

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

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Alcestis Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Julián González Gómez
Socio - Auditor de Cuentas

22 de abril de 2013



PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



CLASE 8.ª



OL3028559

Alcestis Investment SICAV, S.A

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	11 651 031,11	2 795 193,58
Deudores	35 532,00	329 267,40
Cartera de inversiones financieras	11 030 390,26	2 382 135,16
Cartera interior	3 646 321,74	1 617 385,80
Valores representativos de deuda	1 303 350,39	537 873,50
Instrumentos de patrimonio	2 238 774,17	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4 160,13	1 079 512,30
Depósitos en Entidades de Crédito	100 037,05	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 141 567,27	732 392,22
Valores representativos de deuda	6 235 500,15	565 798,81
Instrumentos de patrimonio	406 685,51	-
Instituciones de Inversión Colectiva	499 381,61	166 593,41
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	242 501,25	32 357,14
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	585 108,85	83 791,02
TOTAL ACTIVO	11 651 031,11	2 795 193,58



CLASE 8.ª



OL3028560

Alcestis Investment SICAV, S.A

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 623 445,21	2 790 679,00
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 623 445,21	2 790 679,00
Capital	10 575 950,00	10 446 760,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	897 205,75	492 539,68
Reservas	110 091,35	110 091,35
(Acciones propias)	-	(6 909 238,37)
Resultados de ejercicios anteriores	(1 349 473,66)	(1 335 147,42)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 389 671,77	(14 326,24)
(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	27 585,90	4 514,58
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	27 585,90	4 514,58
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 651 031,11	2 795 193,58
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	30 688 527,91	14 843 891,67
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	29 424 050,00	13 593 740,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 264 477,91	1 250 151,67
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	30 688 527,91	14 843 891,67



OL3028561

CLASE 8.ª

Alcestis Investment SICAV, S.A**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011**
(Expresadas en euros)

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(80 049,38)	(18 419,28)
Comisión de gestión	(51 779,77)	(4 202,80)
Comisión de depositario	(7 966,13)	(2 490,53)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(20 303,48)	(11 725,95)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(80 049,38)	(18 419,28)
Ingresos financieros	581 912,56	10 026,43
Gastos financieros	(442,17)	(123,64)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	485 476,00	(18 989,02)
Por operaciones de la cartera interior	70 920,41	5 263,78
Por operaciones de la cartera exterior	414 555,59	(24 252,80)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(29 909,31)	(1 353,42)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	433 948,66	14 532,69
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	151 587,00	13 701,79
Resultados por operaciones de la cartera exterior	282 357,40	830,90
Resultados por operaciones con derivados	4,26	-
Otros	-	-
Resultado financiero	1 470 985,74	4 093,04
Resultado antes de impuestos	1 390 936,36	(14 326,24)
Impuesto sobre beneficios	(1 264,59)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 389 671,77	(14 326,24)



	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	10 446 760,00	492 539,68	110 091,35	(6 909 238,37)	(1 335 147,42)	-	(14 326,24)	-	-	2 790 679,00
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10 446 760,00	492 539,68	110 091,35	(6 909 238,37)	(1 335 147,42)	-	(14 326,24)	-	-	2 790 679,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 389 671,77	-	-	1 389 671,77
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(14 326,24)	-	14 326,24	-	-	-
Operaciones con accionistas	129 190,00	404 666,07	-	6 909 238,37	-	-	-	-	-	7 443 094,44
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	10 575 950,00	897 205,76	110 091,35	-	(1 349 473,66)	-	1 389 671,77	-	-	11 623 446,21

Alcestis Investment SICAV, S.A

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(14 326,24)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(14 326,24)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto									
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado (Dividendo a cuenta del ejercicio)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	10 446 760,00	489 762,32	110 091,35	(7 226 756,86)	(1 197 971,97)	-	(137 175,45)	-	- 2 484 709,39
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10 446 760,00	489 762,32	110 091,35	(7 226 756,86)	(1 197 971,97)	-	(137 175,45)	-	- 2 484 709,39
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(14 326,24)	-	(14 326,24)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(137 175,45)	-	137 175,45	-	-
Operaciones con accionistas	-	2 777,36	-	317 518,49	-	-	-	-	320 295,85
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	10 446 760,00	492 539,68	110 091,35	(6 909 238,37)	(1 335 147,42)	-	(14 326,24)	-	- 2 790 679,00



CLASE 8.ª



OL3028563



CLASE 8.ª



OL3028564

Alcestis Investment SICAV, S.A

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 Juan Ignacio Luca de Tena, 11 Madrid.

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

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Banco Popular Español, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

Con fecha 28 de octubre de 2011 se produjo la sustitución efectiva de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y de UBS Bank, S.A. por Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A. y Banco Popular Español, S.A., como Entidad Gestora y Entidad Depositaria, respectivamente, de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0L3028565

Alcestis Investment SICAV, S.A

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por las que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- 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, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.^a



0L3028566

Alcestis Investment SICAV, S.A

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En el ejercicio 2012 la comisión de gestión ha sido del 0,65% sobre el patrimonio total de la sociedad. En el ejercicio 2011, la comisión de gestión ha sido del 0,5%, exceptuando el patrimonio mantenido en productos de UBS, hasta el 1 de noviembre de 2011, fecha en el que la comisión de gestión pasó a ser del 0,65% sobre el patrimonio total de la Sociedad.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.



