

TEBAS INVESTMENT, F.I.

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

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

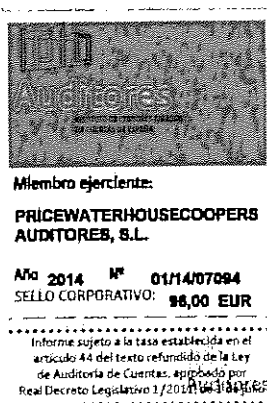
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tebas Investment, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio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

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

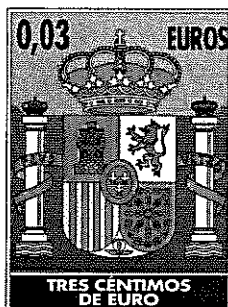
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

José Antonio Simón
Socio - Auditor de Cuentas

10 de abril de 2014



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



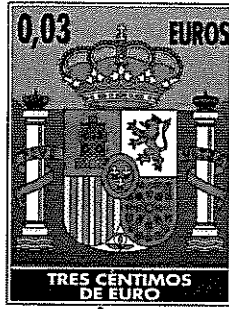
OL6202093

CLASE 8.ª

Tebas Investment, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	4 309 026,77	3 386 866,75
Deudores	52 436,81	59 877,25
Cartera de inversiones financieras	3 953 230,81	3 166 501,68
Cartera interior	538 135,00	680 531,05
Valores representativos de deuda	265 000,00	267 000,00
Instrumentos de patrimonio	273 135,00	413 531,05
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 415 093,85	2 485 968,07
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 162 812,94	1 576 810,40
Instituciones de Inversión Colectiva	1 252 280,91	909 157,67
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1,96	2,56
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	303 359,15	160 487,82
TOTAL ACTIVO	4 309 026,77	3 386 866,75



0L6202094

CLASE 8.ª

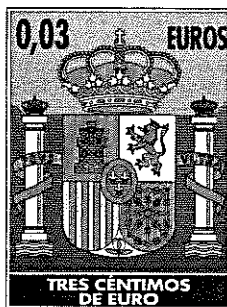
Tebas Investment, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	4 296 135,06	3 376 021,11
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 296 135,06	3 376 021,11
Capital	-	-
Partícipes	(3 291 614,21)	(3 999 143,88)
Prima de emisión	-	-
Reservas	12 803,20	12 803,20
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	6 936 277,51	6 936 277,51
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	638 668,56	426 084,28
(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	12 891,71	10 845,64
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	12 891,71	10 845,64
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4 309 026,77	3 386 866,75
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	89 640,00	132 400,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	89 640,00	132 400,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	1 102 474,48	1 533 567,96
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	1 102 474,48	1 533 567,96
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 192 114,48	1 665 967,96



CLASE 8.ª



0L6202095

Tebas Investment, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresadas en euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 437,59	1 547,42
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(58 162,27)</u>	<u>(40 492,40)</u>
Comisión de gestión	(34 195,78)	(27 881,57)
Comisión de depositario	(3 774,92)	(3 093,17)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(20 191,57)	(9 517,66)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(56 724,68)	(38 944,98)
Ingresos financieros	72 381,87	61 386,75
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>169 692,54</u>	<u>188 592,23</u>
Por operaciones de la cartera interior	(2 528,08)	14 427,48
Por operaciones de la cartera exterior	168 610,93	153 669,79
Por operaciones con derivados	3 609,69	20 494,96
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(9 133,13)	(14 798,75)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>462 451,96</u>	<u>229 849,03</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	96 801,07	9 930,06
Resultados por operaciones de la cartera exterior	308 492,18	157 319,53
Resultados por operaciones con derivados	57 158,71	62 599,44
Otros	-	-
Resultado financiero	695 393,24	465 029,26
Resultado antes de impuestos	638 668,56	426 084,28
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>638 668,56</u>	<u>426 084,28</u>

Tebas Investment, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

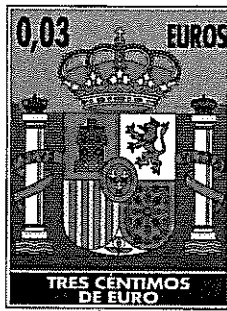
A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	638.668,56
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	638.668,56

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(3.999.143,88)	12.803,20	6.936.277,51	426.084,28	-	-	3.376.021,11
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(3.999.143,88)	12.803,20	6.936.277,51	426.084,28	-	-	3.376.021,11
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	638.668,56	-	-	638.668,56
Aplicación del resultado del ejercicio	426.084,28	-	-	(426.084,28)	-	-	-
Operaciones con partícipes	387.935,83	-	-	-	-	-	387.935,83
Suscripciones	(106.490,44)	-	-	-	-	-	(106.490,44)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(3.291.614,21)	12.803,20	6.936.277,51	638.668,56	-	-	4.296.135,06



CLASE 8.^a



0L6202096

Tebas Investment, F.I.

