

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

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024

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 2024, 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 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el patrimonio neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024.

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los instrumentos financieros recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, 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.

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

Como resultado de los procedimientos anteriores, no se han detectado diferencias, fuera de un rango razonable, referente a la cartera de las inversiones financieras.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, 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 2024 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.

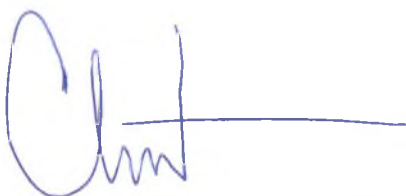
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

30 de abril de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/13762

96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



OP4456203

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	45 211 009,05	44 703 941,18
Deudores	542 693,63	1 529 568,94
Cartera de inversiones financieras	42 469 134,74	41 375 851,72
Cartera interior	732 288,47	2 023 937,55
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	732 288,47	2 023 937,55
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	41 238 997,84	38 476 449,16
Valores representativos de deuda	7 992 013,63	1 742 906,55
Instrumentos de patrimonio	8 667 136,32	26 454 187,39
Instituciones de Inversión Colectiva	24 579 314,77	10 234 199,67
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	533,12	45 155,55
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	452 167,91	636 630,37
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	45 680,52	238 834,64
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 199 180,68	1 798 520,52
TOTAL ACTIVO	45 211 009,05	44 703 941,18

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4456204

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	45 020 916,26	44 544 025,79
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	45 020 916,26	44 544 025,79
Capital	30 778 685,00	30 778 685,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	8 969 672,65	8 404 792,77
Reservas	7 985 532,21	7 931 230,87
(Acciones propias)	(4 978 642,91)	(2 239 217,29)
Resultados de ejercicios anteriores	(389 018,77)	(906 997,69)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 654 688,08	575 532,13
(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	190 092,79	159 915,39
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	158 193,85	142 360,12
Pasivos financieros	-	-
Derivados	31 898,79	17 553,75
Periodificaciones	0,15	1,52
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	45 211 009,05	44 703 941,18
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	7 915 326,62	30 215 613,54
Compromisos por operaciones largas de derivados	7 893 626,57	11 587 080,08
Compromisos por operaciones cortas de derivados	21 700,05	18 628 533,46
Otras cuentas de orden	60 554 831,22	61 203 051,07
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	59 221 315,00	59 221 315,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 333 516,22	1 981 736,07
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	68 470 157,84	91 418 664,61

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4456205

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	3 167,82	5 690,55
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(446 680,98)	(420 096,21)
Comisión de gestión	(312 903,20)	(307 054,48)
Comisión de depositario	(44 697,52)	(43 863,02)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(89 080,26)	(69 178,71)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(443 513,16)	(414 405,66)
Ingresos financieros	1 334 373,70	1 551 989,74
Gastos financieros	(443 791,79)	(95 889,66)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 357 406,79	2 520 851,05
Por operaciones de la cartera interior	(71 054,89)	238 109,75
Por operaciones de la cartera exterior	2 428 816,44	2 300 754,82
Por operaciones con derivados	(354,76)	(18 013,52)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	69 214,07	(41 368,54)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(205 285,32)	(2 945 644,80)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	13 692,46	58 959,26
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 694 881,64	1 060 186,91
Resultados por operaciones con derivados	(1 932 339,62)	(4 084 082,99)
Otros	18 480,20	19 292,02
Resultado financiero	3 111 917,45	989 937,79
Resultado antes de impuestos	2 668 404,29	575 532,13
Impuesto sobre beneficios	(13 716,21)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 654 688,08	575 532,13

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 2024.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	30 701 990,00	8 205 039,17	7 648 240,47	(1 582 517,42)	(3 465 096,62)	-	2 842 332,14	44 349 987,74
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	30 701 990,00	8 205 039,17	7 648 240,47	(1 582 517,42)	(3 465 096,62)	-	2 842 332,14	44 349 987,74
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	575 532,13	575 532,13
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	284 233,21	-	2 558 098,93	-	(2 842 332,14)	-
Operaciones con accionistas	76 695,00	199 753,60	(1 242,81)	(656 699,87)	-	-	-	(381 494,08)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	30 778 685,00	8 404 792,77	7 931 230,87	(2 239 217,29)	(906 997,69)	-	575 532,13	44 544 025,79
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	30 778 685,00	8 404 792,77	7 931 230,87	(2 239 217,29)	(906 997,69)	-	575 532,13	44 544 025,79
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	2 654 688,08	-	2 654 688,08
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	57 553,21	-	517 978,92	(575 532,13)	-	-
Operaciones con accionistas	-	564 879,88	(3 251,87)	(2 739 425,62)	-	-	-	(2 177 797,61)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	30 778 685,00	8 969 672,65	7 985 532,21	(4 978 642,91)	(389 018,77)	2 654 688,08	-	45 020 916,26



OP4456206

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 2024.



CLASE 8.^a



OP4456207

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 27 de diciembre de 2005. Tiene su domicilio social en PASEO CASTELLANA, N 92 - 28046 MADRID (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 38903 con el número 3211, 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, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), 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, SGIIC, SA, 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 con lo establecido en la normativa 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 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003. 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.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, 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.



CLASE 8.^a
SPECIALIST



OP4456208

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

- 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.
- Para gestionar la liquidez de la Sociedad, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la Sociedad a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos de la Sociedad deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
-
- 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 y la Entidad Depositaria, perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	2024	2023
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,70%	0,70%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,10%	0,10%

La Sociedad ha recibido durante el ejercicio 2024 y 2023 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a 3.167,82 euros y 5.690,55 euros, respectivamente.

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 están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.



CLASE 8.ª



OP4456209

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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:** El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
 - Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
 - Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
 - Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la acción se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.
- **Riesgo de inversión en países emergentes:** Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.
- **Riesgo de concentración geográfica o sectorial:** La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de una sociedad que concentra sus 3 Última actualización del folleto: 31/01/2025 inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia, la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.



CLASE 8.ª



OP4456210

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

- **Riesgo de crédito:** La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.
- **Riesgo de liquidez:** La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que la sociedad puede verse obligada a vender, comprar o modificar sus posiciones.
- **Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.
- **Riesgo de sostenibilidad:** El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en la información obtenida de proveedores de datos especializados, de las propias compañías o emisores o de cualquier otra fuente (interna o externa) a la que se pueda tener acceso. Se entiende por riesgo de sostenibilidad todo acontecimiento o estado ambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la sociedad. La sociedad no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad (PIAS) puesto que actualmente no se dispone de una política de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.



CLASE 8.^a
SIN REGISTRO



OP4456211

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, de concentración geográfica o sectorial, de crédito, de liquidez, así como por el uso de instrumentos financieros derivados y el riesgo de sostenibilidad. Como consecuencia, el valor liquidativo de la acción puede presentar una alta volatilidad. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 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 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2024, 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.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



OP4456212

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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 estas 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 liquidativo 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 2024 y 2023.

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.

3. **Propuesta y aprobación de distribución de resultados**

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2024, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2023, es la siguiente:

	2024	2023
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	2.654.688,08	575.532,13
	2.654.688,08	575.532,13
Propuesta de distribución		
Reserva legal	265.468,81	57.553,21
Reserva voluntaria	2.000.200,50	-
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	389.018,77	517.978,92
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
	2.654.688,08	575.532,13



CLASE 8.ª



OP4456213

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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.

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 este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.



CLASE 8.^a



OP4456214

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, 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 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

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

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
ECONOMÍA



OP4456215

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (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.

h) Operaciones de derivados

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".



CLASE 8.ª



OP4456216

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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 las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de esta, 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 artículo 32.8 de la Ley 35/2003, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.



CLASE 8.^a
Escribir



OP4456217

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

k) Valor liquidativo de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	137.723,08	1.237.337,23
Operaciones pendientes de liquidar	21.599,54	32.950,62
Administraciones públicas deudoras	383.371,01	259.281,09
	542.693,63	1.529.568,94

El capítulo de "Depósitos de garantía", recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar", recoge las operaciones de venta de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a
EJERCICIOS



OP4456218

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se desglosa tal y como sigue:

	2024	2023
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	5.421,12	5.404,98
Retenciones de ejercicios anteriores	139.144,04	253.876,11
Deudoras por devolución de impuestos	238.805,85	-
	383.371,01	259.281,09

6. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Operaciones pendientes de liquidar	31.403,64	31.403,64
Administraciones públicas acreedoras	13.717,56	-
Otros	113.072,65	110.056,48
	158.193,85	141.460,12

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El desglose del capítulo de "Administraciones públicas acreedoras" es el siguiente:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	1,35	-
Otros	13.716,21	-
	13.717,56	-

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



CLASE 8.^a



OP4456219

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 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 la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	2.166.606,23	1.750.961,34
Cuentas en divisa	58.771,78	64.293,00
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en divisa	(26.197,33)	(16.733,82)
	2.199.180,68	1.798.520,52

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



OP4456220

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

El desglose del capital al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra a continuación:

	2024	2023
Capital inicial	9.000.000,00	9.000.000,00
Capital estatutario emitido	21.778.685,00	21.778.685,00
	30.778.685,00	30.778.685,00

El capital 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 Bolsas y Mercados Españoles.

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.

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 76.695,00 euros habiendo puesto en circulación 15.339 acciones de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas con una prima de emisión de 33.235,60 euros. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 20 de abril de 2023.

b) Reservas

El desglose de las reservas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023
Reserva legal	1.559.781,02	1.502.227,81
Reserva voluntaria	6.425.751,19	6.429.003,06
	7.985.532,21	7.931.230,87

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 esta 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



OP4456221

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2024 y 2023, ha sido el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo al 1 de enero	<u>(2.239.217,29)</u>	<u>(1 582 517,42)</u>
Entradas	<u>(4.023.172,08)</u>	<u>(771 869,87)</u>
Salidas	<u>1.283.746,46</u>	<u>115 170,00</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(4.978.642,91)</u>	<u>(2 239 217,29)</u>

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 la Sociedad mantenía 361.762 y 73.507 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>45.020.916,26</u>	<u>44.544.025,79</u>
Número de acciones en circulación	<u>5.793.975</u>	<u>6.082.230</u>
Valor liquidativo por acción	<u>4,04</u>	<u>7,32</u>
Número de accionistas	<u>123</u>	<u>126</u>



CLASE 8.ª



OP4456222

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

e) Accionistas

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del capital de la Sociedad.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 72% y el 68,14% de la cifra de capital, respectivamente.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2024	2023
Accionistas		
INVESTMENTS BALLO HOLDING BV	50,09%	47,72%
ONCHENA SL	21,44%	20,42%
	71,53%	68,14%

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 2024 y 2023, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2024 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

El capítulo de "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe de "Pérdidas Fiscales a compensar" se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2024 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.



CLASE 8.^a



OP4456223

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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

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

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

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

En relación con 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 2024 y 2023 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

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 este al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

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 2024 y 2023, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios a la Sociedad durante los mencionados ejercicios.

Durante el ejercicio 2024 los miembros del Consejo de Administración no han percibido importe alguno en concepto de remuneraciones. No 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.



CLASE 8.^a



OP4456224

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2024, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	2	1	-

Al 31 de diciembre de 2024, 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 el Texto Refundido de 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 se aplica a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Acontecimientos posteriores

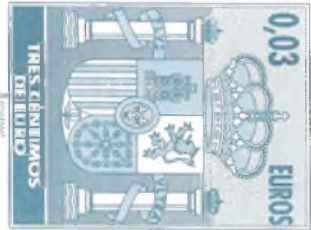
Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización.						
ACERINOX SA	EUR	37 089,64	-	37 138,50	48,86	ES0132105018
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	54 221,72	-	43 629,30	(10 592,42)	ES0105066007
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	22 512,68	-	35 916,00	13 403,32	ES0105027009
ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	202 613,32	-	282 013,60	79 400,28	ES0129743318
ENAGAS	EUR	69 207,13	-	41 936,80	(27 270,33)	ES0130960018
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	48 575,59	-	40 002,40	(8 573,19)	ES0105223004
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	28 156,34	-	43 439,00	15 282,66	ES0116920333
INDITEX SA	EUR	17 074,41	-	36 981,80	19 907,39	ES0148396007
LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	31 998,78	-	34 904,80	2 906,02	ES0105546008
RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	45 395,21	-	46 530,00	1 134,79	ES0173093024
REPSOL SA	EUR	39 857,40	-	47 812,10	7 954,70	ES0173516115
TELEFONICA	EUR	67 715,11	-	41 984,17	(25 730,94)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización.		664 417,33	-	732 288,47	67 871,14	
TOTAL Cartera Interior		664 417,33	-	732 288,47	67 871,14	