CLASE 8.^a



OL3028567

Alcestis Investment SICAV, S.A

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. 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.



CLASE 8.^a



0L3028568

Alcestis Investment SICAV, S.A

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2012 y 2011.



CLASE 8.^a



OL3028569

Alcestis Investment SICAV, S.A

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2012, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2011, es la siguiente:

	2012	2011
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>1 389 671,77</u>	<u>(14 326,24)</u>
	1 389 671,77	(14 326,24)
Propuesta de distribución		
Reservas		
Reserva legal	138 967,18	-
Compensación de ejercicios negativos de ejercicios anteriores	1 250 704,59	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	<u>(14 326,24)</u>
	1 389 671,77	(14 326,24)

En base al artículo 273 de de la Ley de Sociedades de Capital, "si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas".



CLASE 8.^a



OL3028570

Alcestis Investment SICAV, S.A

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(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.



CLASE 8.^a



OL3028571

Alcestis Investment SICAV, S.A

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

d) **Cartera de inversiones financieras**

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0L3028572

Alcestis Investment SICAV, S.A

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, 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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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

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



CLASE 8.^a



0L3028573

Alcestis Investment SICAV, S.A

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



OL3028574

CLASE 8.ª

Alcestit Investment SICAV, S.A

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existen en cartera operaciones con instrumentos financieros derivados.



CLASE 8.ª



OL3028575

Alcestis Investment SICAV, S.A

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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



OL3028576

CLASE 8.^a**Alcestis Investment SICAV, S.A****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**
(Expresada en euros)**k) Valor teórico de las acciones**

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

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 este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Administraciones Públicas deudoras	15 518,91	9 023,33
Operaciones pendientes de liquidar	-	320 244,07
Otros	20 013,09	-
	35 532,00	329 267,40



CLASE 8.^a



OL3028577

Alcestis Investment SICAV, S.A

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge las operaciones por venta de valores pendientes de liquidar al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Deudores - Otros" recoge, principalmente, el importe de los deudores por venta de valores al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	6 495,37	9 023,33
Retenciones en origen de cartera exterior	6 032,98	-
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	2 990,56	-
	<u>15 518,91</u>	<u>9 023,33</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	1 297,26	78,32
Otros	26 288,64	4 436,26
	<u>27 585,90</u>	<u>4 514,58</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Retenciones aplicadas en el ejercicio correspondiente sobre profesionales	32,67	78,32
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	1 264,59	-
	<u>1 297,26</u>	<u>78,32</u>

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



OL3028578

Alcestis Investment SICAV, S.A

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	3 646 321,74	1 617 385,80
Valores representativos de deuda	1 303 350,39	537 873,50
Instrumentos de patrimonio	2 238 774,17	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4 160,13	1 079 512,30
Depósitos en Entidades de Crédito	100 037,05	-
Cartera exterior	7 141 567,27	732 392,22
Valores representativos de deuda	6 235 500,15	565 798,81
Instrumentos de patrimonio	406 685,51	-
Instituciones de Inversión Colectiva	499 381,61	166 593,41
Intereses de la cartera de inversión	242 501,25	32 357,14
	11 030 390,26	2 382 135,16

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

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



CLASE 8.^a



0L3028579

Alcestis Investment SICAV, S.A

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Popular Español, S.A., excepto 1.658,471 participaciones de Amundi Funds Money Market Euro "A", F.I., que se encuentran depositadas en Popular Banca Privada, S.A., 210.000 participaciones de UBS Eurogobiernos Corto Plazo, F.I., y 1.628,442 participaciones de UBS Alpha Select Hedge Fund, FIIL (en liquidación) que se encuentran depositados en UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario ha sido del 0,2% y 0,9%, respectivamente.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2012 y 2011 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

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

	2010	Operaciones con acciones	Otros	2011
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario	8 042 710,00	-	-	8 042 710,00
	10 446 760,00	-	-	10 446 760,00

Al inicio del ejercicio 2012, el capital inicial estaba representado por 480.810 acciones nominativas de 5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



OL3028580

Alcestis Investment SICAV, S.A

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

El capital estatutario máximo se establecía en 24.040.500 euros representado por 4.808.100 acciones nominativas de 5 euros nominales cada una.

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

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

Desde el 11 de julio de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

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

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

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



OL3028581

CLASE 8.^a**Alcestis Investment SICAV, S.A****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

	2010	Distribución resultados de 2010	Resultado de 2011	Otros	2011
Reserva legal	11 713,98	-	-	-	11 713,98
Reserva voluntaria	22 645,04	-	-	-	22 645,04
Otras reservas	75 732,33	-	-	-	75 732,33
Resultado de ejercicios anteriores	(1 197 971,97)	(137 175,45)	-	-	(1 335 147,42)
Resultado del ejercicio	(137 175,45)	137 175,45	(14 326,24)	-	(14 326,24)
	(1 225 056,07)	-	(14 326,24)	-	(1 239 382,31)

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2012 y 2011, ha sido el siguiente:

	2012	2011
Saldo al 1 de enero	(6 909 238,37)	(7 226 756,86)
Entradas	(521,42)	(25 416,34)
Salidas	<u>6 909 759,79</u>	<u>342 934,83</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>(6 909 238,37)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad mantenía 0 y 1.492.481 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a



OL3028582

Alcestis Investment SICAV, S.A

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a accionistas	11 623 445,21	2 790 679,00
Número de acciones en circulación	2 115 190	596 871
Valor teórico por acción	5,50	4,68
Número de accionistas	113	117

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, 1 accionista posee acciones que representan el 70,95% y 99,98% de la cifra de capital social, respectivamente, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Capital nominal no suscrito ni en circulación	29 424 050,00	13 593 740,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 264 477,91	1 250 151,67
	30 688 527,91	14 843 891,67



CLASE 8.^a



OL3028583

Alcestis Investment SICAV, S.A

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, asciende a 126.4477,91 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del impuesto sobre beneficios.