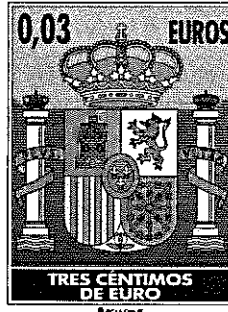
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	426 084,28
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	426 084,28

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(4 640 471,43)	12 803,20	6 936 277,51	(340 543,03)	-	-	-	1 968 066,25
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(4 640 471,43)	12 803,20	6 936 277,51	(340 543,03)	-	-	-	1 968 066,25
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	426 084,28	-	-	426 084,28
Aplicación del resultado del ejercicio	(340 543,03)	-	-	-	340 543,03	-	-	-
Operaciones con participes	1 168 774,20	-	-	-	-	-	-	1 168 774,20
Suscripciones	(186 903,62)	-	-	-	-	-	-	(186 903,62)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(3 999 143,88)	12 803,20	6 936 277,51	426 084,28	-	-	-	3 376 021,11



CLASE 8.ª



0L6202097



CLASE 8.ª



OL6202098

Tebas Investment, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Tebas Investment, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 6 de octubre de 2000. Tiene su domicilio social en C/ Marfa de Molina 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 10 de enero de 2001 con el número 2.296, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, 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 "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.ª



OL6202099

Tebas Investment, F.I.

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

- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, 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.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo 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.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

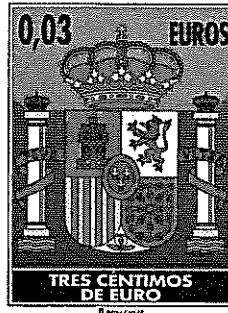
De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 0,95%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.ª



OL6202100

Tebas Investment, F.I.

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

Además, el Fondo tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Bank, S.A.U un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a Tebas Investment, F.I., aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, el Fondo ha recibido durante los ejercicios 2013 y 2012 unos ingresos que se recogen, entre otros conceptos, dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 1.437,59 euros y 1.547,42 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, 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 del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto 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 el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

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



CLASE 8.ª



OL6202101

Tebas Investment, F.I.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, 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 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, 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 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.ª



OL6202102

Tebas Investment, F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora 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 las 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 liquidativo del Fondo 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 2013 y 2012.

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

3. 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 del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



0L6202103

Tebas Investment, F.I.

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.
El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

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.



CLASE 8.ª



OL6202104

Tebas Investment, F.I.

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

- 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 el Fondo 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.

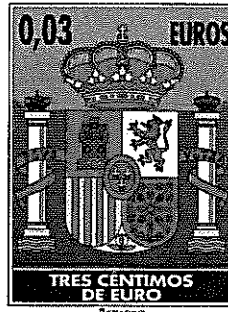
- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo 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 irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



OL6202105

Tebas Investment, F.I.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, 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.

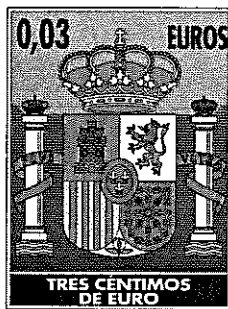
f) Instrumentos de patrimonio

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.



CLASE 8.ª



OL6202106

Tebas Investment, F.I.

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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.

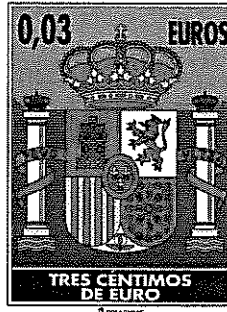
El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

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.