CLASE 8.ª



0P4456225

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ARGENTINE REPUB 1.00 2029-07-09	USD	6 206,12	2 890,97	8 781,29	2 575,17	US040114HX11
ARGENTINE REPUB 1.50 2035-07-09	USD	53 892,37	21 037,23	75 334,59	21 442,22	US040114HT09
ARGENTINE REPUB 4.25 2038-01-09	USD	42 306,18	23 787,24	74 284,75	31 978,57	US040114HU71
BUNDESREPUBLIK D 3.10 2025-12-12	EUR	500 982,42	593,28	504 293,57	3 311,15	DE000BU22031
GERMAN TREASURY 0.00 2025-01-15	EUR	1 259 031,92	39 332,07	1 259 484,93	453,01	DE000BU0E139
PROVINCIA DE LA 0.00 2025-02-24	USD	58 243,76	85 294,08	4 040,10	(54 203,66)	USP6S52BAA07
PROVINCIA DE RIO 6.88 2028-03-10	USD	27 256,92	19 398,08	83 174,42	55 917,50	USP7920RCL70
PROVINCIA DEL CH 0.00 2028-02-18	USD	59 543,10	(58 712,05)	160 241,67	100 698,57	USP2389CAA10
REPUBLIC OF ZAMB 0.50 2053-12-31	USD	130 940,24	459,00	101 730,03	(29 210,21)	XS2837240428
REPUBLIC OF ZAMB 5.75 2033-06-30	USD	130 775,13	1 103,10	156 268,65	25 493,52	XS2837240261
REPUBLICA DEL LI 6.85 2027-03-23	USD	128 858,61	46 581,56	(9 095,00)	(137 953,61)	XS1586230051
UNITED STATES TR 0.00 2024-12-26	USD	0,00	-	0,00	-	US912796ZV40
UNITED STATES TR 1.25 2028-05-31	USD	1 957 604,95	49 737,31	2 053 865,84	96 260,89	US91282CCE93
UNITED STATES TR 2.50 2026-02-28	USD	490 108,98	9 184,35	516 154,78	26 045,80	US9128286F22
UNITED STATES TR 4.00 2027-01-15	USD	731 487,47	15 425,05	767 876,81	36 389,34	US91282CJT99
UNITED STATES TR 4.50 2036-02-15	USD	763 814,70	12 846,87	758 099,96	(5 714,74)	US912810FT08
UNITED STATES TR 4.62 2026-03-15	USD	431 564,12	10 754,54	462 709,10	31 144,98	US91282CGR60
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD	392 166,14	(4 745,75)	424 526,95	32 360,81	US9128285N64
TOTALES Deuda pública		7 164 783,13	274 966,93	7 401 772,44	236 989,31	
Renta fija privada cotizada						
ABENGOA 0.00 2025-10-26	EUR	1 313,88	62 514,65	(62 514,65)	(63 828,53)	XS1978210273
ABENGOA 1.50 2030-04-26	EUR	1 313,87	47 491,46	(46 557,89)	(47 871,76)	XS1978209002
AGFC CAPITAL TRU 6.67 2067-01-15	USD	49 229,08	1 631,33	81 888,04	32 658,96	USU00836AA19
AGUA Y SANEAMIE 7.90 2026-05-01	USD	28 297,77	7 606,52	42 427,17	14 129,40	XS2571927768
AIR FRANCE KLM 3.88 2026-07-01	EUR	180 402,94	14 394,48	190 773,14	10 370,20	FR0014004AF5
BCP FINANCE BANK 6.00 2049-06-30	EUR	2 881,68	1 698,78	691,72	(2 189,96)	DE000A0D2FH1
CIA LATINO AMER 8.50 2027-07-25	USD	40 447,02	-	43 650,04	3 203,02	USP3063XAJ74
DEXIA 0.00 2049-11-02	EUR	60 714,00	(58 440,35)	72 075,35	11 361,35	XS0273230572
DRILLCO HOLDING 0.00 2050-06-15	USD	709,65	(74,32)	74,32	(635,33)	USL269151134
DRILLCO HOLDING 0.00 2050-06-15	USD	6 432,64	(673,94)	673,94	(5 758,70)	USL269151217
DRILLCO HOLDING 7.50 2030-06-15	USD	41 423,02	(13 644,93)	20 406,24	(21 016,78)	USL26915AA33
GOODMAN NETWORKS 8.00 2050-05-11	USD	29 679,42	(74,56)	2 215,32	(27 464,10)	US38239HAF29
IHEARTCOMMUNICAT 6.38 2026-05-01	USD	147,01	(118,20)	229,17	82,16	US45174HBC07
MURRAY ENERGY CO 12.00 2030-04-15	USD	17 315,32	-	0,00	(17 315,32)	USU61739AH87
NORTHWEST ACQ/DO 0.00 2050-11-01	USD	46 989,56	(50 359,93)	50 361,86	3 372,30	USC6700PAA96

CLASE 8.ª



OP4456226

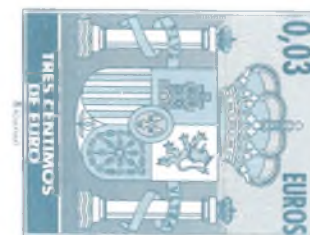
ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ODEBRECHT FINANCIARIA SA	USD	4 878,93	2 166,08	(1 796,81)	(6 675,74)	USG6714UAA81
OEC FINANCE LTD	USD	19 622,70	(464,27)	10 851,55	(8 771,15)	USG6714RAF40
RIO ENERGY SA/UG	USD	0,00	-	0,00	-	USP8S12UAA35
RIO ENERGY SA/UG	USD	65 067,18	77 124,41	69 638,29	4 571,11	USP7000QAK69
TIANJIN INVST MA	USD	67 277,91	15 878,80	49 494,01	(17 783,90)	XS2086495400
WPE INTL COOP	USD	72 897,49	(60 637,05)	65 660,38	(7 237,11)	USP53117AC40
TOTALES Renta fija privada cotizada		737 041,07	46 018,96	590 241,19	(146 799,88)	
Acciones admitidas cotización						
AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	56 767,10	-	52 540,20	(4 226,90)	NL0000852564
ACC AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	12 009,60	-	14 094,69	2 085,09	US02665T3068
ACC CAMDEN PROPERTY TRUST	USD	12 404,93	-	13 448,57	1 043,64	US1331311027
ACC COMMUNITY HEALTHCARE TRUST	USD	11 839,07	-	5 565,91	(6 273,16)	US20369C1062
ACC CUBESMART	USD	12 030,19	-	14 070,74	2 040,55	US2296631094
ACC LTC PROPERTIES INC	USD	12 038,32	-	12 346,30	307,98	US5021751020
ACC NATIONAL HEALTH INVESTORS I	USD	12 019,70	-	14 724,59	2 704,89	US63633D1046
ACC NATIONAL STORAGE AFFILIATES	USD	12 055,30	-	11 716,31	(338,99)	US6378701063
ACC NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	USD	11 958,97	-	11 290,20	(668,77)	US65341D1028
ACC SABRA HEALTH CARE REIT INC	USD	12 073,36	-	13 883,95	1 810,59	US78573L1061
ADIDAS AG	EUR	41 684,81	-	40 256,00	(1 428,81)	DE000A1EWWW0
ADMIRAL GROUP PLC	GBP	40 330,77	-	51 810,55	11 479,78	GB00B02J6398
AIRBNB INC	USD	40 076,70	-	43 785,94	3 709,24	US0090661010
AKER BP ASA	NOK	64 985,41	-	60 490,85	(4 494,56)	NO0010345853
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	228 195,43	-	129 386,49	(98 808,94)	US01609W1027
ALLIANCE BANK-SPON GDR REGS	USD	0,00	-	0,00	-	US34955X5077
ALPHABET INC - CL C	USD	20 693,99	-	40 221,71	19 527,72	US02079K3059
AMAZON.COM INC	USD	22 723,01	-	46 615,11	23 892,10	US0231351067
AMERICAN TIRE DISTRIBUTION	USD	16 830,15	-	0,44	(16 829,71)	US04683P1003
AMS-OSRAM AG(AMS1 SW)	CHF	138 390,68	-	5 586,38	(132 804,30)	AT0000A3EPA4
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	59 818,70	-	52 042,80	(7 775,90)	GB00B1XZS820
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD	HKD	103 058,17	-	54 145,17	(48 913,00)	CNE1000001W2
ANTOFAGASTA PLC	GBP	30 155,03	-	40 484,71	10 329,68	GB0000456144
APPLE INC	USD	9 724,32	-	48 371,13	38 646,81	US0378331005
APPLIED MATERIALS	USD	75 536,87	-	72 251,30	(3 285,57)	US0382221051
ARCELORMITTAL	EUR	24 538,94	-	31 626,30	7 087,36	LU1598757687
ARYZTA AG	CHF	86 119,34	-	16 960,50	(69 158,84)	CH0043238366
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	47 414,27	-	57 689,50	10 275,23	NL0010273215

CLASE 8.



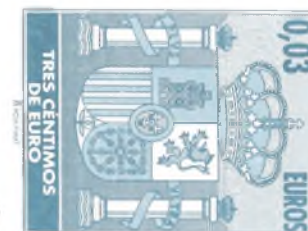
OP4456227

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ASSA ABLOY AB	SEK	27 996,37	-	37 706,58	9 710,21	SE0007100581
ATOS	EUR	60 222,26	-	2,34	(60 219,92)	FR0000051732
ATOS	EUR	0,00	-	0,00	-	FR001400THA4
AXFOOD AB	SEK	34 657,42	-	35 589,86	932,44	SE0006993770
American Tower	USD	51 154,84	-	46 055,72	(5 099,12)	US03027X1000
AvalonBay Comm	USD	11 832,03	-	14 871,29	3 039,26	US0534841012
BAIDU INC	HKD	160 971,07	-	95 215,82	(65 755,25)	KYG070341048
BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	0,00	-	0,00	-	US0640581007
BARRICK GOLD CORP	USD	29 853,41	-	35 778,06	5 924,65	CA0679011084
BAYER AG	EUR	118 833,48	-	43 842,78	(74 990,70)	DE000BAY0017
BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	74 054,11	-	50 862,00	(23 192,11)	LU1704650164
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	21 323,35	-	52 533,34	31 209,99	US0846707026
BMW	EUR	148 573,87	-	111 361,80	(37 212,07)	DE0005190003
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	CAD	12 100,39	-	19 846,18	7 745,79	CA0966311064
BT GROUP PLC	GBP	59 982,70	-	27 878,86	(32 103,84)	GB0030913577
BW LPG LTD	NOK	35 211,91	-	37 269,78	2 057,87	BMG1738J1247
Beacon Roofing	USD	50 300,91	-	55 920,40	5 619,49	US0736851090
Brscan Corp	USD	27 043,29	-	57 149,77	30 106,48	CA11271J1075
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	26 829,69	-	45 638,69	18 809,00	US14040H1059
CARETRUST REIT INC	USD	12 006,65	-	16 458,68	4 452,03	US14174T1079
CARREFOUR	EUR	65 364,25	-	57 666,00	(7 698,25)	FR0000120172
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	33 563,98	-	55 897,61	22 333,63	IL0010824113
CHEMOURS CO/THE	USD	85 840,02	-	47 333,86	(38 506,16)	US1638511089
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	0,00	-	1 253,13	1 253,13	US1651671802
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	0,00	-	769,16	769,16	US1651677353
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	27 175,65	-	41 152,67	13 977,02	CH0210483332
CISCO SYSTEMS INC	USD	37 903,03	-	44 025,03	6 122,00	US17275R1023
CITIGROUP	USD	43 811,30	-	56 425,61	12 614,31	US1729674242
CLARIVATE PLC(CLV T US)	USD	47 324,78	-	37 778,23	(9 546,55)	JE00BJJN4441
COMCAST CORP	USD	33 111,80	-	30 447,04	(2 664,76)	US20030N1019
COMERICA INC	USD	29 981,41	-	38 827,57	8 846,16	US2003401070
COMMERZBANK AG	EUR	29 234,92	-	64 787,00	35 552,08	DE000CBK1001
COMMUNITY CHOICE FINANCIAL	USD	314,82	-	0,00	(314,82)	US12509J2087
COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	24 823,15	-	35 046,95	10 223,80	US2044481040
COSTAR GROUP INC.(CSGP US)	USD	39 594,78	-	39 756,43	161,65	US22160N1090
COVESTRO AG	EUR	35 868,78	-	46 980,00	11 111,22	DE000A40KY26