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

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

12. Otra información

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



CLASE 8.^a



OL3028584

Alcestis Investment SICAV, S.A

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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 el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012, se compone de tres personas físicas, las cuales son hombres

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2012, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.



OL3028585

CLASE 8.ª

Alcestis Investment SICAV, S.A**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**
(Expresada en euros)

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

D. Eduardo Baviera Sabater:

S.I.C.A.V.	Cargo / Función	Nº de acciones	Participación % (*)
-	-	-	-

(*) Participación directa. No existe participación indirecta

D. Manuel Cereijo Trinidad:

S.I.C.A.V.	Cargo / Función	Nº de acciones	Participación % (*)
Mobilinversión, S.I.C.A.V., S.A.	Consejero	-	-
PBP Cartera Premium II, S.I.C.A.V., S.A.	Consejero	-	-
PBP Cartera Flexible, S.I.C.A.V., S.A.	Consejero	-	-
Bolshipania, S.I.C.A.V., S.A.	Consejero	-	-
Inverpastor	Consejero	-	-
Irineal, S.I.C.A.V., S.A.	Consejero	-	-

(*) Participación directa. No existe participación indirecta

D. Alberto Rubio Cantabrana:

S.I.C.A.V.	Cargo / Función	Nº de acciones	Participación % (*)
-	-	-	-

(*) Participación directa. No existe participación indirecta



OL3028586

CLASE 8.^a

Alcestis Investment SICAV, S.A

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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

Las personas vinculadas a D. Eduardo Baviera Sabater, D. Manuel Cereijo Trinidad, D. Alberto Rubio Cantabrana, no tienen participación accionarial, ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

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

Alcestds Investment SICAV, S.A

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.50 2014-03-29	EUR	100 000,00	36,99	60 000,00	(40 000,00)
Preferentes BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI VAR	GBP	174 646,62	4 421,95	235 529,45	60 882,83
Bonos CORPORACION MAPFRE VAR 2037-07-24	EUR	130 250,00	5 223,46	166 938,00	36 688,00
Preferentes BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. VAR 2060	EUR	67 316,52	2 390,54	50 139,98	(17 176,54)
Bonos BANKIA 4.63 2014-11-17	EUR	158 381,85	2 235,21	116 866,96	(41 514,89)
Obligaciones BANCO SABADELL SA VAR 2030-09-20	EUR	112 626,00	2 954,55	113 876,00	1 250,00
TOTALES Renta fija privada cotizada		743 220,99	17 262,70	743 350,39	129,40
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.66 2013-01-02	EUR	560 000,00	10,11	560 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		560 000,00	10,11	560 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones REPSOL, S.A.	EUR	1 875,45	-	1 831,83	(43,62)
Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	139 554,10	-	155 634,50	16 080,40
Acciones GAMESA	EUR	240 083,77	-	159 721,88	(80 361,89)
Acciones SACYR VALLEHERMOSO	EUR	309 471,36	-	220 054,66	(89 416,70)
Acciones TELEFONICA	EUR	348 760,82	-	315 808,48	(32 952,34)
Acciones REPSOL, S.A.	EUR	47 731,14	-	60 803,28	13 072,14
Acciones GAS NATURAL	EUR	29 837,91	-	45 153,50	15 315,59
Acciones BANCO SANTANDER	EUR	299 783,42	-	407 205,50	107 422,08
Acciones BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	EUR	409 108,50	-	426 933,82	17 825,32
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	255 245,68	-	348 800,40	93 554,72
Acciones ABERTIS	EUR	79 543,22	-	96 826,32	17 283,10
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 160 995,37	-	2 238 774,17	77 778,80
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)					
II UBS ALPHA SELECT HEDGE FUND FIIL (en liquidaci	EUR	3 947,32	-	4 160,13	212,81
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		3 947,32	-	4 160,13	212,81
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 3.75 2013-03-	EUR	100 000,00	976,03	100 037,05	37,05
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		100 000,00	976,03	100 037,05	37,05
TOTAL Cartera Interior		3 568 163,68	18 248,84	3 646 321,74	78 158,06