CLASE 8.ª



OL6202107

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones 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.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

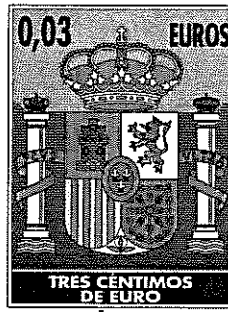
l) Impuesto sobre beneficios

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.



CLASE 8.ª



OL6202108

Tebas Investment, F.I.

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

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".

4. Deudores

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

	2013	2012
Depósitos de garantía	6 993,00	9 810,00
Administraciones Públicas deudoras	45 162,51	48 099,96
Operaciones pendientes de liquidar	-	1 603,20
Otros	281,30	364,09
	<u>52 436,81</u>	<u>59 877,25</u>

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

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	33 325,35	16 209,97
Retenciones de ejercicios anteriores	11 837,16	31 889,99
	<u>45 162,51</u>	<u>48 099,96</u>

5. Acreedores

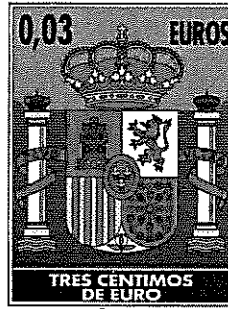
El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Otros	12 891,71	10 845,64
	<u>12 891,71</u>	<u>10 845,64</u>

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



CLASE 8.ª



OL6202109

Tebas Investment, F.I.

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2013	2012
Cartera Interior	538 135,00	680 531,05
Valores representativos de deuda	265 000,00	267 000,00
Instrumentos de patrimonio	273 135,00	413 531,05
Cartera exterior	3 415 093,85	2 485 968,07
Instrumentos de patrimonio	2 162 812,94	1 576 810,40
Instituciones de Inversión Colectiva	1 252 280,91	909 157,67
Intereses de la cartera de inversión	1,96	2,56
	<u>3 953 230,81</u>	<u>3 166 501,68</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012.

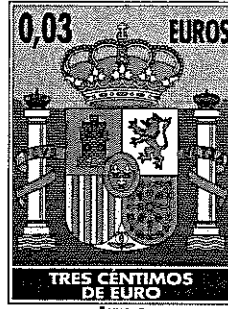
A 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.



CLASE 8.ª



OL6202110

Tebas Investment, F.I.

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>4 296 135,06</u>	<u>3 376 021,11</u>
Número de participaciones emitidas	<u>363 564,93</u>	<u>337 737,47</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,82</u>	<u>10,00</u>
Número de partícipes	<u>101</u>	<u>97</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

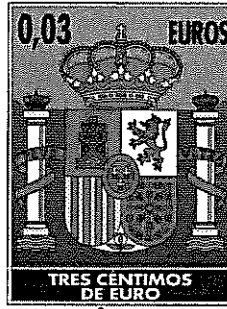
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 74,23% y el 79,91% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.



CLASE 8.ª



OL6202111

Tebas Investment, F.I.

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	<u>1 102 474,48</u>	<u>1 533 567,96</u>
	<u>1 102 474,48</u>	<u>1 533 567,96</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo 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 sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013 asciende a 1.102.474,48 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2013 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios. De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.ª



0L6202112

Tebas Investment, F.I.

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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 el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste.

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

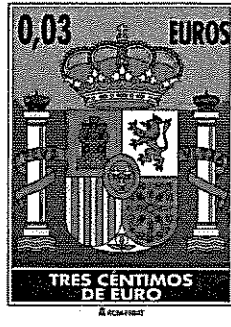
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, asciende a 2 miles de euros, en ambos casos.

Tebas Investment, F.I.

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



CLASE 8.ª



OL6202113

Cartera Interior	ISIN	Divisa	Valoración i nicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario						
ESTADO DE ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	ES00000012783	EUR	265 000,00	1,96	265 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario			265 000,00	1,96	265 000,00	-
Acciones admitidas cotización						
RED ELECTRICA CORPORACION S.A.	ES0173093115	EUR	42 312,23	-	48 500,00	6 187,77
MAPFRE S.A. CANJE OCT06	ES0124244E34	EUR	41 881,57	-	46 695,00	4 813,43
REPSOL YPF	ES0173516115	EUR	53 241,46	-	54 960,00	1 718,54
OHL	ES0142090317	EUR	27 980,04	-	29 445,00	1 464,96
BBVA	ES0113211835	EUR	41 210,70	-	44 740,00	3 529,30
BANCO SANTANDER S.A.	ES0113900J37	EUR	47 437,93	-	48 795,00	1 357,07
TOTALES Acciones admitidas cotización			254 063,93	-	273 135,00	19 071,07
TOTAL Cartera Interior			519 063,93	1,96	538 135,00	19 071,07

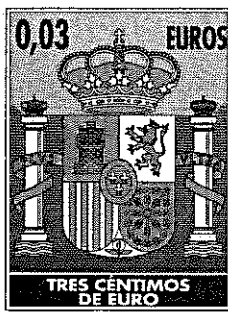
Tebas Investment, F.I.