CLASE 8.ª



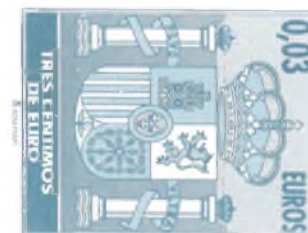
OP4456228

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CURRYS PLC	GBP	92 558,95	-	81 513,12	(11 045,83)	GB00B4Y7R145
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	7 161,96	-	10 870,75	3 708,79	DE000DTR0CK8
DANAHER CORP	USD	27 620,65	-	31 037,91	3 417,26	US2358511028
DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	27 849,96	-	36 708,00	8 858,04	IT0000076502
DASSAULT SYSTEMS	EUR	50 101,22	-	41 372,50	(8 728,72)	FR0014003TT8
DEERE	USD	47 979,80	-	55 243,28	7 263,48	US2441991054
DIAGEO PLC	GBP	63 657,15	-	60 773,33	(2 883,82)	GB0002374006
DOLLAR GENERAL CORP	USD	75 655,50	-	71 762,42	(3 893,08)	US2566771059
Diamond Offshore	USD	0,00	-	0,00	-	US25271C1100
E-COMMODITIES HOLDINGS LTD	HKD	147 057,55	-	282 927,14	135 869,59	VGG2921V1067
EASYJET PLC	GBP	70 299,98	-	81 420,60	11 120,62	GB00B7KR2P84
ECONOCOM GROUP	EUR	63 329,84	-	17 148,80	(46 181,04)	BE0974313455
EDENRED	EUR	80 239,68	-	64 770,00	(15 469,68)	FR0010908533
ELEMENT SOLUTIONS INC (ESI US)	USD	24 973,36	-	35 121,22	10 147,86	US28618M1062
ELEVANCE HEALTH INC	USD	75 024,38	-	71 256,72	(3 767,66)	US0367521038
EMBRAER SA	USD	15 842,98	-	54 201,08	38 358,10	US29082A1079
ENEL SPA	EUR	35 587,52	-	41 178,28	5 590,76	IT0003128367
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	USD	11 695,07	-	12 864,46	1 169,39	US29472R1086
EQUITY RESIDENTIAL	USD	11 973,41	-	13 168,10	1 194,69	US29476L1070
ERSTE GROUP BANK, AG	EUR	36 490,77	-	73 381,80	36 891,03	AT0000652011
ESSEX PRO	USD	12 101,26	-	13 783,90	1 682,64	US2971781057
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	34 244,77	-	31 065,30	(3 179,47)	FR0014000MR3
EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	33 269,46	-	30 783,20	(2 486,26)	DE000EVNK013
EXPEDIA INC	USD	25 797,79	-	46 788,95	20 991,16	US30212P3038
EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	24 330,06	-	33 809,18	9 479,12	US30225T1025
EXXON MOBIL CORP	USD	13 735,90	-	32 206,24	18 470,34	US30231G1022
FACEBOOK INC	USD	14 834,39	-	42 411,42	27 577,03	US30303M1027
FAURECIA	EUR	126 181,79	-	60 412,80	(65 768,99)	FR0000121147
FIDELITY NATIONAL	USD	34 293,65	-	53 045,21	18 751,56	US31620M1062
FRESENIUS	EUR	56 590,58	-	55 676,40	(914,18)	DE0005785604
GEBERIT AG	CHF	30 988,24	-	30 165,34	(822,90)	CH0030170408
GENERAL MOTORS CORP.	USD	33 305,67	-	42 444,74	9 139,07	US37045V1008
GENUS PLC	GBP	49 796,31	-	45 747,07	(4 049,24)	GB0002074580
GILDEMEISTER AG	USD	121 470,62	-	0,00	(121 470,62)	USP06006AG89
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	34 435,33	-	35 571,38	1 136,05	GB00BN7SWP63
GLENCORE PLC (GBP)	GBP	34 580,91	-	34 240,56	(340,35)	JE00B4T3BW64

CLASE 8.ª



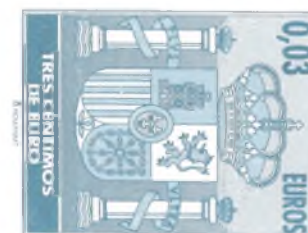
OP4456229

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GOLAR LNG	USD	22 147,77	-	61 308,98	39 161,21	BMG9456A1009
GOODYEAR TIRE Y RUBBER CO	USD	24 890,92	-	8 257,59	(16 633,33)	US3825501014
GRAIL INC (GRAL US)	USD	3 469,90	-	1 344,68	(2 125,22)	US3847471014
HARLEY DAVIDSON INC	USD	52 245,63	-	42 194,35	(10 051,28)	US4128221086
HCA HOLDINGS INC	USD	40 516,07	-	50 729,85	10 213,78	US40412C1018
HEALTH CARE PROP	USD	24 024,21	-	19 028,62	(4 995,59)	US42250P1030
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	24 004,27	-	16 370,31	(7 633,96)	US42226K1051
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	25 902,98	-	46 527,00	20 624,02	DE0006047004
HEINEKEN NV	EUR	77 883,80	-	59 082,00	(18 801,80)	NL0000009165
HELLOFRESH SE	EUR	166 185,13	-	45 981,60	(120 203,53)	DE000A161408
HEXPOL AB	SEK	24 047,71	-	32 168,98	8 121,27	SE0007074281
HOME DEPOT INC	USD	33 891,19	-	46 960,82	13 069,63	US4370761029
HUGO BOSS AG	EUR	62 945,92	-	77 469,40	14 523,48	DE000A1PHFF7
HUMANA INC	USD	42 001,43	-	33 079,47	(8 921,96)	US4448591028
Heineken Hld	EUR	48 745,78	-	39 048,75	(9 697,03)	NL0000008977
Hershey Foods	USD	32 862,85	-	30 258,27	(2 604,58)	US4278661081
ILLUMINA INC	USD	119 725,49	-	60 658,13	(59 067,36)	US4523271090
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	49 695,18	-	48 513,00	(1 182,18)	DE0006231004
ING GROEP NV	EUR	23 352,84	-	35 706,80	12 353,96	NL0011821202
INTEL CORP	USD	87 399,05	-	55 188,23	(32 210,82)	US4581401001
INTERACTIVE CORP	USD	70 074,25	-	60 622,01	(9 452,24)	US44891N2080
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	20 041,13	-	43 054,51	23 013,38	ES0177542018
INTUIT INC	USD	39 394,57	-	54 630,48	15 235,91	US4612021034
INVITATION HOMES INC	USD	11 877,24	-	12 350,65	473,41	US46187W1071
Insight Entr	USD	15 870,16	-	33 786,58	17 916,42	US45765U1034
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	0,00	-	0,00	-	IE00B4Q5ZN47
JD.COM INC CL A	HKD	4 465,50	-	2 171,95	(2 293,55)	KYG8208B1014
JUPAI HOLDINGS LTD	USD	49 132,02	-	399,05	(48 732,97)	US48205B1070
KION GROUP AG	EUR	33 372,34	-	31 541,40	(1 830,94)	DE000KGX8881
KKR AND CO INC-A	USD	14 376,55	-	42 855,44	28 478,89	US48251W1045
KOJAMO OYJ	EUR	12 079,22	-	6 009,60	(6 069,62)	FI4000312251
KONE OYJ	EUR	47 165,67	-	48 410,00	1 244,33	FI0009013403
KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	27 821,51	-	37 332,00	9 510,49	NL0000009538
LIBERTY GLOBAL LTD-C(LBTYK US)	USD	37 013,71	-	45 940,02	8 926,31	BMG611881274
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	33 919,10	-	51 871,28	17 952,18	GB00B0SWJX34
MASTERCARD INC	USD	18 915,38	-	45 770,52	26 855,14	US57636Q1040

CLASE 8.ª



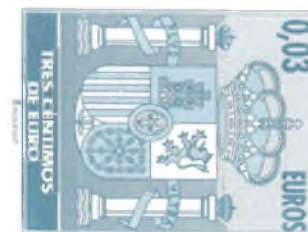
OP4456230

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MCKESSON CORP	USD	14 743,23	-	52 289,81	37 546,58	US58155Q1031
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	USD	11 981,62	-	2 594,14	(9 387,48)	US58463J3041
MEITUAN-CLASS B (3690 HK)	HKD	101 350,31	-	85 263,29	(16 087,02)	KYG596691041
MERCADOLIBRE, INC	USD	19 724,00	-	32 845,70	13 121,70	US58733R1023
MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	75 263,90	-	72 284,34	(2 979,56)	US5529531015
MICROSOFT CORP	USD	21 854,40	-	34 602,20	12 747,80	US5949181045
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	11 837,42	-	13 435,53	1 598,11	US59522J1034
MODERNA INC	USD	93 689,40	-	26 102,68	(67 586,72)	US60770K1079
MOODYS CORPORATION	USD	22 393,49	-	41 146,27	18 752,78	US6153691059
MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	23 379,24	-	48 710,00	25 330,76	DE0008430026
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	46 828,97	-	54 710,64	7 881,67	US62955J1034
NEIMAN MARCUS GRP LTD LLC	USD	0,00	-	0,00	-	US629ESC0395
NEW GOLD INC (CAD)	CAD	15 745,29	-	30 977,30	15 232,01	CA6445351068
NEWMONT MINING CORP	USD	23 128,90	-	28 074,67	4 945,77	US6516391066
NIB HOLDINGS LTD	AUD	42 385,77	-	34 674,84	(7 710,93)	AU000000NHF0
NINE WEST HOLDINGS INC	USD	45 092,51	-	0,00	(45 092,51)	US74053A1088
NINTENDO CO LTD	JPY	35 593,66	-	45 592,22	9 998,56	JP3756600007
NIO INC- ADR (NIO US)	USD	130 007,14	-	24 886,35	(105 120,79)	US62914V1061
NOSTRUM OIL AND GAS	GBP	0,00	-	952,21	952,21	GB00BQVVS097
NOVA LJUBLJANSKA B-GDR REG S	EUR	16 657,57	-	33 864,00	17 206,43	US66980N2036
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	13 459,63	-	40 083,60	26 623,97	US67103H1077
OCI NV	EUR	(7 241,88)	-	19 575,15	26 817,03	NL0010558797
OMNICOM GROUP INC	USD	27 980,84	-	42 379,69	14 398,85	US6819191064
ONEMAIN HOLDINGS INC(OMF US)	USD	48 472,17	-	59 913,11	11 440,94	US68268W1036
ORACLE CORP	USD	11 487,37	-	37 016,41	25 529,04	US68389X1054
ORIX CORP	JPY	27 248,15	-	37 737,60	10 489,45	JP3200450009
Omega Healthcare	USD	12 162,80	-	14 622,21	2 459,41	US6819361006
PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	41 988,02	-	44 424,43	2 436,41	CA6979001089
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	128 914,79	-	69 242,07	(59 672,72)	US70450Y1038
PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	39 729,87	-	17 868,75	(21 861,12)	FR0000121485
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	59 115,39	-	8 894,19	(50 221,20)	JE00B6T5S470
PROGRESSIVE CORP	USD	14 844,74	-	55 539,68	40 694,94	US7433151039
PROSUS NV (PRX NA)	EUR	40 517,90	-	45 713,20	5 195,30	NL0013654783
PRUDENTIAL PLC	GBP	3 510,96	-	3 589,79	78,83	GB00BKFB1C65
PUBLIC STORAGE	USD	11 509,55	-	14 459,96	2 950,41	US74460D1090
RAMBUS INC	USD	45 520,69	-	45 946,97	426,28	US7509171069

CLASE 8.ª



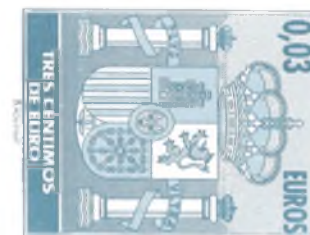
OP4456231

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	60 336,38	-	46 767,97	(13 568,41)	GB00B24CGK77
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	32 989,48	-	68 561,81	35 572,33	JP3970300004
REED ELSEVIER PLC	EUR	21 999,22	-	49 840,80	27 841,58	GB00B2B0DG97
RENAULT	EUR	50 114,18	-	52 460,75	2 346,57	FR0000131906
RIO TINTO PLC	GBP	42 614,40	-	39 990,59	(2 623,81)	GB0007188757
ROCHE HOLDING	CHF	88 908,35	-	88 501,37	(406,98)	CH0012032048
RTL GROUP SA	EUR	162 853,69	-	111 339,00	(51 514,69)	LU0061462528
RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD	111 430,20	-	38 043,28	(73 386,92)	NZRYME0001S4
SAP AG	EUR	18 820,39	-	42 534,00	23 713,61	DE0007164600
SCHLUMBERGER LTD	USD	39 153,90	-	30 363,59	(8 790,31)	AN8068571086
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	26 040,20	-	35 739,43	9 699,23	US8085131055
SEVEN Y I HOLDINGS CO LTD(3382	JPY	34 067,28	-	39 778,77	5 711,49	JP3422950000
SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF	50 523,74	-	44 849,93	(5 673,81)	CH0418792922
SKF AB	SEK	46 958,98	-	43 551,16	(3 407,82)	SE0000108227
SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	82 899,08	-	35 044,68	(47 854,40)	LU0088087324
SOCIETE GENERALE SA	EUR	34 597,05	-	21 728,00	(12 869,05)	FR0000130809
STELLANTIS NV	EUR	35 784,95	-	35 503,80	(281,15)	NL00150001Q9
SUN COMMUNITIES INC	USD	12 307,31	-	10 688,80	(1 618,51)	US8666741041
SUNRISE COMMUNICATIONS AG	USD	70 756,54	-	63 242,13	(7 514,41)	US8679751045
SWATCH GROUP AG/THE	CHF	31 646,42	-	15 827,13	(15 819,29)	CH0012255151
TAG IMMOBILIEN AG	EUR	11 415,74	-	6 749,20	(4 666,54)	DE0008303504
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	16 880,20	-	38 147,17	21 266,97	US8740391003
TELECOM ITALIA SPA	EUR	79 919,07	-	35 816,18	(44 102,89)	IT0003497168
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	102 207,16	-	113 574,12	11 366,96	KYG875721634
TESLA MOTORS INC	USD	17 548,97	-	39 002,87	21 453,90	US88160R1014
THUNGELA RESOURCES LTD	GBP	279,44	-	1 249,34	969,90	ZAE000296554
TOKYO ELECTRON LTD	JPY	30 020,69	-	29 756,26	(264,43)	JP3571400005
TORAY INDUSTRIES INC	JPY	44 903,15	-	49 288,22	4 385,07	JP3621000003
TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	33 937,15	-	34 165,35	228,20	CA8911605092
TOTAL SA (PARIS)	EUR	27 672,65	-	43 229,70	15 557,05	FR0000120271
TULLOW OIL PLC	GBP	103 153,09	-	37 368,05	(65 785,04)	GB0001500809
UBS AG	CHF	24 810,43	-	50 242,88	25 432,45	CH0244767585
UDR INC	USD	12 050,39	-	12 996,87	946,48	US9026531049
UNICREDITO ITALIANO	EUR	29 688,73	-	66 648,25	36 959,52	IT0005239360
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	33 828,23	-	36 641,97	2 813,74	US91324P1021
UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	26 748,25	-	34 360,80	7 612,55	NL00150001Y2