CLASE 8.ª



OL3028587

Alcestis Investment SICAV, S.A

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL3028588

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Exterior					
Deuda pública					
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2036-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 756,08	(151,02)
Bonos ESTADO DE VENEZUELA 8.25 2024-10-13	USD	85 870,30	2 032,33	104 632,76	18 762,46
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2037-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 743,33	(163,77)
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2040-02-24	EUR	1 916,13	80,47	1 745,93	(170,20)
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2041-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 746,78	(160,32)
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2042-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 740,97	(166,13)
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2023-02-24	EUR	1 787,91	75,44	2 181,08	393,17
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2024-02-24	EUR	1 787,91	75,44	2 052,23	264,32
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2025-02-24	EUR	1 787,91	75,44	1 998,55	210,64
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2026-02-24	EUR	1 787,91	75,44	1 976,87	188,96
Bonos REPUBLICA DE PAKISTAN 7.88 2036-03-31	USD	94 210,37	3 017,70	114 331,84	20 121,47
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2035-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 770,14	(136,96)
Bonos GOVERNMENT OF BELIZE 8.50 2029-02-20	USD	82 409,95	5 861,17	82 820,44	410,49
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2038-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 747,96	(159,14)
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2039-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 750,88	(156,22)
Bonos ESTADO GRIEGO 0.00 2042-10-15	EUR	377,24	-	661,45	284,21
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2029-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 895,08	(12,02)
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2030-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 844,10	(63,00)
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2031-02-24	EUR	1 916,13	80,47	1 826,26	(89,87)
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2032-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 796,20	(110,90)
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2033-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 788,31	(118,79)
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2034-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 799,74	(107,36)
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2028-02-24	EUR	1 907,10	80,47	1 995,52	88,42
Bonos ESTADO GRIEGO 2.00 2027-02-24	EUR	1 787,91	75,44	1 959,17	171,26
TOTALES Deuda pública		300 431,97	12 495,45	339 561,67	39 129,70
Renta fija privada cotizada					
Bonos DIRECTBUY HOLDINGS 12.00 2017-02-01	USD	34 250,04	3 031,91	31 456,08	(2 793,96)
Bonos AGF-ASSUR GEN DE FRANCE 11.00 2014-11-15	USD	22 199,86	532,69	17 671,11	(4 528,75)
Preferentes AGFC CAPITAL TRUST VAR 2067-01-15	USD	49 229,08	2 516,49	61 964,68	12 735,60
Bonos BLT FINANCE 7.50 2014-05-15	USD	40 931,04	1 452,79	24 444,78	(16 486,26)
Bonos AHERN RENTALS 9.25 2013-08-15	USD	88 077,90	-	132 884,11	44 806,21
Bonos BANCO POPOLARE ITALIANA SCRL VAR 2060-06-21	EUR	98 634,00	5 386,29	94 744,50	(3 889,50)
Bonos BANCO ESPIRITO SANTO SA VAR 2060-07-02	EUR	124 920,00	7 889,36	172 959,06	48 039,06
Bonos BRIT INSURANCE HOLDINGS VAR 2030-12-09	GBP	145 310,84	1 028,38	185 500,50	40 189,66

Alcestis Investment SICAV, S.A

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

Cartera Exterior

Bonos KBC IFIMA NV VAR 2060-12-19
Bonos DEXIA FUNDING VAR 2060-11-02
Bonos ROYAL BANK OF CANADA (GBP) VAR 2050-11-30
Bonos ELECTRICIDAD DE CARACAS 8.50 2018-04-10
Bonos HYPO REAL INTL TRUST VAR 2060-06-14
Bonos GENWORTH FINANCIAL VAR 2066-11-15
Bonos HIPOTECARIA SU CASITA 8.50 2016-10-04
Bonos HSH NORDBANK LUXEMBOURG 0.00 2060-06-30
Bonos HYBRID CAPITAL FUNDING I LP 0.00 2060-06-30
Bonos ING GROEP NV CVA VAR 2060-06-08
Bonos TRAVELPORT LLC 11.88 2016-09-01
Bonos ESFG INTERNATIONAL LTD VAR 2060-06-06
Bonos JAMES RIVER COAL CO 7.88 2019-04-01
Bonos ENERGY FUTURE HOLDINGS 6.50 2024-11-15
Bonos BCP FINANCE BANK LTD VAR 2060-06-09
Bonos GROUPAMA SA VAR 2039-10-27
Bonos SOCIETE GENERALE VAR 2060-06-16
Bonos NATIXIS 6.31 2060-10-18
Bonos COLT DEFENSE/FINANCE 8.75 2017-11-15
Bonos CHINA FORESTRY HOLDINGS 10.25 2015-11-17
Bonos BAYERNLB CAPITAL TRUST I 6.20 2017-05-31
Bonos BTA BANK JSC 10.75 2018-07-01
Bonos IDEAL STANDARD INTL SA 11.75 2018-05-01
Bonos FURSTENBERG CAPITAL VAR 2050-06-30
Bonos RESIDENTIAL CAPITAL LLC 6.88 2015-06-30
Bonos VERSO PAPER HOLDINGS 8.75 2019-02-01
Bonos MIDWAY GOLD CORP 11.50 2018-02-15
Bonos EMP DISTRIBUIDORA NORTE 9.75 2022-10-25
Bonos ROTECH HEALTHCARE INC 10.50 2018-03-15
Bonos ATP OIL & GAS CORPORATION 11.88 2015-05-01
Preferentes RZB FINANCE JERSEY IV VAR 2040-05-16
Bonos MAXCOM TELECOMUNICACIONES 11.00 2014-12-15
Bonos KAZKOMMERTSBANK VAR 2015-11-09
Bonos EDISON MISSION ENERGY 7.75 2016-06-15
Bonos SITEL LLC 11.50 2018-04-01

Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
GBP	108 482,90	408,11	122 285,05	13 802,15
EUR	60 714,00	3 618,74	74 533,50	13 819,50
GBP	40 449,17	386,12	59 540,70	19 091,53
USD	74 996,60	2 174,45	98 743,27	23 746,67
EUR	27 528,00	3 229,22	36 000,00	8 472,00
USD	76 212,90	893,47	84 419,77	8 206,87
USD	105 346,62	-	38 679,60	(66 667,02)
EUR	18 172,00	-	13 000,00	(5 172,00)
USD	12 386,45	-	4 311,38	(8 075,07)
EUR	36 559,50	1 184,15	43 500,00	6 940,50
USD	19 938,32	2 610,29	30 663,99	10 725,67
EUR	37 000,00	3 294,18	49 834,00	12 834,00
USD	102 062,63	2 984,54	87 411,51	(14 651,12)
USD	36 002,68	629,54	45 526,42	9 523,74
EUR	132 250,00	10 949,32	130 266,50	(1 983,50)
EUR	85 625,00	2 135,96	128 460,00	42 835,00
GBP	139 703,86	8 939,69	190 891,62	51 187,76
EUR	67 000,38	1 295,96	83 266,00	16 265,62
USD	75 069,11	1 271,19	75 632,14	563,03
USD	100 883,55	2 079,58	90 828,64	(10 054,91)
USD	44 563,14	-	55 853,47	11 290,33
USD	38 277,32	12 222,39	97 915,56	59 638,24
EUR	60 250,00	1 958,33	78 917,00	18 667,00
EUR	54 400,00	2 844,03	56 437,50	2 037,50
USD	34 096,08	18,69	16 675,51	(17 420,57)
USD	86 687,54	5 526,92	59 028,26	(27 659,28)
USD	82 385,47	4 939,49	69 426,60	(12 958,87)
USD	63 655,57	2 032,33	50 931,55	(12 724,02)
USD	100 203,48	4 686,83	103 180,47	2 976,99
USD	103 379,98	3 750,41	21 081,25	(82 298,73)
EUR	22 425,00	1 628,59	36 369,50	13 944,50
USD	100 241,64	741,13	102 487,68	2 246,04
USD	73 170,73	1 510,90	77 168,20	3 997,47
USD	43 471,92	261,08	40 248,61	(3 223,31)
USD	84 491,35	3 268,78	80 512,01	(3 979,34)



CLASE 8.^a



0L3028589

Alcestis Investment SICAV, S.A

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

Cartera Exterior

Obligaciones	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BANCO CRUZEIRO DO SUL	USD	81 899,18	2 774,91	-	(81 899,18)
F&C ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	85 098,45	273,33	101 970,71	16 872,26
YIOULA GLASSWORKS SA	EUR	25 500,00	375,00	28 958,50	3 458,50
ALLIANZ COMMODITIES	USD	59 487,02	505,32	70 207,69	10 720,67
UNICREDIT BANK	GBP	99 195,83	144,98	110 032,15	10 836,32
EXIDE TECHNOLOGIES	USD	29 939,17	1 361,99	31 550,82	1 611,65
IRISH LIFE ASSURANCE	EUR	81 183,00	7 057,38	111 501,00	30 318,00
HIDILI INDUSTRY INTL DEV	USD	61 259,65	1 035,11	59 597,51	(1 662,14)
CEDC FIN CORP INTL INC	USD	200 457,83	2 305,52	190 252,41	(10 205,42)
MAGYAR TELECOM BV	EUR	153 325,00	1 055,56	140 015,00	(13 310,00)
AXTEL SAB DE CV	USD	64 664,80	2 438,79	51 805,87	(12 858,93)
BARCLAYS PLC	GBP	79 961,46	344,20	105 372,65	25 411,19
BANCO CRUZEIRO DO SUL	USD	46 958,86	2 344,47	-	(46 958,86)
GEOKINETICS HOLDINGS INC	USD	15 556,51	164,23	16 415,14	858,63
RADIO SHACK CORP	USD	75 222,30	980,63	69 354,96	(5 867,34)
NEW ALBERTSONS INC	USD	24 227,04	549,53	22 500,57	(1 726,47)
IONCURE HOLDINGS INC	USD	25 168,43	569,01	19 541,80	(5 626,63)
BANCA POPOLARE DI MILANO	EUR	70 625,00	-	87 187,50	16 562,50
BAKRIE TELECOM	USD	130 682,41	3 922,53	109 639,96	(21 042,45)
NEWPAGE CORP	USD	8 126,91	-	6 812,14	(1 314,77)
SINO-FOREST CORP	USD	51 657,50	6 690,21	24 255,29	(27 402,21)
EUROPCAR GROUPE SA	EUR	55 250,00	1 979,17	89 298,00	34 048,00
TRAVELPORT LLC	EUR	62 125,00	2 450,18	109 002,00	46 877,00
JOESTERREICH VOLKSBANKEN	EUR	54 250,00	5 437,50	61 875,00	7 625,00
REAAAL GROEP NV	EUR	93 000,00	-	62 000,00	(31 000,00)
C8 CAPITAL SPV LTD	EUR	130 375,00	7 200,99	126 647,50	(3 727,50)
HECKLER & KOCH GMBH	USD	81 433,03	27,96	114 075,65	32 642,62
BETA BANK JSC	EUR	65 000,00	1 213,89	87 300,00	22 300,00
PATRIOT COAL CORP	USD	18 809,08	5 457,44	5 035,99	(13 773,09)
ALION SCIENCE AND TECH C	USD	85 168,32	2 119,18	72 007,87	(13 160,45)
THOMAS COOK GROUP PLC	GBP	44 121,66	3 237,20	38 339,27	(5 782,39)
EASTMAN KODAK GO	USD	113 111,02	13 285,42	199 534,42	86 423,40
LOYDS BANK	USD	17 317,02	351,09	4 477,00	(12 840,02)
MBIA INSURANCE CO	USD	40 958,46	1 121,81	57 748,81	16 790,35
	USD	130 335,37	14 679,50	129 614,20	(721,17)