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

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización						
NESTLE SPLIT JUN08	CH0038863350	CHF	92 735,79	-	106 404,65	13 668,86
GENERAL ELECTRIC	US3696041033	USD	39 571,67	-	40 791,68	1 220,01
VODAFONE CONSOLIDACION 2006	GB00B16GWD56	GBP	84 667,17	-	114 189,35	29 522,18
ENI	IT0003132476	EUR	82 972,25	-	69 960,00	(13 012,25)
NTT DOMOCO	JP3165650007	JPY	47 759,01	-	47 674,98	(84,03)
STATOILHYDRO ASA	NO0010096985	NOK	40 081,81	-	44 045,74	3 963,93
ERICSSON	SE0000108656	SEK	44 774,25	-	44 359,30	(414,95)
DEUTSCHE BANK	DE0005140008	EUR	35 496,08	-	34 675,00	(821,08)
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	FR0000121014	EUR	80 868,09	-	79 560,00	(1 308,09)
NOVARTIS	CH0012005267	CHF	52 877,97	-	72 511,59	19 633,62
PHILIPS ELECTRONIC	NL0000009538	EUR	36 123,24	-	39 967,50	3 844,26
WALT DISNEY	US2546871060	USD	77 905,63	-	83 387,91	5 482,28
HOLCIM	CH0012214059	CHF	40 303,35	-	38 068,58	(2 234,77)
ALLIANZ AG	DE0008404005	EUR	46 858,29	-	65 175,00	18 316,71
WALT-MART	US9311421039	USD	28 263,14	-	28 629,12	365,98
CYSKO SYSTEMS INC	US17275R1023	USD	23 407,24	-	24 481,55	1 074,31
CREDIT SUISSE GROUP	CH0012138530	CHF	46 557,85	-	44 435,75	(2 122,10)
JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	USD	58 911,37	-	63 828,86	4 917,49
TARGET CORP	US87612E1064	USD	47 560,29	-	46 037,98	(1 522,31)
DAIMLERCHRYSLER AG	DE0007100000	EUR	42 308,15	-	62 900,00	20 591,85
ROYAL SUN ALLIANCE	GB0006616899	GBP	27 030,96	-	27 523,49	492,53
SWEDBANK AB	SE0000242455	SEK	94 540,27	-	102 280,69	7 740,42
GLENCORE FINANCE EUROPE	JE00B4T3BW64	GBP	39 311,14	-	37 665,62	(1 645,52)
IMETLIFE INC	US59156R1086	USD	19 090,29	-	19 617,26	526,97
ANHEUSER-BUSH INBEV	BE0003793107	EUR	71 029,03	-	77 260,00	6 230,97
IMPERIAL TOBACCO	GB0004544929	GBP	28 000,91	-	28 161,89	160,98
GAZ DE FRANCE	FR0010208488	EUR	65 319,15	-	68 380,00	3 060,85
MONSANTO CO	US61166W1018	USD	40 707,12	-	42 403,41	1 696,29
RIO TINTO PLC	GB0007188757	GBP	39 510,73	-	41 068,42	1 557,69
AIR LIQUIDE	FR0000120073	EUR	28 737,53	-	33 924,00	5 186,47
EXPEDIA INC	US30212P3038	USD	46 455,63	-	50 687,62	4 231,99
BP AMOCO PLC	GB0007980591	GBP	103 905,24	-	88 180,56	(15 724,68)
VINCI	FR0000125486	EUR	33 846,25	-	47 720,00	13 873,75
UNILEVER NV	NL0000009355	EUR	32 016,21	-	29 275,00	(2 741,21)



CLASE 8.ª



0L6202114

Tebas Investment, F.I.

