacando por el lado positivo energía y financieras y por el negativo, consumo estable y utilities.

En un mercado sostenido por estímulos de bancos centrales y gobiernos, la reunión de la Reserva Federal del mes de junio estaba marcada en la agenda de los inversores. La FED sorprendió al mercado con un tono algo más restrictivo de lo esperado. El anuncio de haber iniciado conversaciones sobre la retirada de estímulos ("tapering"), era el primer paso necesario, en un plan de comunicación que pretende evitar la mínima sorpresa, para la reducción del balance del banco central. Somos de la opinión de que la mencionada reunión marcó un punto de inflexión en el ciclo. En ese momento, dejamos atrás la fase temprana y pasamos a una más madura, aún con recorrido alcista, pero menos explosivo.

Escribíamos a mitad de año que el mercado había alcanzado un estado de complacencia racional. Complacencia, por la rapidez de la recuperación de los mercados, la exigencia de las valoraciones y el hecho de cotizar con optimismo prácticamente cualquier noticia, a pesar del riesgo de acercarnos al pico de beneficios y pico de estímulos. Racional, porque los datos macro continuaban sorprendiendo al alza, el proceso de vacunación avanzaba a buen ritmo y quedaba (y posiblemente quede) aún margen de mejora en el mercado laboral.

Avisábamos a principios de julio de que las probabilidades de una corrección incrementaban en el corto plazo y tácticamente, tomamos un posicionamiento táctico ligeramente más defensivo, esperando correcciones para ser aprovechadas como una oportunidad de compra, para alinear las carteras con la estrategia de largo plazo, aún favorable a la renta variable y activos de riesgo en general.



CLASE 8.^a



005903625

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Sin embargo, cuando parecía que empezábamos a pasar página en cuanto a la pandemia se refería a finales del mes de noviembre, revivimos viejos fantasmas con la aparición de una nueva variante del virus en Sudáfrica (Ómicron). Inicialmente sabíamos poco sobre la nueva variante, pero se confirmó el escenario más razonable. Como ya ocurrió con Delta y variantes anteriores, pero de forma aún más marcada, la tasa de propagación ha sido muy superior, con una severidad menor. Iniciamos 2022 mucho más cerca del final de la pandemia. Al exitoso plan de vacunación global, se ha añadido en diciembre una inmunización natural tremendamente eficiente en términos sanitarios y económicos. El Covid sigue siendo un riesgo para las bolsas, pero no seguirá siendo el único que marque la pauta de la economía y los mercados.

En cualquier caso, los mercados financieros, y también la actividad económica, se vieron temporalmente afectados por Ómicron. Tras una corrección del 7% para las bolsas europeas y el 4% para la de EE.UU., la recuperación ha sido rápida en EEUU, pero no tanto en Europa.

Cerramos con diciembre un muy buen ejercicio 2021 para las bolsas, que una vez más, recuperaron con contundencia las pérdidas registradas tras el conocimiento de la nueva variante sudafricana del virus a finales de octubre. Hace apenas un mes ni sabíamos de la existencia de Ómicron y 30 días más tarde, todos tenemos la sensación de que ha sido el invitado incómodo estas navidades.

Una de las tendencias que consideramos estructurales e imparables es la sostenibilidad y en ese sentido, los líderes mundiales hicieron una serie de promesas para ayudar a combatir el cambio climático en la cumbre medio ambiental de Naciones Unidas COP26. Más de 40 países se comprometieron a abandonar el carbón, eliminando este combustible fósil en la década de 2030 en el caso de las grandes economías y en la de 2040 en el de las naciones más pobres. Son muchas las propuestas, pero falta concreción. Destacamos de la cumbre la determinación de cerrar las centrales de carbón y haber abierto el debate sobre si la energía nuclear es o no energía limpia.

El otro evento señalado en el ejercicio fue lo que algunos han llamado el súper jueves de los bancos centrales. En menos de 24 horas tuvimos reuniones de casi todos los principales bancos centrales, y si bien en los detalles hubo diferencias relevantes, el mensaje fue en la misma dirección: menos estímulos monetarios e inicio del camino hacia la subida de tipos. El Banco de Inglaterra sorprendía al mercado con una subida de 15 p.b. en su tasa de referencia; la Fed eliminaba la palabra "transitoria" al referirse a la inflación, aceleraba el ritmo de reducción de su programa de compras y anunciaba su intención de subir tipos 3 veces en 2022 y otras 3 en 2023; el BCE fue quien menos sorprendió, aunque anunció como se esperaba la finalización de su programa de compras por la pandemia en marzo de 2022, sustituyéndolo por su plan de compras ordinario mientras sea necesario.



CLASE 8.ª



005903626

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Todo esto ocurría unos días después de conocer el dato de IPC del mes de diciembre del +6,8% para la economía de EE.UU., seguido del 4,6% para la Eurozona, ambos muy superados por el dato de enero, que alcanzó el +7.5% en EEUU. Esta es la variable a seguir en los próximos trimestres. Pensamos que estos niveles de inflación están cerca del techo y sus factores son eminentemente, aunque no exclusivamente, temporales. Más en Europa que en EE.UU., pero en ningún caso creemos que vaya a llegar a ser un problema.

La actividad económica global se ha visto algo deteriorada en el mes de diciembre, lastrada por las restricciones para combatir la pandemia. La recuperación sigue su curso y no se cancela, sino que se pospone temporalmente. Esperamos una reapertura durante el primer trimestre.