CLASE 8.ª

OL3028590

Alcestis Investment SICAV, S.A

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Bonos PMI GROU 16.63 2036-09-15	USD	24 583,77	-	33 470,02	8 886,25
Bonos CODERE SA 8.25 2015-06-15	EUR	38 375,00	183,33	41 963,50	3 588,50
Bonos PROVINCIA DE BUENOS AIRES 9.63 2028-04-18	USD	50 255,14	1 479,37	50 451,00	195,86
Preferentes OTP BANK NYRT VAR 2049-11-07	EUR	84 250,00	1 327,91	100 474,50	16 224,50
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 610 549,87	211 756,96	5 895 938,48	285 388,61
Valores no cotizados - RF					
Bonos CATALYST PAPER C 0.00 2042-11-30	USD	-	-	-	-
TOTALES Valores no cotizados - RF					
Acciones admitidas cotización					
Acciones DYNEGY INC	USD	9 595,30	-	9 410,57	(184,73)
Acciones GENERALE MARITIME	USD	-	-	-	-
Acciones GENERALE MARITIME	USD	-	-	-	-
Acciones APACHE CORP	USD	28 888,09	-	25 883,04	(3 005,05)
Acciones WILLIAM LYON HOMES INC	USD	13 173,60	-	21 399,23	8 225,63
Acciones CITIGROUP INC	USD	28 852,25	-	40 480,56	11 628,31
Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	29 733,10	-	38 300,63	8 567,53
Acciones FAST RETAILING CO LTD	JPY	20 301,27	-	20 798,18	496,91
Acciones SIEMENS	EUR	29 455,46	-	35 346,00	5 890,54
Acciones DAIMLER CHRYSLER, A.G.	EUR	49 858,90	-	53 716,00	3 857,10
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (BMW)	EUR	81 285,15	-	102 831,30	21 546,15
Acciones NOKIA CORPORATION	EUR	49 549,71	-	58 520,00	8 970,29
TOTALES Acciones admitidas cotización		340 692,83		406 685,51	65 992,68
Acciones y participaciones Directiva					
IIC SHARES MSCI WORLD	GBP	49 906,01	-	49 005,75	(900,26)
IIC DB X TRACKERS MSCI EUROPE	EUR	170 145,62	-	173 205,34	3 059,72
IIC SHARES DJ EUROSTOXX 50	EUR	269 970,88	-	277 170,52	7 199,64
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		490 022,51		499 381,61	9 359,10
TOTAL Cartera Exterior		6 741 697,18	224 252,41	7 141 567,27	399 870,09



CLASE 8.ª



OL3028591

Alcestis Investment SICAV, S.A

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL3028592

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Bonos BANKIA 4.63 2014-11-17	EUR	36 800,00	523,16	38 525,00	1 725,00
Bonos BANKIA 4.63 2014-11-17	EUR	36 800,00	523,16	38 525,00	1 725,00
Bonos BANKIA 4.63 2014-11-17	EUR	36 800,00	523,16	38 525,00	1 725,00
Bonos BANKIA 4.63 2014-11-17	EUR	36 800,00	523,16	38 525,00	1 725,00
TOTALES Renta fija privada cotizada		147 200,00	2 092,64	154 100,00	6 900,00
Instrumentos del mercado monetario					
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.00 2012-02-17	EUR	149 117,23	306,50	149 348,50	231,27
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.00 2012-02-17	EUR	149 117,23	306,50	149 348,50	231,27
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.00 2012-02-17	EUR	149 117,23	306,50	149 348,50	231,27
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.00 2012-02-17	EUR	149 117,23	306,50	149 348,50	231,27
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		596 468,92	1 226,00	597 394,00	925,08
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.46 2012-01-02	EUR	350 000,00	8,74	350 000,00	-
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.46 2012-01-02	EUR	350 000,00	8,74	350 000,00	-
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.46 2012-01-02	EUR	350 000,00	8,74	350 000,00	-
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.46 2012-01-02	EUR	350 000,00	8,74	350 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 400 000,00	34,96	1 400 000,00	-
Acciones y participaciones Directiva					
ICI UBS ALPHA SELECT HEDGE FUND FIIL (en liquidación)	EUR	8 584,11	-	8 969,47	385,36
ICI UBS EUROGOBIERNOS CORTO PLAZO FI	EUR	1 065 823,77	-	1 070 542,83	4 719,06
ICI UBS ALPHA SELECT HEDGE FUND FIIL (en liquidación)	EUR	8 584,11	-	8 969,47	385,36
ICI UBS EUROGOBIERNOS CORTO PLAZO FI	EUR	1 065 823,77	-	1 070 542,83	4 719,06
ICI UBS ALPHA SELECT HEDGE FUND FIIL (en liquidación)	EUR	8 584,11	-	8 969,47	385,36
ICI UBS EUROGOBIERNOS CORTO PLAZO FI	EUR	1 065 823,77	-	1 070 542,83	4 719,06
ICI UBS ALPHA SELECT HEDGE FUND FIIL (en liquidación)	EUR	8 584,11	-	8 969,47	385,36
ICI UBS EUROGOBIERNOS CORTO PLAZO FI	EUR	1 065 823,77	-	1 070 542,83	4 719,06
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 297 631,52	-	4 318 049,20	20 417,68
TOTAL Cartera Interior		6 441 300,44	3 353,60	6 469 543,20	28 242,76