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

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
TOTAL FINA ELF. S.A.	FR000120271	EUR	56 817,52	-	66 795,00	9 977,48
SIEMENS AG	DE0007236101	EUR	59 349,98	-	79 432,00	20 082,02
SAP AG	DE0007164600	EUR	22 976,38	-	31 155,00	8 178,62
SANOFI SYNTHELABO, S.A.	FR0000120578	EUR	44 760,46	-	46 272,00	1 511,54
ROYAL DUTCH SHELL	GB00B03MLX29	EUR	66 431,14	-	64 762,50	(1 668,64)
TEVA PHARMACEUTICAL	US8816242098	USD	30 271,03	-	29 163,94	(1 107,09)
TOTALES Acciones admitidas cotización			2 000 109,61	-	2 162 812,94	162 703,33
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ACC	IE0084L5YC18	USD	139 537,01	-	127 286,62	(12 250,39)
POLAR CAPITAL NORTH AMERICAN	IE00B531PK96	USD	66 666,67	-	67 889,11	1 222,44
POLAR CAPITAL JAPAN_1 EUR HEDGED	IE00B506DH05	EUR	97 750,00	-	107 850,00	10 100,00
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS CA	GB00B3FF310	USD	151 595,46	-	145 675,33	(5 920,13)
BNY MELLON BRAZIL EQUITY A FUND	IE00B2357L43	USD	54 007,81	-	42 702,47	(11 305,34)
ISHARES PLC FTSE 100	IE0005042456	GBP	72 413,37	-	80 342,09	7 928,72
LYXOR ETF DJ STOXX 600 BANKS	FR0010345371	EUR	76 582,04	-	83 080,00	6 497,96
ETF STOXX INSURANCE	FR0010344903	EUR	100 134,28	-	111 600,00	11 465,72
LYXOR ETF MSCI EUROPE	FR0010261198	EUR	110 043,53	-	111 850,00	1 806,47
SCHRODER BRIC_C ACC	LU0232933159	EUR	49 550,40	-	52 528,90	2 978,50
UBS LUX EQ SICAV USA GROWTH FUND	LU0358729654	USD	98 739,78	-	146 771,45	48 031,67
TOTALES Acciones y participaciones Directiva			1 017 020,35	-	1 077 575,97	60 555,62
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	US78462F1030	USD	141 644,64	-	174 704,94	33 060,30
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)			141 644,64	-	174 704,94	33 060,30
TOTAL Cartera Exterior			3 158 774,60	-	3 415 093,85	256 319,25



CLASE 8.ª



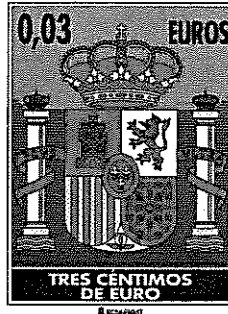
0L6202115

Tebas Investment, F.I.

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



CLASE 8.ª



OL6202116

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro DJ EUROSTOXX 50	EUR	89 640,00	93 240,00	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		89 640,00	93 240,00	
TOTALES				

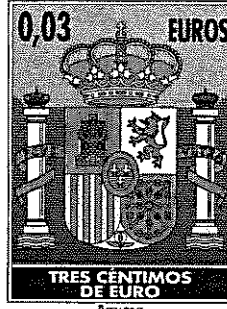
Tebas Investment, F.I.

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

Cartera Interior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35% 02/01/2013	ES0000011660	EUR	267 000,00	2,56	267 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario			267 000,00	2,56	267 000,00	-
Acciones admitidas cotización						
SACYR VALLEHERMOSO	ES0182870214	EUR	13 876,36	-	16 520,00	2 643,64
BANCO POPULAR	ES0113790531	EUR	26 693,19	-	29 300,00	2 606,81
BBVA	ES0113211835	EUR	63 786,99	-	69 600,00	5 813,01
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS S.A.	ES0111845014	EUR	37 618,84	-	39 123,00	1 504,16
ENAGAS	ES0130960018	EUR	29 254,20	-	32 280,00	3 025,80
NH HOTELES	ES0161560018	EUR	43 076,14	-	39 150,00	(3 926,14)
REPSOL YPF	ES0173516115	EUR	47 981,51	-	46 005,00	(1 976,51)
IBERDROLA SPLIT 2007	ES0144580Y14	EUR	101 704,10	-	109 867,05	8 162,95
EBRO FOODS SA (ANTIGUO EBRO PULEVA)	ES0112501012	EUR	26 500,57	-	30 300,00	3 799,43
DERECHOS REPSOL YPF AMPLIC DIC 2012	ES0673516912	EUR	1 440,00	-	1 386,00	(54,00)
TOTALES Acciones admitidas cotización			391 931,90	-	413 531,05	21 599,15
TOTAL Cartera Interior			658 931,90	2,56	680 531,05	21 599,15