Las políticas monetarias ultra expansivas de la Fed y el resto de los grandes Bancos Centrales han hecho que los mercados lleguen a máximos históricos. No han sido el único motor, pero sí uno de los importantes. Ahora queda por ver si la reversión de dichas políticas para luchar contra la inflación provoca una corrección. Los Bancos Centrales tendrán la difícil tarea de llegar al equilibrio entre controlar la inflación y no dar al traste con la recuperación económica que no está más que empezando.

Perspectivas de los mercados

Mercados y economía continúan su ciclo expansivo, pero pasamos de la fase inicial del ciclo, que es la fase más corta y explosiva, en la que suelen liderar las subidas los activos más cíclicos, a una fase intermedia en el que la pendiente alcista es menor y los sectores de más calidad y beneficios previsibles recuperan el liderazgo, después de haber sufrido una contracción de múltiplos relevante y haberse quedado algo rezagados en la fase inicial de la recuperación.

El principal riesgo al escenario positivo descrito no es una retirada temprana de estímulos, sino que lo es un error de política monetaria. Una retirada de estímulos antes de lo adecuado, que terminara siendo una carga que la economía no pudiera soportar. Es por eso que el debate macro se centra en la inflación, que se está manteniendo en niveles extraordinariamente alto más tiempo del inicialmente esperado. La mayor parte de los factores inflacionistas, que han llevado el dato de IPC de EEUU al 7,5% en los últimos doce meses hasta diciembre, continúan siendo temporales y eso nos inclina a pensar que pronto comenzará a remitir, sin llegar a ser un problema. En cualquier caso, la situación en EEUU es muy diferente a la que tenemos en Europa y al otro lado del Atlántico, seguimos de cerca precio de los alquileres y presiones salariales, que serían algo más estructural y podrían mantener la inflación alta durante un mayor periodo de tiempo.



CLASE 8.^a



005903627

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Los datos de precios, continúan teniendo el potencial de general volatilidad, pero no debemos impedir que los árboles nos dejen ver el bosque y dada la deuda acumulada a nivel global, la capacidad ociosa en el mercado laboral y en producción, la digitalización de la economía y demás factores deflacionistas estructurales, pensamos que la inflación que está por llegar, será coyuntural y no estructural.

En nuestra opinión, 2022 será el ejercicio del inicio de la normalización en muchos sentidos.

Normalización de la situación sanitaria, iniciando definitivamente el camino, no hacia el fin de la pandemia, pero si hacia el final del impacto que esta tiene en mercados, economía e incluso en nuestras vidas.

Normalización de la actividad económica, con la vuelta a un crecimiento real positivo, pero bajo. Aún muy por encima de lo habitual en 2023, pero ya en línea en el 2023.

Normalización de la inflación, con factores temporales remitiendo, pero no volveremos los niveles anteriores a la pandemia.

Normalización de la política monetaria. Una vez que ha comenzado la retirada de estímulos, vamos hacia el final de los tipos negativos.

Normalización de los beneficios empresariales. Tras la fuerte contracción de 2020 y rebote de 2021, volveremos a crecimientos de beneficios de un dígito alto.

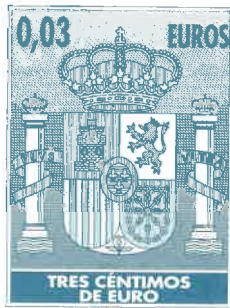
Y por último, normalización del entorno de mercado, con una normalización de la volatilidad, valoraciones, correlaciones, tipos de interés, etc.

La estrategia de la cartera en 2021 se ha pivotado en 3 ejes principales:

- Diversificación; manteniendo y ajustando una cartera con una gran diversificación en valores, sectores y zonas geográficas. Esta diversificación nos permite disminuir la volatilidad en momentos extremos y protege la cartera a medio plazo. Además, permite incluir empresas y sectores globales para seguir manteniendo el objetivo estratégico de tener una cartera diversificada global.
- Exposición; Debido a que los mercados tuvieron una recuperación fuerte de los índices en la segunda parte del 2020, para 2021 hemos ido disminuyendo la exposición mediante coberturas de índices, para mantener una exposición media a renta variable a lo largo del año en entre el 42% y el 32%.
- Estrategia macro; La cobertura contra la previsible inflación, la visión de incluir empresas globales, la exposición baja por las altas valoraciones y la diversificación son las ideas de gestión que guían la estrategia de la cartera, consiguiendo aumentar la rentabilidad del fondo con una volatilidad controlada.



CLASE 8.ª



005903628

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

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.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2021, 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 2021, 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 2021, 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 2021.



CLASE 8.^a



005903629

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

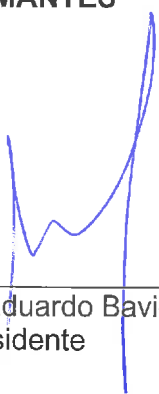
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 25 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005903571 al 005903623 Del 005903624 al 005903629
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005903630 al 005903682 Del 005903683 al 005903688
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005904129 al 005904181 Del 005904182 al 005904187

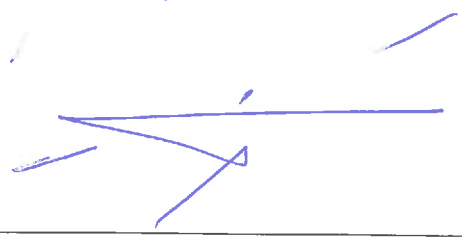
FIRMANTES



D. Eduardo Baviera Sabater
Presidente



D. Javier Iriondo Navarro
Consejero



D. Manuel Cereijo Trinidad
Consejero