CLASE 8.ª



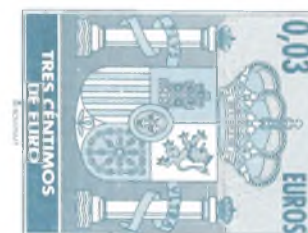
OP4456232

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VALARIS PLC	USD	0,00	-	192,10	192,10	GB00BJVJZD68
VANTAGE DRILLING INTERNATIONAL	USD	251,18	-	1 305,28	1 054,10	BMG9551V1081
VIASAT INC	USD	130 246,77	-	29 999,20	(100 247,57)	US92552V1008
VIATRIS INC	USD	34 261,31	-	44 609,82	10 348,51	US92556V1061
VISA INC	USD	31 014,04	-	45 784,71	14 770,67	US92826C8394
VODAFONE GROUP	GBP	40 083,51	-	26 676,60	(13 406,91)	GB00BH4HKS39
VOLKSWAGEN	EUR	112 047,29	-	64 108,80	(47 938,49)	DE0007664039
VONOVIA SE	EUR	46 393,00	-	27 267,60	(19 125,40)	DE000A1ML7J1
Ventas Inc	USD	11 946,66	-	14 787,75	2 841,09	US92276F1003
WALT DISNEY CO/THE	USD	54 104,06	-	62 374,26	8 270,20	US2546871060
WELLS FARGO CO	USD	26 775,33	-	46 129,70	19 354,37	US9497461015
WELLTOWER INC	USD	11 702,12	-	23 126,76	11 424,64	US95040Q1040
WESCO INTL	USD	39 529,07	-	46 314,36	6 785,29	US95082P1057
WHEATON PRECIOUS METALS CORP(WP	CAD	33 929,59	-	44 008,16	10 078,57	CA9628791027
WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	23 258,39	-	37 815,90	14 557,51	IE00BDB6Q211
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 295 131,69	-	8 667 136,32	(627 995,37)	
Valores no cotizados						
ACC. WESTMORELAND MINING HOLDIN	USD	0,01	-	0,00	(0,01)	WESTMCLAXXX1
TOTALES Valores no cotizados		0,01	-	0,00	(0,01)	

CLASE 8.ª



0P4456233

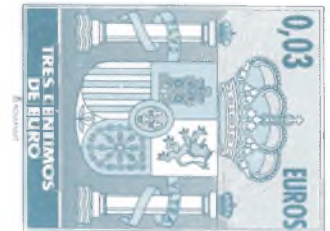
ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Acciones y participaciones Directiva	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AMBLO EQUAL WEIGHT COMME	EUR	545 329,11	-	699 346,50	154 017,39	LU1829218749
AMUNDI ECRP SRI 0-3 UCIT	EUR	747 355,30	-	804 602,00	57 246,70	LU2037748774
AMUNDI EUR COR BOND UCIT	EUR	135 080,44	-	134 393,92	(686,52)	LU2089238625
AMUNDI IEACS-UCITS ETF D	EUR	644 412,63	-	665 759,40	21 346,77	LU1437018168
AMUNDI MSCI EM LATAM AME	USD	101 988,09	-	92 537,74	(9 450,35)	LU1681045297
AXA IM FIIS US SHORT DUR	USD	588 640,29	-	647 604,10	58 963,81	LU0188172174
AXA WF FRAMLINGTON	EUR	186 075,89	-	165 624,92	(20 450,97)	LU0227125514
BLACKROCK INC	EUR	298 453,12	-	302 620,40	4 167,28	IE000264WWY0
BLACKROCK INC	USD	299 606,55	-	314 008,16	14 401,61	IE0000VITHT2
DB X TRACKERS CSI300 IND	USD	649 756,18	-	580 482,14	(69 274,04)	LU0779800910
DWS INVEST-EU COR BO-RC	EUR	400 050,00	-	418 852,15	18 802,15	LU1490674006
DWS INVEST-EU H YL CORP	EUR	670 100,01	-	708 814,67	38 714,66	LU1663875406
FIDELITY FUNDS SOUTH EAS	USD	183 970,14	-	193 442,79	9 472,65	LU0261947096
INVESCO BLOOMBERG COMMOD	USD	368 165,98	-	544 760,70	176 594,72	IE00BD6FTQ80
ISH USD SHRT HY CRP USD	USD	447 612,83	-	482 972,22	35 359,39	IE00BZ17CN18
ISHARES AGRIBUSINESS (IS	USD	599 820,52	-	560 320,94	(39 499,58)	IE00B6R52143
ISHARES CORE EUR CORP EU	EUR	656 001,35	-	685 872,00	29 870,65	IE00BF11F565
ISHARES DIVERS COMMOD SW	USD	184 131,94	-	272 531,86	88 399,92	IE00BDFL4P12
ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	557 726,91	-	590 058,27	32 331,36	DE000A0H0728
ISHARES EUR CORP ESG 0-3	EUR	743 698,24	-	769 148,43	25 450,19	IE00BYZTVV78
ISHARES EURO CORP BOND E	EUR	656 788,39	-	685 433,01	28 644,62	IE000F6G1DE0
ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	185 180,51	-	188 038,60	2 858,09	IE00B1FZS350
ISHARES MARKIT IBOXX	EUR	674 797,14	-	674 527,50	(269,64)	IE0032523478
ISHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR	896 698,70	-	919 687,50	22 988,80	IE00B66F4759
ISHARES MSCI CHINA A	USD	660 896,37	-	535 809,42	(125 086,95)	IE00BQT3WG13
ISHARES MSCI INDIA UCITS	USD	199 998,09	-	276 511,92	76 513,83	IE00BZCQB185
ISHARES USD CORP BOND US	USD	932 481,70	-	981 821,90	49 340,20	IE00BYXYYJ35
ISHARES USD HY CORP USD	USD	895 298,17	-	1 078 522,44	183 224,27	IE00BYXYYL56
ISHARES USD SHORT DUR ET	USD	438 306,44	-	481 293,62	42 987,18	IE00BYXYYP94
LYXOR ESG EUR CORP BOND	EUR	437 302,20	-	457 377,12	20 074,92	LU1829219127
LYXOR TH-REUTERS CORE CO	USD	182 943,21	-	285 915,43	102 972,22	LU1829218749
NINETY ONE GLOBAL STRATE	USD	93 276,62	-	80 831,84	(12 444,78)	LU0492943443
SCHRODER INTL GBL EQTY-C	EUR	650 050,09	-	459 411,03	(190 639,06)	LU2191242283
SPDR BLOOMBERG 0-3 YEAR	EUR	437 879,49	-	447 811,62	9 932,13	IE00BC7GZW19
SPDR BLOOMBERG SASB US C	USD	1 009 298,87	-	1 085 579,29	76 280,42	IE00BLF7VX27
UBS (LUX) BOND FUNDEURO	EUR	670 099,85	-	721 340,02	51 240,17	LU0415181899

CLASE 8ª



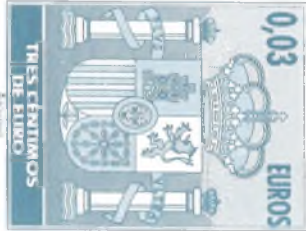
0P4456234

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Acciones y participaciones Directiva	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UBS ETF EUR LIQ CORP SUS	EUR	658 336,69	-	690 724,80	32 388,11	LU1484799843
VANGUARD EUR CORP BD ETF	EUR	644 289,87	-	653 281,20	8 991,33	IE00BZ163G84
XTRACKER II EUR CORPORAT	EUR	644 845,85	-	666 246,15	21 400,30	LU0478205379
XTRACKERS H. YIELD CORP(	EUR	898 036,49	-	938 721,72	40 685,23	LU1109942653
XTRACKERS II EUR CORP SD	EUR	418 506,58	-	437 779,00	19 272,42	LU2178481649
XTRACKERS USD CORPORATE	USD	1 034 401,30	-	1 050 925,59	16 524,29	IE00BZ036H21
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		22 327 688,14	-	23 431 344,03	1 103 655,89	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	711 809,34	-	1 147 970,74	436 161,40	JE00B1VS3770
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		711 809,34	-	1 147 970,74	436 161,40	
TOTAL Cartera Exterior		40 236 453,38	320 985,89	41 238 464,72	1 002 011,34	

CLASE 8.1



OP4456235

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones dudosas, morosas o en litigio						
ACC. WESTMORELA 0.00 2050-03-15	USD	21 854,27	-	0,00	(21 854,27)	US96106JAD19
ALLIANCE BANK 0.00 2030-02-28	USD	279 110,36	-	45 709,38	(233 400,98)	XS0896890315
ALPHA NATURAL RE 0.00 2050-12-31	USD	0,08	-	0,00	(0,08)	US020ESC1828
ALTA MESA RESOUR 0.00 2050-12-15	USD	54,51	-	0,00	(54,51)	US021ESCA35
APPVION INC 0.00 2050-06-01	USD	0,01	-	0,00	(0,01)	USU03ESCAA56
ASTALDI SPA 0.00 2050-12-01	EUR	0,01	-	0,00	(0,01)	IT0005422925
ASYA SUKUK CO LT 0.00 2033-03-28	USD	95 610,44	-	2 897,40	(92 713,04)	XS0907295942
ATP OIL Y GAS CO 0.00 2050-05-01	USD	0,01	-	125,55	125,54	US00208JAE82
BAKRIE TELECOM 0.00 2050-05-07	USD	0,01	-	2 816,27	2 816,26	USY05509AA57
BANCO CRUZEIRO DJ 0.00 2050-09-22	USD	81 899,18	-	0,00	(81 899,18)	USP09133BF89
BANCO ESPIRITO S 0.00 2050-11-28	EUR	42 000,00	-	306,00	(41 694,00)	PTBEQJOM0012
BANK OTKRITIE FI 0.00 2050-04-26	USD	39 922,21	-	0,00	(39 922,21)	XS0776121062
BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	USD	15 541,50	-	1 948,02	(13 593,48)	XS0216711340
BON-TON DPT STOR 0.00 2029-06-15	USD	81 819,43	-	0,00	(81 819,43)	US097ESCAA55
CA LA ELECTRICID 0.00 2050-04-10	USD	98 032,04	-	0,00	(98 032,04)	XS0356521160
CHESAPEAKE ENERG 0.00 2050-06-15	USD	2 613,19	-	0,00	(2 613,19)	US165ESCAR53
COBRE DEL MAYO S 0.00 2050-11-15	USD	56 008,30	-	0,00	(56 008,30)	XS0996338322
COOPERATIVA MURA 2.00 2026-12-31	EUR	0,01	-	0,00	(0,01)	IT0005440646
DEAN FOODS CO 0.00 2050-03-15	USD	143 889,97	-	0,00	(143 889,97)	USU24044AB24
DESARROLLA HOMEX 0.00 2049-11-16	USD	53 994,87	-	1 608,23	(52 386,64)	USG2113AAA81
ELLI INVESTMENTS 0.00 2050-06-15	GBP	104 933,79	-	2 770,00	(102 163,79)	XS0794787175
ESFG INTL LTD 0.00 2049-06-29	EUR	37 000,00	(34 884,26)	35 262,26	(1 737,74)	XS0303426661
ESPIRITO SANTO FI 0.00 2050-10-21	EUR	48 000,00	-	0,00	(48 000,00)	XS0458566071
GALAPAGOS HOLDIN 0.00 2050-11-15	EUR	228 168,38	-	0,00	(228 168,38)	XS1071420027
GYMBOREE CORP 0.00 2050-12-01	USD	0,01	-	0,00	(0,01)	US403ESCA20
HIGH RIDGE BRAND 0.00 2050-03-15	USD	1 452,55	-	0,00	(1 452,55)	USU43ESCAA74
HIPOTECARIA SU C 0.00 2049-10-04	USD	105 346,62	-	0,00	(105 346,62)	USP5159KCP95
JAMES RIVER COAL 0.00 2050-04-01	USD	5 578,72	-	0,00	(5 578,72)	US470ESCGA64
LIGHTSTREAM RESO 0.00 2050-02-03	USD	27 283,78	-	0,00	(27 283,78)	USC72377AB77
MURRAY ENERGY CO 0.00 2050-04-15	USD	2 760,51	-	0,00	(2 760,51)	USU61739AD73
NEIMAN MARCUS GR 8.75 2050-10-25	USD	8 504,92	-	0,00	(8 504,92)	US55406N1037
NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	111 935,00	(2 523,46)	2 783,15	(109 151,85)	XS1107304625
NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	54 838,00	-	239,09	(54 598,91)	XS1107305192
NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	41 129,00	-	177,68	(40 951,32)	XS1107307487
NINE WEST HOLDIN 0.00 2034-11-15	USD	0,01	-	0,00	(0,01)	US480ESCAE23