Alcestis Investment SICAV, S.A

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Preferentes KBC BANK FUNDING 8.00 2013-05-14	EUR	24 375,00	2 535,52	26 471,00	2 096,00
Bonos CATALYST PAPER C 7.38 2014-03-01	USD	17 232,43	1 899,94	6 617,98	(10 614,45)
Bonos ALION SCIENCE AND TECH C 10.25 2015-02-01	USD	22 389,16	1 650,37	16 838,63	(5 550,53)
Bonos ATP OIL & GAS CORPORATION 11.88 2015-05-01	USD	25 539,60	764,81	25 824,25	284,65
Bonos HOVNANIAN ENTERPRISES 8.63 2017-01-15	USD	15 564,78	1 536,86	15 143,37	(421,41)
Bonos MATALAN FINANCE LTD 9.63 2017-03-31	GBP	28 863,62	1 456,35	27 211,18	(1 652,44)
Bonos THOMAS COOK GROUP PLC 7.75 2017-06-22	GBP	21 977,38	3 219,45	24 853,94	2 876,56
Preferentes RZB FINANCE JERSEY IV VAR 2040-05-16	EUR	22 425,00	1 624,14	21 758,00	(667,00)
Bonos LLOYDS BANK 5.92 2049-10-01	USD	40 958,46	1 143,83	33 619,29	(7 339,17)
Bonos EASTMAN KODAK GO 7.25 2013-11-15	USD	17 317,02	357,98	14 901,85	(2 415,17)
Preferentes GROUPAMA SA 6.30 2040-10-22	EUR	39 000,00	1 832,61	45 375,00	6 375,00
Bonos BAKRIE TELECOM 11.50 2015-05-07	USD	48 256,07	1 333,18	48 877,81	621,74
Bonos TRAVELPORT LLC 10.88 2016-09-01	EUR	19 625,00	1 812,50	15 250,00	(4 375,00)
Preferentes OESTERREICH VOLKSBANKEN 10.00 2040-06	EUR	26 000,00	-	22 463,00	(3 537,00)
Preferentes AGEAS HYBRID FINANCING 5.13 2040-06-20	EUR	23 125,00	1 365,27	24 252,00	1 127,00
Bonos BON-TON DEPT STORES 10.25 2014-03-15	USD	48 418,46	2 332,53	48 841,49	423,03
Bonos SNS REAAL GROEP NV 6.26 2040-07-17	EUR	20 500,00	1 436,26	22 625,00	2 125,00
Preferentes C8 CAPITAL SPV LTD 6.64 2049-06-30	USD	33 900,21	14,25	40 352,42	6 452,21
Preferentes OTP BANK NYRT VAR 2049-11-07	EUR	25 625,00	441,43	25 840,00	215,00
Obligaciones BTA BANK JSC 7.20 2025-07-01	USD	14 322,14	2 782,29	5 717,60	(8 604,54)
Bonos EUROPCAR GROUPE SA 9.38 2018-04-15	EUR	55 250,00	1 979,17	52 965,00	(2 285,00)
TOTALES Renta fija privada cotizada		590 664,33	31 518,74	565 798,81	(24 865,52)
Acciones y participaciones Directiva					
IIC AMUNDI FUNDS MONEY MARKET EUR "A"	EUR	165 847,10	-	166 593,41	746,31
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		165 847,10	-	166 593,41	746,31
TOTAL Cartera Exterior		756 511,43	31 518,74	732 392,22	(24 119,21)



CLASE 8.^a



OL3028593



CLASE 8.ª



OL3028594

Alcestis Investment SICAV, S.A

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

Dejamos atrás 2012, ejercicio que podemos describir como positivo para los mercados financieros en general, si bien en algunos momentos concretos del año hubiera resultado muy difícil prever este final. No era hasta la segunda parte de 2012 cuando los activos de riesgo mostraban su mejor cara, impulsados por unos Bancos Centrales que no dudaban en sacar toda su artillería para soportar los mercados, enviando los tipos de interés reales a territorio negativo.

En el último trimestre se mantenía el buen tono de los mercados de renta variable, con unas últimas semanas de año que tradicionalmente resultan positivas para los índices bursátiles. Las rentabilidades acumuladas en el periodo eran del 2,06% para el MSCI World, si bien el comportamiento en términos relativos resultaba mejor en Europa y países emergentes.

Los hechos más relevantes durante el trimestre se producían en USA. A nivel político, el proceso electoral no deparaba sorpresas, Obama se proclamaba Presidente por segundo mandato consecutivo, y Republicanos y Demócratas se repartían Congreso y Senado respectivamente. Tal y como estaba previsto, y tras la reducción de incertidumbre inicial asociada a las propias elecciones, el foco de atención se situaba rápidamente en el Fiscal Cliff, evento que ha centrado todas las miradas del mercado durante las últimas semanas del año. El otro foco de atención se situaba en la Reserva Federal. En su última reunión del año la Fed decidía completar su programa de QE3, confirmando que seguirá comprando Treasuries tras finalizar el periodo de Operación Twist 2.