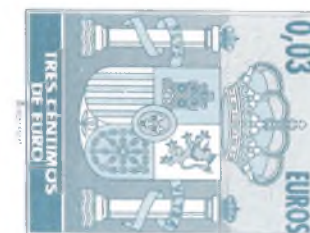
ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

NINE WEST HOLDIN 0.00 2050-12-31	USD	0,01	-	0,00	(0,01)	USU65ESCAC67
NORSKE SKOGINDUS 0.00 2050-02-24	EUR	37 054,05	30 900,91	(28 390,91)	(65 444,96)	XS1193909154
NOSTRUM OILYGAS 14.00 2026-06-30	USD	28 636,39	-	12 305,02	(16 331,37)	USN64884AE41
NOSTRUM OILYGAS 5.00 2026-06-30	USD	20 331,77	-	18 724,66	(1 607,11)	USN64884AF16
OAS INVESTMENTS 0.00 2099-03-31	BRL	15 202,07	-	0,00	(15 202,07)	US67097YAB48
OFFSHORE DRILLIN 0.00 2050-09-21	USD	0,01	-	2 557,44	2 557,43	USL71626AA05
OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2050-04-01	USD	91 873,24	-	3,86	(91 869,38)	USA6111FAA69
OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2050-06-01	USD	29 645,77	-	3,86	(29 641,91)	USP7356YAA12
PETROLEOS DE VEN 0.00 2026-11-15	USD	65 945,96	-	0,00	(65 945,96)	USP7807HAR68
PHOSPHORUS HOLDC 0.00 2050-04-01	GBP	64 176,21	-	3 232,05	(60 944,16)	XS0973226862
QGOG CONSTELLATI 0.50 2024-12-12	USD	0,00	-	0,00	-	US21038MAN39
RADIOSHACK CORP 0.00 2050-05-15	USD	144 043,32	-	0,00	(144 043,32)	US750438AE30
REPUBLICA DE VEN 0.00 2028-05-07	USD	59 752,90	-	28 015,93	(31 736,97)	USP17625AB33
REPUBLICA DE VEN 0.00 2050-12-30	USD	90 910,67	-	26 617,45	(64 293,22)	USP97475AP55
REPUBLICA DEL LI 8.20 2033-05-17	USD	21 447,68	-	12 543,81	(8 903,87)	XS1824238239
RITE AID CORP 0.00 2027-02-15	USD	50 401,71	-	2 352,49	(48 049,22)	US767ESCAK29
ROLTA AMERICAS L 0.00 2050-07-24	USD	207 449,46	-	3 546,42	(203 903,04)	USU77583AA79
RZD CAPITAL LTD 0.00 2050-10-28	USD	92 974,99	-	3 348,24	(89 626,75)	XS1117280625
SAMSON INVESTMEN 0.00 2050-02-15	USD	0,01	-	0,00	(0,01)	US796ESCAC57
SANCHEZ ENERGY C 0.00 2050-01-15	USD	1 984,17	-	0,00	(1 984,17)	US799ESCAJ73
SINO-FOREST CORP 0.00 2049-07-28	USD	0,01	-	0,00	(0,01)	USC83ESC9C60
SOUTHERN PACIFIC 8.75 2050-01-25	CAD	24 186,66	-	0,00	(24 186,66)	CA84359YAC09
THOMAS COOK GROU 0.00 2050-06-15	EUR	53 784,91	137 688,86	(136 600,86)	(190 385,77)	XS1531306717
TMK OAO 0.00 2050-02-15	USD	94 508,34	-	708,98	(93 799,36)	USQ59178AA35
TOP WISE EXCELLE 0.00 2050-03-16	USD	68 731,43	-	0,00	(68 731,43)	XS1522916805
TOPS MBO CORP 0.00 2050-06-15	USD	0,01	-	0,00	(0,01)	USU89ESCAA20
VIRGOLINO DE OL 0.00 2050-01-28	USD	22 029,43	-	69,05	(21 960,38)	USG9372JAA00
TOTALES Inversiones dudosas, morosas o en litigio		3 074 352,87	131 182,05	45 680,52	(3 028 672,35)	

CLASE 8:



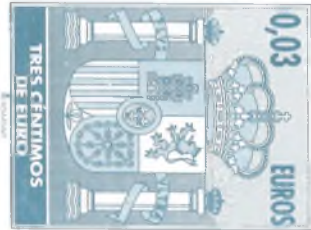
OP4456237

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro SUBYACENTE USD/EUR 125000	EUR	7 888 164,26	7 775 740,31	17/03/2025
TOTALES Futuros comprados		7 888 164,26	7 775 740,31	
Otras posiciones largas				
Opcion OAS S.A. 1 FISICA	BRL	4 573,77		16/05/2039
Opcion TONIES SE 1 FISICA	EUR	888,54	533,12	31/12/2028
TOTALES Otras posiciones largas		5 462,31	533,12	
Ventas al contado				
Forward divisa HKD/EUR FISICA	HKD	20 113,93	20 193,89	02/01/2025
TOTALES Ventas al contado		20 113,93	20 193,89	
Otras ventas a plazo				
Forward divisa JPY/EUR FISICA	JPY	1 586,12	1 593,93	06/01/2025
TOTALES Otras ventas a plazo		1 586,12	1 593,93	
Total Cuentas de Compromiso		7 915 326,62	7 798 061,25	

CLASE 8.ª



OP4456238

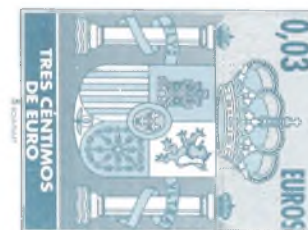
ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACERINOX SA	EUR	170 819,97	-	192 855,50	22 035,53	ES0132105018
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	118 877,54	-	111 615,80	(7 261,74)	ES0105066007
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	137 638,48	-	184 089,60	46 451,12	ES0105027009
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	58 569,88	-	86 419,20	27 849,32	ES0105630315
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	78 450,01	-	82 478,00	4 027,99	ES0121975009
ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	202 613,32	-	343 298,00	140 684,68	ES0129743318
ENAGAS	EUR	99 533,85	-	78 156,80	(21 377,05)	ES0130960018
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	115 737,44	-	140 249,84	24 512,40	ES0105223004
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	171 032,33	-	227 115,00	56 082,67	ES0116920333
INDITEX SA	EUR	118 031,19	-	203 064,50	85 033,31	ES0148396007
LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	31 998,78	-	27 402,20	(4 596,58)	ES0105546008
OBRASCON	EUR	30 499,52	-	4 271,20	(26 228,32)	ES0142090317
RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	99 483,12	-	92 143,80	(7 339,32)	ES0173093024
REPSOL SA	EUR	87 413,41	-	120 646,50	33 233,09	ES0173516115
TELEFONICA	EUR	148 612,57	-	82 709,74	(65 902,83)	ES0178430E18
UNICAJA BANCO	EUR	48 155,64	-	47 421,87	(733,77)	ES0180907000
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 717 467,05	-	2 023 937,55	306 470,50	
Entidades de capital riesgo						
TOTAL Cartera Interior		1 717 467,05	-	2 023 937,55	306 470,50	

CLASE 8.ª



0P4456239

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ARGENTINE REPUB 1.00 2029-07-09	USD	6 206,12	2 016,99	3 397,79	(2 808,33)	US040114HX11
ARGENTINE REPUB 1.50 2035-07-09	USD	53 892,37	10 112,45	37 214,64	(16 677,73)	US040114HT09
ARGENTINE REPUB 4.25 2038-01-09	USD	42 306,18	12 509,04	40 452,24	(1 853,94)	US040114HU71
GERMAN TREASURY 0.00 2024-09-18	EUR	531 036,57	4 799,18	532 358,32	1 321,75	DE000BU0E097
PROVINCIA DE LA 0.00 2025-02-24	USD	58 243,76	44 059,65	39 888,98	(18 354,78)	USP6S52BAA07
PROVINCIA DE RIO 7.75 2025-12-07	USD	48 782,50	30 893,27	56 454,77	7 672,27	USP7920RCL70
PROVINCIA DEL CH 0.00 2024-08-18	USD	91 585,56	31 473,07	57 878,47	(33 707,09)	USP2389CAA10
REPUBLIC OF ZAMB 0.00 2027-07-30	USD	235 616,03	63 757,02	175 367,18	(60 248,85)	XS1267081575
REPUBLICA DEL LI 6.85 2027-03-23	USD	128 858,61	11 902,32	4 908,51	(123 950,10)	XS1586230051
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD	531 964,43	4 122,89	518 447,94	(13 516,49)	US912797HE00
TOTALES Deuda pública		1 728 492,13	215 645,88	1 466 368,84	(262 123,29)	
Renta fija privada cotizada						
ABENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	1 313,87	152 223,38	(142 500,70)	(143 814,57)	XS1978209002
ABENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	1 313,88	174 442,22	(164 561,23)	(165 875,11)	XS1978210273
AGFC CAPITAL TRU 7.41 2067-01-15	USD	49 229,08	1 733,88	56 992,91	7 763,83	USU00836AA19
AGUA Y SANEAMEN 7.90 2026-05-01	USD	48 234,84	9 012,19	58 924,08	10 689,24	XS2571927768
AIR FRANCE KLM 3.88 2026-07-01	EUR	180 402,94	8 815,54	193 972,17	13 569,23	FR0014004AF5
ALTA MESA RESOUR 0.00 2024-12-15	USD	54,51	20 282,99	(20 282,99)	(20 337,50)	US021ESCAG35
BCP FINANCE BANK 6.00 2049-06-30	EUR	2 881,68	(130,02)	3 422,02	540,34	DE000A0D2FH1
CIA LATINO AMERI 8.50 2027-07-25	USD	40 447,02	2 762,05	24 400,67	(16 046,35)	USP3063XAJ74
COOPERATIVA MURA 2.00 2026-12-31	EUR	0,01	25,90	(25,90)	(25,91)	IT0005440646
DEXIA 0.00 2049-11-02	EUR	60 714,00	(58 877,19)	75 824,19	15 110,19	XS0273230572
DRILLCO HOLDING 0.00 2050-06-15	USD	709,65	(24,92)	24,92	(684,73)	USL269151134
DRILLCO HOLDING 0.00 2050-06-15	USD	6 432,64	(226,66)	226,66	(6 205,98)	USL269151217
DRILLCO HOLDING 7.50 2030-06-15	USD	41 423,02	(4 950,03)	11 076,00	(30 347,02)	USL26915AA33
GOODMAN NETWORKS 8.00 2050-05-11	USD	29 679,42	(63,77)	1 920,84	(27 758,58)	US38239HAF29
IHEARTCOMMUNICAT 6.38 2026-05-01	USD	147,01	(128,92)	231,80	84,79	US45174HBC07
MURRAY ENERGY CO 12.00 2030-04-15	USD	17 315,32	-	-	(17 315,32)	USU61739AH87
NEIMAN MARCUS GR 8.75 2024-10-25	USD	8 504,92	(676,67)	676,67	(7 828,25)	US55406N1037
NORTHWEST ACQ/DO 0.00 2050-11-01	USD	46 989,56	(47 249,87)	47 266,18	276,62	USC6700PAA96
ODEBRECHT FINAN 0.00 2058-09-10	USD	4 878,93	1 445,18	(1 262,99)	(6 141,92)	USG6714UAA81
OEC FINANCE LTD 7.12 2046-12-26	USD	19 622,70	(438,60)	10 157,00	(9 465,70)	USG6714RAF40
RIO ENERGY SA/UG 6.88 2025-02-01	USD	65 067,18	52 720,86	54 282,02	(10 785,16)	USP8S12UAA35
RITE AID CORP 7.70 2027-02-15	USD	50 401,71	19 721,34	(14 127,24)	(64 528,95)	US767754AJ35
TIANJIN INVST MA 1.60 2039-12-17	USD	67 277,91	11 481,52	21 851,61	(45 426,30)	XS2086495400

CLASE 8.ª



OP4456240

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
WPE INTL COOP 1.50 2036-12-30	USD	72 897,49	(53 336,72)	58 049,02	(14 848,47)	USP53117AC40
TOTALES Renta fija privada cotizada		815 939,29	288 563,68	276 537,71	(539 401,58)	
Acciones admitidas cotización						
AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	173 176,08	-	173 529,20	353,12	NL0000852564
ACC AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	12 009,60	-	12 706,11	696,51	US02665T3068
ACC CAMDEN PROPERTY TRUST	USD	12 404,93	-	10 794,81	(1 610,12)	US1331311027
ACC COMMUNITY HEALTHCARE TRUST	USD	11 839,07	-	7 240,75	(4 598,32)	US20369C1062
ACC CUBESMART	USD	12 030,19	-	14 277,65	2 247,46	US2296631094
ACC LTC PROPERTIES INC	USD	12 038,32	-	10 767,27	(1 271,05)	US5021751020
ACC NATIONAL HEALTH INVESTORS I	USD	12 019,70	-	11 132,02	(887,68)	US63633D1046
ACC NATIONAL STORAGE AFFILIATES	USD	12 055,30	-	12 022,98	(32,32)	US6378701063
ACC NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	USD	11 958,97	-	8 734,20	(3 224,77)	US65341D1028
ACC SABRA HEALTH CARE REIT INC	USD	12 073,36	-	10 730,75	(1 342,61)	US78573L1061
ADIDAS AG	EUR	186 355,62	-	139 961,60	(46 394,02)	DE000A1EWWW0
ADMIRAL GROUP PLC	GBP	244 972,06	-	304 619,40	59 647,34	GB00B02J6398
AKER BP ASA	NOK	83 295,88	-	124 273,12	40 977,24	NO0010345853
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	327 850,40	-	159 408,62	(168 441,78)	US01609W1027
ALLIANCE BANK-SPON GDR REGS	USD	-	-	16 712,73	16 712,73	US34955X5077
ALPHABET INC - CL C	USD	267 140,58	-	359 427,96	92 287,38	US02079K3059
AMAZON COM INC	USD	140 469,52	-	187 214,39	46 744,87	US0231351067
AMERICAN TIRE DISTRIBUTION	USD	16 830,15	-	69 821,80	52 991,65	US04683P1003
American Tower	USD	232 164,26	-	230 792,99	(1 371,27)	US03027X1000
AMS AG	CHF	138 390,68	-	20 077,82	(118 312,86)	AT0000A18XM4
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	59 818,70	-	41 366,60	(18 452,10)	GB00B1XZS820
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD	HKD	103 058,17	-	45 919,02	(57 139,15)	CNE1000001W2
ANTOFAGASTA PLC	GBP	176 059,57	-	238 073,93	62 014,36	GB0000456144
APARTMENT INCOME REIT CO-W/I	USD	11 844,31	-	9 754,27	(2 090,04)	US03750L1098
APPLE INC	USD	59 804,56	-	214 551,58	154 747,02	US0378331005
ARCELORMITTAL	EUR	112 600,67	-	166 117,25	53 516,58	LU1598757687
ARYZTA AG	CHF	86 119,34	-	16 760,09	(69 359,25)	CH0043238366
ASGN INC	USD	101 251,69	-	94 100,42	(7 151,27)	US00191U1025
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	158 977,26	-	194 284,50	35 307,24	NL0010273215
ASSA ABLOY AB	SEK	169 462,84	-	208 360,42	38 897,58	SE0007100581
ATOS	EUR	60 222,40	-	6 345,00	(53 877,40)	FR0000051732
AvalonBay Comm	USD	11 832,03	-	11 873,49	41,46	US0534841012
AXFOOD AB	SEK	49 795,15	-	61 308,98	11 513,83	SE0006993770

CLASE 8.ª



OP4456241

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	224 554,82	-	223 012,77	(1 542,05)	GB0009697037
BAIDU INC	HKD	231 936,81	-	179 999,12	(51 937,69)	KYG070341048
BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	122 211,46	-	141 000,33	18 788,87	US0640581007
BARRICK GOLD CORP	USD	181 118,99	-	237 648,33	56 529,34	CA0679011084
BAYER AG	EUR	170 659,54	-	109 633,80	(61 025,74)	DE000BAY0017
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	129 717,03	-	235 887,79	106 170,76	US0846707026
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	CAD	12 100,39	-	22 433,29	10 332,90	CA0966311064
BOART LONGYEAR	AUD	2 787,45	-	25 956,26	23 168,81	AU000000BLY8
BP PLC	GBP	33 054,61	-	43 120,12	10 065,51	GB0007980591
Brascan Corp	USD	164 360,23	-	227 542,99	63 182,76	CA11271J1075
BROOKFIELD CORP	USD	14 892,57	-	24 092,84	9 200,27	CA1130041058
BT GROUP PLC	GBP	59 982,70	-	22 809,64	(37 173,06)	GB0030913577
BW ENERGY LTD(BWE NO)	NOK	2,80	-	2,41	(0,39)	BMG0702P1086
BW LPG LTD	NOK	162 061,38	-	134 599,77	(27 461,61)	BMG1738J1247
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	162 496,82	-	190 665,53	28 168,71	US14040H1059
CARETRUST REIT INC	USD	12 006,65	-	12 774,06	767,41	US14174T1079
CarMax Group	USD	57 552,92	-	52 144,83	(5 408,09)	US1431301027
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	204 632,01	-	261 628,43	56 996,42	IL0010824113
CHEMOURS CO/THE	USD	188 552,05	-	182 024,28	(6 527,77)	US1638511089
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	166 936,11	-	214 141,20	47 205,09	CH0210483332
CISCO SYSTEMS INC	USD	174 255,52	-	162 029,76	(12 225,76)	US17275R1023
CITIGROUP	USD	265 507,04	-	234 421,34	(31 085,70)	US1729674242
CLARIVATE PLC(CLV T US)	USD	86 118,20	-	98 577,33	12 459,13	JE00BJJN4441
Cofide	EUR	25 317,59	-	23 363,24	(1 954,35)	IT0000070786
COMMERZBANK AG	EUR	177 396,35	-	269 000,00	91 603,65	DE000CBK1001
COMMUNITY CHOICE FINANCIAL	USD	314,82	-	-	(314,82)	US12509J2087
COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	152 248,67	-	266 759,74	114 511,07	US2044481040
COVESTRO AG	EUR	217 426,81	-	258 658,80	41 231,99	DE0006062144
CURRYS PLC	GBP	203 131,77	-	90 771,66	(112 360,11)	GB00B4Y7R145
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	7 161,96	-	10 035,90	2 873,94	DE000DTR0CK8
DANAHER CORP	USD	167 696,80	-	178 154,93	10 458,13	US2358511028
DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	168 382,31	-	269 726,50	101 344,19	IT0000076502
DEERE	USD	104 844,74	-	106 873,25	2 028,51	US2441991054
DELTA AIR LINES	USD	86 686,28	-	90 027,50	3 341,22	US2473617023
DIAGEO PLC	GBP	162 909,83	-	155 482,01	(7 427,82)	GB0002374006
Diamond Offshore	USD	361,43	-	126,39	(235,04)	US25271C1100

CLASE 8.ª



0P4456242

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EASYJET PLC	GBP	235 150,02	-	224 587,74	(10 562,28)	GB00B7KR2P84
E-COMMODITIES HOLDINGS LTD	HKD	147 057,55	-	312 858,34	165 800,79	VGG2921V1067
ECONOCOM GROUP	EUR	63 785,61	-	23 644,00	(40 141,61)	BE0974313455
ELEMENT SOLUTIONS INC (ESI US)	USD	152 459,73	-	183 023,05	30 563,32	US28618M1062
EMBRAER SA	USD	144 036,53	-	232 515,39	88 478,86	US29082A1079
ENDEAVOUR MINING PLC	CAD	153 016,92	-	149 781,68	(3 235,24)	GB00BL6K5J42
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	USD	11 695,07	-	12 781,85	1 086,78	US29472R1086
EQUITY RESIDENTIAL	USD	11 973,41	-	10 528,08	(1 445,33)	US29476L1070
ERSTE GROUP BANK, AG	EUR	221 021,31	-	273 638,50	52 617,19	AT0000652011
ESSEX PRO	USD	12 101,26	-	11 231,68	(869,58)	US2971781057
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	75 012,34	-	81 392,40	6 380,06	FR0014000MR3
EXPEDIA INC	USD	119 066,71	-	165 026,09	45 959,38	US30212P3038
EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	24 330,06	-	33 990,60	9 660,54	US30225T1025
EXXON MOBIL CORP	USD	62 033,10	-	126 814,63	64 781,53	US30231G1022
FACEBOOK INC	USD	263 063,15	-	426 514,72	163 451,57	US30303M1027
FAURECIA	EUR	170 011,75	-	158 867,60	(11 144,15)	FR0000121147
FERGUSON PLC	USD	189 830,61	-	265 880,56	76 049,95	JE00BJVNSS43
FIBRA UNO ADMON SA	MXN	57 521,14	-	142 511,84	84 990,70	MXCFFU000001
FIDELITY NATIONAL	USD	207 274,85	-	223 680,26	16 405,41	US31620M1062
FRESENIUS	EUR	261 134,83	-	215 016,20	(46 118,63)	DE0005785604
GATX CORP	USD	99 964,39	-	110 008,51	10 044,12	US3614481030
GILDEMEISTER AG	USD	125 707,35	-	-	(125 707,35)	USP06006AG89
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	156 945,66	-	166 496,64	9 550,98	GB00BN7SWP63
GOLAR LNG	USD	134 067,82	-	189 126,78	55 058,96	BMG9456A1009
GOODYEAR TIRE Y RUBBER CO	USD	24 890,92	-	12 325,22	(12 565,70)	US3825501014
GRENKE AG	EUR	106 064,03	-	38 827,50	(67 236,53)	DE000A161N30
HARLEY DAVIDSON INC	USD	240 690,21	-	222 958,63	(17 731,58)	US4128221086
HCA HOLDINGS INC	USD	86 820,16	-	91 963,53	5 143,37	US40412C1018
HEALTH CARE PROP	USD	12 019,70	-	7 893,07	(4 126,63)	US42250P1030
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	24 004,27	-	15 610,38	(8 393,89)	US42226K1051
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	235 119,31	-	286 527,60	51 408,29	DE0006047004
Heineken Hld	EUR	188 349,35	-	202 990,00	14 640,65	NL0000008977
HEINEKEN NV	EUR	171 163,23	-	173 766,60	2 603,37	NL0000009165
HELLOFRESH SE	EUR	238 864,56	-	80 422,20	(158 442,36)	DE000A161408
HEXPOL AB	SEK	147 107,50	-	240 007,79	92 900,29	SE0007074281
HOLCIM LTD	CHF	104 924,80	-	176 107,56	71 182,76	CH0012214059

CLASE 8.ª



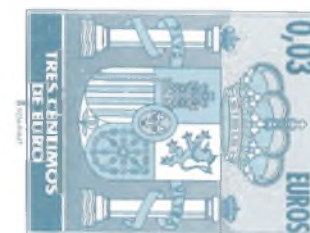
OP4456243

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HOME DEPOT INC	USD	204 702,75	-	237 050,60	32 347,85	US4370761029
IDEXX LABS	USD	184 847,09	-	206 178,87	21 331,78	US45168D1046
ILLUMINA INC	USD	267 360,22	-	128 674,47	(138 685,75)	US4523271090
INFORMA PLC	GBP	80 640,53	-	117 675,31	37 034,78	GB00BMJ6DW54
ING GROEP NV	EUR	141 502,34	-	193 421,80	51 919,46	NL0011821202
Insight Entr	USD	93 840,96	-	218 326,43	124 485,47	US45765U1034
INSTALLED BUILDING	USD	100 223,81	-	142 446,03	42 222,22	US45780R1014
INTEL CORP	USD	122 591,80	-	137 490,03	14 898,23	US4581401001
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	42 037,07	-	44 211,55	2 174,48	ES0177542018
INTUIT INC	USD	78 789,15	-	101 929,89	23 140,74	US4612021034
INVITATION HOMES INC	USD	11 877,24	-	12 361,46	484,22	US46187W1071
JD COM INC CL A	HKD	4 465,50	-	1 679,10	(2 786,40)	KYG8208B1014
JUPAI HOLDINGS LTD	USD	49 132,02	-	597,89	(48 534,13)	US48205B1070
KIRBY	USD	74 350,08	-	73 235,97	(1 114,11)	US4972661064
KKR AND CO INC-A	USD	257 340,18	-	403 083,48	145 743,30	US48251W1045
KOJAMO OYJ	EUR	12 079,22	-	7 616,00	(4 463,22)	FI4000312251
KONE OYJ	EUR	190 036,45	-	187 414,00	(2 622,45)	FI0009013403
KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	169 794,72	-	190 397,55	20 602,83	NL0000009538
Landstar Sys	USD	100 328,62	-	102 636,44	2 307,82	US5150981018
LIBERTY GLOBAL LTD-C(LBTYK US)	USD	239 393,79	-	192 859,13	(46 534,66)	BMG611881274
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C	USD	24 570,89	-	39 972,90	15 402,01	US5312297220
L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	100 872,30	-	134 810,75	33 938,45	LU0501835309
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	202 622,00	-	242 813,54	40 191,54	GB00B0SWJX34
MASTERCARD INC	USD	29 423,92	-	54 098,53	24 674,61	US57636Q1040
MCKESSON CORP	USD	89 235,33	-	241 189,43	151 954,10	US58155Q1031
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	USD	11 981,62	-	3 024,95	(8 956,67)	US58463J3041
MEITUAN-CLASS B (3690 HK)	HKD	302 265,01	-	128 302,74	(173 962,27)	KYG596691041
MERCADOLIBRE, INC	USD	98 619,99	-	142 381,52	43 761,53	US58733R1023
MICROSOFT CORP	USD	101 558,67	-	134 573,43	33 014,76	US5949181045
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	11 837,42	-	10 963,87	(873,55)	US59522J1034
MODERNA INC	USD	204 675,32	-	127 944,41	(76 730,91)	US60770K1079
MOODYS CORPORATION	USD	104 502,94	-	148 615,89	44 112,95	US6153691059
MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	53 772,25	-	86 273,00	32 500,75	DE0008430026
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	102 830,63	-	156 543,75	53 713,12	US62955J1034
NEIMAN MARCUS GRP LTD LLC	USD	-	-	-	-	US62929P1021
NEW GOLD INC (CAD)	CAD	200 326,72	-	214 582,59	14 255,87	CA6445351068