Los países emergentes, y más concretamente China, también han jugado un papel importante durante el último trimestre del año. Las buenas expectativas creadas en relación al cambio de gobierno el pasado mes de noviembre en la economía china, con el nombramiento de un nuevo Presidente y Primer Ministro, se unen a unos indicadores adelantados de su economía que parecen apuntar hacia una mejoría clara en sus previsiones de crecimiento.

En el mercado de renta fija europeo, las rentabilidades de los bonos de países core seguían cotizando a la baja, con la TIR del 10 años alemán cayendo 13 p.b. adicionales hasta los 131bps, a pesar de la opinión creciente sobre una posible vuelta del mercado desde unos niveles mínimos históricos.



CLASE 8.ª



OL3028595

Alcestit Investment SICAV, S.A

Informe de gestión del ejercicio 2012

En cuanto al resto de activos, cabe destacar la revalorización del EUR/USD ante el esfuerzo de la Fed por mantener su divisa controlada y la mejora de expectativas sobre el proceso de integración europea. La divisa se apuntaba un 2,59% en el trimestre. Por lo demás, las materias primas decepcionaban en el periodo, y cerraba con descensos del -4,62%.

Es hora de mirar hacia 2013. Consideramos que este año debería suponer una paulatina mejora en las condiciones macroeconómicas a nivel global y esperamos una recuperación en los niveles de actividad, aunque no debemos olvidar que este crecimiento seguirá siendo muy desigual entre las diferentes áreas geográficas. Cabe destacar aquí el diferencial de crecimiento a favor de países emergentes. Y aquí aparece ineludiblemente China, que afronta 2013 como una de las economías con mayor indicador Momentum. Asimismo, mantenemos una posición más constructiva sobre los mercados europeos, a pesar del proceso de austeridad en el que siguen inmersos muchos de sus miembros a nivel macroeconómico. Las compañías europeas se han esforzado estos últimos años en generar liquidez, reduciendo sus niveles de deuda con la prioridad de mantener su calidad crediticia. Esos esfuerzos se traducen hoy en balances saneados, que unidos a unos costes de financiación claramente a la baja, y en definitiva unas valoraciones muy atractivas, deberían favorecer el comportamiento de la renta variable del continente, tanto en términos absolutos como relativos.

Resultados

Durante el ejercicio 2012 el valor teórico ha aumentado en un 17,52%.

Durante el último semestre el valor teórico ha variado un 14,48%. El patrimonio ha evolucionado en este mismo semestre un 33,99%, y el número de accionistas se sitúa en 113 frente a los 95 del semestre anterior.

La Sociedad no invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad semestral en comparación con la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 14,48% frente al 2,89% de la Letra.

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

No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.

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



CLASE 8.ª



0L3028596

Alcestit Investment SICAV, S.A

Informe de gestión del ejercicio 2012

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

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

Durante el trimestre de referencia la gestora ha continuado aumentando la inversión en Renta Variable, aprovechando la situación en que se encuentran algunos valores, principalmente del Ibex 35 y EuroStoxx50, si bien se han realizado también compras en Japón y Estados Unidos.

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

A cierre del último trimestre la cartera de Bonos tenía un peso en la Sicav inferior al 60,91%. Una parte importante de estos Bonos se encuentran invertidos en moneda USD, y también en GBP. Esta exposición a dichas divisas no se encuentra cubierta. El peso en Renta Variable se sitúa en un 27,06%, y no se descarta continuar incrementándolo. Se prevé continuar elaborando la cartera invirtiendo la liquidez.

La sociedad no ha operado a lo largo del semestre con instrumentos derivados ni mantiene posiciones en la actualidad.

La rentabilidad de la sociedad en el último trimestre ha sido de 6,94%. El patrimonio se sitúa en 11.623.445,21 euros y 113 partícipes.



OL3028597

CLASE 8.^a

Alcestis Investment SICAV, S.A

Informe de gestión del ejercicio 2012

La política de Inversión continuará siendo Agresiva de incremento del capital y por consiguiente el equipo de Gestión no descarta la entrada en el mercado de derivados para incrementar la exposición a la Renta Variable mediante futuros y opciones del Eurostoxx50 así como del Ibex o futuros sobre el Bund. También se barajan posibles incrementos de exposición mediante adquisición directa de Renta Variable incrementando el porcentaje de ésta, o incluso cobertura de divisa si se estima oportuno.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2012, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la Memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2012.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

En el orden del día del Consejo de Administración que formula las presentes cuentas anuales, se incluye la aprobación del cambio de domicilio social de la Sociedad, pasando a estar situado en José Ortega y Gasset 29, Madrid.

Salvo lo anteriormente comentado, desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



CLASE 8.ª



0J9924442

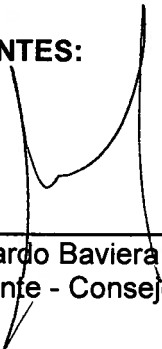
Alcestis Investment SICAV, S.A

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Alcestis Investment Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A, en fecha 14 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L3028559 al 0L3028593 Del 0L3028594 al 0L3028597
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L3028598 al 0L3028632 Del 0L3028633 al 0L3028636

FIRMANTES:


D. Eduardo Baviera Sabater
Presidente - Consejero Delegado


D. Manuel Cereijo Trinidad
Consejero


D. Alberto Rubio Cantabrana
Consejero