CLASE 8.ª



0P4456244

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NEWMONT MINING CORP	USD	105 753,28	-	133 910,14	28 156,86	US6516391066
NIB HOLDINGS LTD	AUD	72 441,33	-	102 915,86	30 474,53	AU000000NHF0
NINE WEST HOLDINGS INC	USD	45 092,51	-	-	(45 092,51)	US74053A1088
NINE WEST HOLDINGS INC	USD	14 375,85	-	-	(14 375,85)	US74053A1161
NINTENDO CO LTD	JPY	222 460,35	-	235 270,91	12 810,56	JP3756600007
NIO INC- ADR (NIO US)	USD	186 981,50	-	69 848,07	(117 133,43)	US62914V1061
NOSTRUM OIL AND GAS	GBP	-	-	2 908,94	2 908,94	GB00BQVVS097
NOVA LJUBLJANSKA B-GDR REG S	EUR	102 395,09	-	141 702,00	39 306,91	US66980N2036
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	82 680,60	-	185 066,08	102 385,48	US67103H1077
OCI NV	EUR	27 297,30	-	68 224,00	40 926,70	NL0010558797
Omega Healthcare	USD	12 162,80	-	11 111,18	(1 051,62)	US6819361006
OMNICOM GROUP INC	USD	128 382,71	-	183 404,66	55 021,95	US6819191064
ONEMAIN HOLDINGS INC(OMF US)	USD	105 905,58	-	115 895,52	9 989,94	US68268W1036
ORACLE CORP	USD	146 339,07	-	279 872,37	133 533,30	US68389X1054
ORIX CORP	JPY	122 616,68	-	137 560,11	14 943,43	JP3200450009
PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	245 283,89	-	196 509,50	(48 774,39)	CA6979001089
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	185 698,69	-	67 321,33	(118 377,36)	US70450Y1038
PHYSICIANS REALTY TRUST (DOC US)	USD	12 004,51	-	9 526,50	(2 478,01)	US71943U1043
PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	39 729,87	-	29 925,00	(9 804,87)	FR0000121485
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	59 115,39	-	8 480,95	(50 634,44)	JE00B6T5S470
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	89 552,92	-	144 163,04	54 610,12	CA7397211086
PROGRESSIVE CORP	USD	22 267,11	-	51 950,76	29 683,65	US7433151039
PROSUS NV (PRX NA)	EUR	187 230,66	-	148 201,62	(39 029,04)	NL0013654783
PRUDENTIAL PLC	GBP	3 510,96	-	3 847,74	336,78	GB00BKFB1C65
PUBLIC STORAGE	USD	11 509,55	-	13 816,50	2 306,95	US74460D1090
QORVO INC	USD	118 002,77	-	94 882,93	(23 119,84)	US74736K1016
RAMBUS INC	USD	99 639,72	-	121 813,97	22 174,25	US7509171069
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	60 336,38	-	50 011,42	(10 324,96)	GB00B24CGK77
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	197 936,91	-	228 768,11	30 831,20	JP3970300004
REED ELSEVIER PLC	EUR	48 243,91	-	89 550,00	41 306,09	GB00B2B0DG97
RENAULT	EUR	306 752,72	-	251 876,63	(54 876,09)	FR0000131906
RIO TINTO PLC	GBP	60 877,72	-	67 381,63	6 503,91	GB0007188757
ROCHE HOLDING	CHF	193 549,62	-	180 144,18	(13 405,44)	CH0012032048
RTL GROUP SA	EUR	226 141,42	-	166 759,20	(59 382,22)	LU0061462528
RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD	160 241,56	-	72 735,64	(87 505,92)	NZRYME0001S4
SAP AG	EUR	113 967,91	-	152 033,20	38 065,29	DE0007164600

CLASE 8.ª



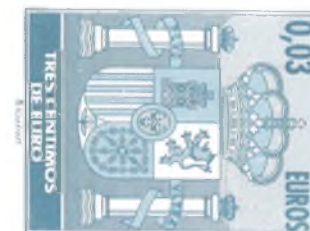
OP4456245

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SCHLUMBERGER LTD	USD	85 947,60	-	84 866,83	(1 080,77)	AN8068571086
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	59 591,11	-	85 436,60	25 845,49	FR0000121972
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	159 366,07	-	190 738,37	31 372,30	US8085131055
SEVEN Y I HOLDINGS CO LTD(3382	JPY	161 164,42	-	146 677,46	(14 486,96)	JP3422950000
SIRIUS XM RADIO INC	USD	73 712,68	-	123 072,49	49 359,81	US5312297899
SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	181 857,15	-	149 834,40	(32 022,75)	LU0088087324
SOCIETE GENERALE SA	EUR	34 597,05	-	19 220,00	(15 377,05)	FR0000130809
SONY CORP	JPY	100 663,01	-	102 893,86	2 230,85	JP3435000009
SSNC TECHNOLOGIES HLDS	USD	163 172,93	-	174 955,49	11 782,56	US78467J1007
STELLANTIS NV	EUR	78 549,24	-	130 918,50	52 369,26	NL00150001Q9
SUN COMMUNITIES INC	USD	12 307,31	-	10 897,82	(1 409,49)	US8666741041
SWATCH GROUP AG/THE	CHF	31 646,42	-	22 129,39	(9 517,03)	CH0012255151
SYT AG	EUR	244 530,53	-	315 190,00	70 659,47	AT0000A0E9W5
TAG INMOBILIEN AG	EUR	11 415,74	-	6 201,65	(5 214,09)	DE0008303504
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	75 116,89	-	83 859,36	8 742,47	US8740391003
TECK RESOURCES LTD-CLS B(TECK U	USD	84 382,33	-	92 677,82	8 295,49	CA8787422044
TELECOM ITALIA SPA	EUR	114 904,30	-	61 434,84	(53 469,46)	IT0003497168
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	315 913,05	-	230 992,74	(84 920,31)	KYG875721634
TESLA MOTORS INC	USD	75 460,57	-	96 802,84	21 342,27	US88160R1014
THUNGELA RESOURCES LTD	GBP	279,44	-	1 340,12	1 060,68	ZAE000296554
TORAY INDUSTRIES INC	JPY	44 903,15	-	37 500,12	(7 403,03)	JP3621000003
TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	50 096,43	-	59 700,43	9 604,00	CA8911605092
TOTAL SA (PARIS)	EUR	39 629,97	-	71 456,00	31 826,03	FR0000120271
TOURMALIN OIL CORP	CAD	33 664,43	-	51 489,96	17 825,53	CA89156V1067
TULLOW OIL PLC	GBP	226 379,84	-	141 952,20	(84 427,64)	GB0001500809
UBS AG	CHF	154 289,28	-	290 276,47	135 987,19	CH0244767585
UDR INC	USD	12 050,39	-	10 754,13	(1 296,26)	US9026531049
UNICREDITO ITALIANO	EUR	97 818,38	-	140 020,50	42 202,12	IT0005239360
UNILEVER NV	EUR	39 844,63	-	36 838,20	(3 006,43)	GB00B10RZP78
UNILEVER PLC	GBP	79 957,15	-	74 947,93	(5 009,22)	GB00B10RZP78
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SP	EUR	120 223,77	-	128 585,42	8 361,65	IT0004810054
UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	123 157,41	-	165 184,00	42 026,59	NL0015000IY2
VALARIS PLC	USD	-	-	180,20	180,20	GB00BJVJZD68
VANTAGE DRILLING INTERNATIONAL	USD	251,18	-	1 135,63	884,45	KYG9325C1050
Ventas Inc	USD	11 946,66	-	11 740,31	(206,35)	US92276F1003
VERALTO CORP(VLTO US)	USD	21 465,46	-	21 091,30	(374,16)	US92338C1036

CLASE 8.ª



OP4456246

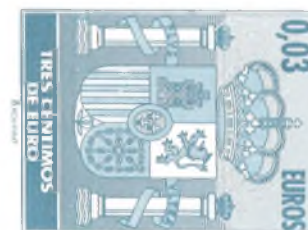
ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VIASAT INC	USD	285 829,21	-	202 834,83	(82 994,38)	US92552V1008
VIATRIS INC	USD	75 171,72	-	79 869,52	4 697,80	US92556V1061
VISA INC	USD	144 732,20	-	165 113,97	20 381,77	US92826C8394
VODAFONE GROUP	GBP	40 083,51	-	25 534,00	(14 549,51)	GB00BH4HKS39
VOLKSWAGEN	EUR	245 881,56	-	176 644,00	(69 237,56)	DE0007664039
VONOVIA SE	EUR	47 230,00	-	26 542,20	(20 687,80)	DE000A1ML7J1
WALT DISNEY CO/THE	USD	183 380,05	-	157 061,26	(26 318,79)	US2546871060
WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	154 787,04	-	140 838,42	(13 948,62)	US9344231041
WELLS FARGO CO	USD	163 802,00	-	185 508,21	21 706,21	US9497461015
WELLTOWER INC	USD	11 702,12	-	15 521,86	3 819,74	US95040Q1040
WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	103 267,25	-	121 282,60	18 015,35	IE00BDB6Q211
ACC WESTMORELAND MINING	USD	0,01	-	-	(0,01)	WESTMCLAXX1
CANVAS ENERGY INC	USD	-	-	164 171,07	164 171,07	XX0016122022
TOTALES Acciones admitidas cotización		24 516 608,06	-	26 454 187,39	1 937 579,33	

CLASE 8.ª



0P4456247

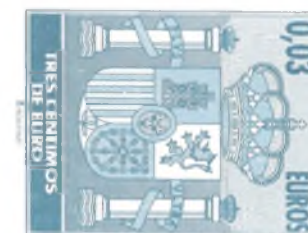
ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Acciones y participaciones Directiva	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AMBLO EQUAL WEIGHT COMME	EUR	545 329,11	-	617 182,44	71 853,33	LU1829218749
AMUNDI ECRP SRI 0-3 UCIT	EUR	747 355,30	-	771 588,75	24 233,45	LU2037748774
AMUNDI MSCI EM LATAM AME	USD	101 988,09	-	118 372,16	16 384,07	LU1681045297
AXA WF FRAMLINGTON	EUR	186 075,89	-	176 135,88	(9 940,01)	LU0227125514
DB X TRACKERS CSI300 IND	USD	649 756,18	-	469 353,30	(180 402,88)	LU0779800910
FIDELITY FUNDS SOUTH EAS	USD	183 970,14	-	176 555,43	(7 414,71)	LU0261947096
INVESCO BLOOMBERG COMMOD	USD	368 165,98	-	490 775,67	122 609,69	IE00BD6FTQ80
ISHARES AGRIBUSINESS (IS	USD	599 820,52	-	557 244,36	(42 576,16)	IE00B6R52143
ISHARES DIVERS COMMOD SW	USD	184 131,94	-	244 699,28	60 567,34	IE00BDL4P12
ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	557 726,91	-	535 776,93	(21 949,98)	DE000A0H0728
ISHARES EUR CORP ESG 0-3	EUR	743 698,24	-	759 437,04	15 738,80	IE00BYZTVV78
ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	185 180,51	-	181 805,43	(3 375,08)	IE00B1FZS350
ISHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR	896 698,70	-	925 083,00	28 384,30	IE00B66F4759
ISHARES MSCI CHINA A	USD	660 896,37	-	452 364,55	(208 531,82)	IE00BQT3WG13
ISHARES MSCI INDIA UCITS	USD	199 998,09	-	237 284,57	37 286,48	IE00BZCQB185
ISHARES USD HY CORP USD	USD	895 298,17	-	945 704,24	50 406,07	IE00BYXYL56
AMBLO EQUAL WEIGHT COMME	EUR	182 943,21	-	252 937,08	69 993,87	LU1829218749
NINETY ONE GLOBAL STRATE	USD	93 276,62	-	109 357,51	16 080,89	LU0492943443
SCHRODER INTL GBL EQTY-C	EUR	650 050,09	-	421 370,44	(228 679,65)	LU2191242283
XTRACKERS H YIELD CORP(	EUR	898 036,49	-	934 806,24	36 769,75	LU1109942653
ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	569 639,23	-	856 357,72	286 718,49	JE00B1VS3770
PROSHARES ULTRA VIX ST	USD	48 672,88	-	7,65	(48 665,23)	US74347Y7711
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10 148 708,66	-	10 234 199,67	85 491,01	
TOTAL Cartera Exterior		37 209 748,14	504 209,56	38 431 293,61	1 213 529,82	

CLASE 8.ª



OP4456248

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
ALLIANCE BANK0 002030-02-28	USD	279 110,36	-	68 913,98	(210 196,38)	XS0896890315
ALPHA NATURAL RE0 002050-12-31	USD	0,08	-	-	(0,08)	US020ESC1828
APPVION INC0 002050-06-01	USD	0,01	-	-	(0,01)	USU03ESCAA56
ASTALDI SPA0 002050-12-01	EUR	0,01	-	-	(0,01)	IT0005422925
ASYA SUKUK CO LT0 002033-03-28	USD	95 610,44	-	4 211,09	(91 399,35)	XS0907295942
ATP OIL Y GAS CO0 002050-05-01	USD	0,01	-	49,83	49,82	US00208JAE82
BAKRIE TELECOM 0 002050-05-07	USD	0,01	-	2 207,02	2 207,01	USY05509AA57
BANCO CRUZEIRO D0 002050-09-22	USD	81 899,18	-	-	(81 899,18)	USP09133BF89
BANCO ESPIRITO S0 002050-11-28	EUR	42 000,00	-	306,00	(41 694,00)	PTBEQJOM0012
BANK OTKRITIE FIO 002050-04-26	USD	39 922,21	-	-	(39 922,21)	XS0776121062
BCP FINANCE BANK0 002049-06-30	USD	15 541,50	-	2 555,83	(12 985,67)	XS0216711340
BON-TON DPT STOR0 002050-06-15	USD	84 639,86	-	-	(84 639,86)	US09776NAF96
CA LA ELECTRICID0 002050-04-10	USD	98 032,04	-	-	(98 032,04)	XS0356521160
CHESAPEAKE ENERGO 002050-06-15	USD	2 613,19	-	-	(2 613,19)	US165ESCAR53
COBRE DEL MAYO S0 002050-11-15	USD	56 008,30	-	-	(56 008,30)	XS0996338322
DEAN FOODS CO0 002050-03-15	USD	142 651,21	1 238,76	-	(142 651,21)	USU24044AB24
DESARROLLA HOMEX0 002049-11-16	USD	53 994,87	-	6 739,81	(47 255,06)	USG2113AAA81
ELLI INVESTMENTS0 002050-06-15	GBP	104 933,79	-	124 982,42	20 048,63	XS0794787175
ESFG INTL LTD0 002049-06-29	EUR	37 000,00	(34 884,26)	36 133,26	(866,74)	XS0303426661
ESPIRITO SANTO F0 002050-10-21	EUR	48 000,00	-	-	(48 000,00)	XS0458566071
GALAPAGOS HOLDIN0 002050-11-15	EUR	228 168,38	-	-	(228 168,38)	XS1071420027
GYMBOREE CORP0 002050-12-01	USD	0,01	-	-	(0,01)	US403ESCA20
HIGH RIDGE BRAND0 002025-03-15	USD	1 452,55	-	-	(1 452,55)	USU43ESCAA74
HIPOTECARIA SU C0 002049-10-04	USD	105 346,62	-	-	(105 346,62)	USP5159KCP95
JAMES RIVER COAL0 002050-04-01	USD	5 578,72	-	-	(5 578,72)	US470ESCGA64
LIGHTSTREAM RESO0 002050-02-03	USD	27 283,78	-	-	(27 283,78)	USC72377AB77
MURRAY ENERGY CO0 002050-04-15	USD	2 760,51	-	-	(2 760,51)	USU61739AD73
NEW WORLD RESOUR0 002050-10-07	EUR	111 935,00	(2 523,46)	4 050,25	(107 884,75)	XS1107304625
NEW WORLD RESOUR0 002050-10-07	EUR	54 838,00	-	820,38	(54 017,62)	XS1107305192
NEW WORLD RESOUR0 002050-10-07	EUR	41 129,00	-	615,29	(40 513,71)	XS1107307487
NINE WEST HOLDIN0 002034-11-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	US480ESCAE23
NINE WEST HOLDIN0 002050-12-31	USD	0,01	-	-	(0,01)	USU65ESCA67
NORSKE SKOGINDUS0 002050-02-24	EUR	37 054,05	30 900,91	(28 390,91)	(65 444,96)	XS1193909154
NOSTRUM OILYGAS 14 002026-06-30	USD	28 636,39	-	15 475,26	(13 161,13)	USN64884AE41
NOSTRUM OILYGAS 5 002026-06-30	USD	20 331,77	-	31 317,16	10 985,39	USN64884AF16

CLASE 8.ª



OP4456249

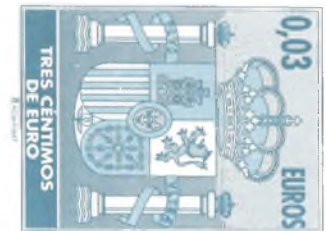
ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OAS INVESTMENTS 0 002025-03-31	BRL	15 202,07	-	2,53	(15 199,54)	US67097YAB48
ODEBRECHT OIL Y 0 002050-12-01	USD	29 453,19	-	20 089,31	(9 363,88)	USG6712EAB41
OFFSHORE DRILLIN0 002050-09-21	USD	0,01	-	5 475,86	5 475,85	USL71626AA05
OGX AUSTRIA GMBH0 002050-04-01	USD	91 873,24	-	34,43	(91 838,81)	USA6111FAA69
OGX AUSTRIA GMBH0 002050-06-01	USD	29 645,77	-	28,99	(29 616,78)	USP7356YAA12
PETROLEOS DE VEN0 002026-11-15	USD	65 945,96	-	-	(65 945,96)	USP7807HAR68
PHOSPHORUS HOLDC0 002050-04-01	GBP	64 176,21	-	3 607,84	(60 568,37)	XS0973226862
QGOG CONSTELLATIO 502050-12-31	USD	75 510,93	-	-	(75 510,93)	US21038MAN39
RADIOSHACK CORP0 002050-05-15	USD	144 043,32	-	-	(144 043,32)	US750438AE30
REPUBLICA DE VEN0 002024-10-13	USD	90 910,67	-	27 526,09	(63 384,58)	USP97475AP55
REPUBLICA DE VEN0 002028-05-07	USD	59 752,90	-	31 010,57	(28 742,33)	USP17625AB33
REPUBLICA DEL LI8 202033-05-17	USD	21 447,68	-	5 633,51	(15 814,17)	XS1824238239
ROLTA AMERICAS L0 002050-07-24	USD	207 449,46	-	3 899,42	(203 550,04)	USU77583AA79
RZD CAPITAL LTD0 002050-10-28	USD	92 974,99	-	3 218,10	(89 756,89)	XS1117280625
SAMSON INVESTMEN0 002050-02-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	US796ESCAC57
SANCHEZ ENERGY C0 002050-01-15	USD	1 984,17	-	-	(1 984,17)	US799ESCAJ73
SINO-FOREST CORP0 002049-07-28	USD	0,01	-	-	(0,01)	USC83ESC9C60
SOUTHERN PACIFIC8 752050-01-25	CAD	24 186,66	-	-	(24 186,66)	CA84359YAC09
THOMAS COOK GROU0 002050-06-15	EUR	61 753,85	137 688,86	(135 408,86)	(197 162,71)	XS1531306717
TMK OAO0 002050-02-15	USD	94 508,34	-	577,30	(93 931,04)	USQ59178AA35
TOP WISE EXCELLE0 002050-03-16	USD	68 731,43	-	-	(68 731,43)	XS1522916805
TOPS MBO CORP0 002050-06-15	USD	0,01	-	-	(0,01)	USU89ESCAA20
VIRGOLINO DE OLIO 002050-01-28	USD	23 041,47	-	3 152,88	(19 888,59)	USG9372JAA00
WINDSTREAM CORP0 002050-08-01	USD	93 762,66	-	-	(93 762,66)	US97381WAZ77
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		3 202 826,88	132 420,81	238 834,64	(2 963 992,24)	

CLASE 8.



OP4456250

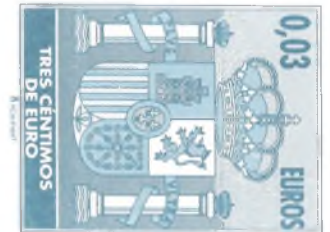
ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE EUR/USD125000	USD	7 687 064,59	7 776 311,25	18/03/2024
TOTALES Futuros comprados		7 687 064,59	7 776 311,25	
Otras posiciones largas				
BOART LONGYEAR GROUP1FISICA	AUD	3 893 738,28	-	13/09/2023
OAS S A 1FISICA	BRL	5 443,69	-	16/05/2039
TONIES SE1FISICA	EUR	833,52	887,88	31/12/2028
TOTALES Otras posiciones largas		3 900 015,49	887,88	
Futuros y operaciones a plazo de venta				
DJ EURO STOXX 5010	EUR	6 149 930,00	6 087 620,00	15/03/2024
NASDAQ 100 INDEX20	USD	6 307 366,34	6 477 782,22	15/03/2024
SYP 500 INDEX50	USD	6 171 237,12	6 332 034,00	15/03/2024
TOTALES Futuros y operaciones a plazo de venta		18 628 533,46	18 897 436,22	
TOTALES		30 215 613,54	26 674 635,35	

CLASE 8.ª



OP4456251



CLASE 8.ª



OP4456252

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Exposición fiel del negocio y actividades principales

En 2024, estuvo marcado por la incertidumbre geopolítica. Los conflictos en Ucrania y Oriente Medio se mantuvieron abiertos y más de 90 países tuvieron algún tipo de proceso electoral. En Estados Unidos la victoria de Donald Trump ha ido acompañada de un incremento de la tensión comercial y en Europa la crisis en Francia y Alemania dará paso a nuevas elecciones en 2025.

A nivel global, el desempeño económico fue positivo, aunque las divergencias entre las economías de Estados Unidos y de la zona Euro se fueron acentuando en la segunda mitad del año. En Estados Unidos tras algunas señales de desaceleración en el mercado laboral, la actividad sorprendió al alza impulsada por la fortaleza del consumo y un mercado laboral que, aunque más moderado se mantiene en niveles elevados. Además, el triunfo de Trump y las medidas anunciadas para impulsar la inversión y el empleo en la industria han supuesto un aumento de las expectativas de crecimiento. En la zona Euro, la leve recuperación de las exportaciones y del consumo desde niveles muy deprimidos fue perdiendo fuelle y la economía terminó el año creciendo menos de lo previsto lastrada por la debilidad del consumo y la inversión. Estos se mantienen en niveles muy débiles pese a la mejora de los salarios reales y unos ahorros por encima de las medias de los últimos años. Por otro lado, el posible incremento de los aranceles por la administración de Trump supone una clara amenaza y podrían lastrar el crecimiento en un futuro próximo.

La inflación ha mantenido la tendencia a la baja aunque a un ritmo más pausado, tras los fuertes descensos de 2022 y 2023 y cerró el año todavía por encima de los objetivos de los bancos centrales. Además, en el último trimestre hemos asistido a repuntes en la inflación general con motivo de los efectos base de los precios de la energía que han dejado de contribuir negativamente. La inflación subyacente, por su parte, se ha mantenido estancada en ambas economías debido a la resistencia a la baja de los precios de los servicios.

En cuanto a los bancos centrales, los recortes de tipos se han ido materializando. Después de que en junio el BCE iniciase las bajadas de tipos, la Fed tomó el relevo acelerando el ritmo y ambos cerraron el año con los tipos 100 pb por debajo de los niveles de diciembre 2023. No obstante, las divergencias que han aumentado en los últimos meses, han dado paso a diferentes expectativas. Los mercados descuentan bajadas de 100 pb en el año por parte del BCE, respaldadas por una mayor confianza en el descenso final de la inflación al objetivo del 2% en 2025, y por la expectativa de que la reactivación de la actividad será más lenta. En cambio, las expectativas para la Fed, son mucho más moderadas, los mercados descuentan entre una y dos bajadas tras la revisión al alza de las proyecciones de inflación para los próximos dos años y los menores riesgos de enfriamiento del mercado laboral.

Los mercados bursátiles subieron con fuerza en 2024 especialmente en EE. UU., donde el S&P 500 acumuló dos años consecutivos de ganancias superiores al 20%, una racha no vista en más de 25 años. Destacó el buen comportamiento del sector tecnológico, impulsado por el crecimiento de la inteligencia artificial.

En renta fija estadounidense los recortes de tipos han ido acompañados de incrementos de las rentabilidades de la deuda más acusadas en los plazos más largos de las curvas. La expectativa de una mayor inflación junto con una relajación de la política monetaria más cauta a futuro ha impulsado al alza las rentabilidades soberanas. La rentabilidad del bono de EEUU a 10 años cerró en niveles de 4.57%, unos 69 pb p.b. por encima de los niveles iniciales de 2024. En la zona Euro, el efecto contagio ha dado paso a incrementos en las rentabilidades de los bonos soberanos. Además, destacó el incremento de la prima de riesgo francesa con motivo de la crisis política y el elevado déficit presupuestario que se ha consolidado en niveles por encima de la española.



CLASE 8.ª



OP4456253

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Dado el contexto arriba descrito en el que podríamos asistir a una prolongación del ciclo económico gracias a un nuevo impulso al crecimiento estadounidense, somos constructivos, ya que se trata de un entorno positivo para los activos de riesgo. En cuanto a renta variable, confiamos en su enorme potencial de largo plazo. Nuestro posicionamiento se beneficiará de las bajadas de tipos y de las medidas anunciadas por Trump, con estrategias relativas agresivas en renta variable. Entre las estrategias relativas destaca la sobreponderación de EEUU frente a Europa.

En renta fija continuamos optimistas y con visibilidad en el activo, aunque hemos ido reduciendo agresividad. Con la dirección de los tipos de interés a la baja más definida en la zona Euro, centramos nuestra exposición en los activos de esta área geográfica en los que seguimos encontrando oportunidades de inversión que estamos convencidos, serán la base de la rentabilidad de las carteras en los próximos años.

La estrategia de la cartera en 2024 se ha centrado principalmente en estos objetivos:

- Mantener la cartera de acciones global bien diversificada y tratando de batir a los índices, con una rentabilidad por dividendo media del entorno al 3%, y diversificando en euro (60%), USD (40%) y resto otras divisas.
- Se ha reducido el peso al 30% en Renta Variable aprox.
- Se han eliminado las coberturas paulatinamente para dejar la cartera solo con su parte correspondiente de Renta Variable neta.
- Se mantiene una posición en renta fija, principalmente en ETFs y en Gobierno Usa y Bund para la gestión de la liquidez.

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

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 con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



OP4456254

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2024, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 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 2024.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.