CLASE 8.ª

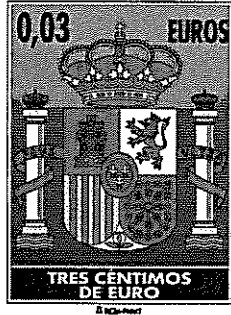


OL6202117

Tebas Investment, F.I.

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

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización						
APPLE INC	US0378331005	USD	84.191,53	-	80.675,04	(3.516,49)
ENI	IT0003132476	EUR	82.972,25	-	73.360,00	(9.612,25)
ING GROEP	NL0000303600	EUR	16.763,49	-	17.652,50	889,01
VODAFONE CONSOLIDACION 2006	GB00B16GWD56	GBP	75.603,27	-	66.582,30	(9.020,97)
ROYAL DUTCH SHELL	GB00B03MLX29	EUR	55.663,28	-	51.950,00	(3.713,28)
SAP AG (EUR) ORD	DE0007164600	EUR	45.952,76	-	60.690,00	14.737,24
SIEMENS	DE0007236101	EUR	52.508,14	-	61.650,00	9.141,86
VINCI	FR0000125486	EUR	67.692,50	-	71.920,00	4.227,50
ASTRAZENECA	GB0009895292	GBP	33.438,08	-	35.836,14	2.398,06
NOVARTIS	CH0012005267	CHF	63.453,56	-	71.352,87	7.899,31
CISCO SYSTEMS	US17275R1023	USD	35.866,48	-	37.234,52	1.368,04
BP AMOCO	GB0007980591	GBP	75.948,68	-	52.322,36	(23.626,32)
SCHLUMBERGER	AN808571086	USD	59.136,69	-	52.520,28	(6.616,41)
CERTIFICADOS DAX(DEUTSCHEB)	DE0007093353	EUR	58.170,49	-	76.440,00	18.269,51
INTEL	US4581401001	USD	35.284,62	-	31.259,00	(4.025,62)
DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	EUR	45.318,91	-	46.210,00	891,09
ABB	CH0012221716	CHF	37.953,08	-	38.812,48	859,40
DAIMLER AG	DE0007100000	EUR	63.462,22	-	61.980,00	(1.482,22)
CHEVRON CORP	US1667641005	USD	20.119,67	-	20.491,93	372,26
ALLIANZ SE (SOCIETAS EUROPAEA)	DE0008404005	EUR	46.858,29	-	52.400,00	5.541,71
AXA	FR0000120628	EUR	66.052,86	-	66.750,00	697,14
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	GBP	35.602,46	-	39.343,38	3.740,92
BAKER HUGHES INCORPORATED	US0572241075	USD	32.043,90	-	30.955,81	(1.088,09)
MICROSOFT	US5949181045	USD	47.930,97	-	40.490,71	(7.440,26)
AIR LIQUIDE	FR0000120073	EUR	28.737,53	-	31.366,50	2.628,97
FORD	US3453708600	USD	31.583,85	-	34.355,34	2.771,49
TOTAL FINA	FR0000120271	EUR	56.817,52	-	58.515,00	1.697,48
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	USD	49.651,74	-	49.992,42	340,68
GAZ DE FRANCE	FR0010208488	EUR	57.039,61	-	54.512,50	(2.527,11)
QUALCOMM	US7475251036	USD	35.128,05	-	35.166,15	38,10
NESTLE SPLIT JUN08	CH0038863350	CHF	65.053,98	-	74.023,17	8.969,19
TOTALES Acciones admitidas cotización			1.562.000,46	-	1.576.810,40	14.809,94



OL6202118

CLASE 8.ª

Tebas Investment, F.I.

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

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES PLC FTSE 100	IE0005042456	GBP	46 493,06	-	47 015,30	522,24
ISHARES MSCI BRIC INDEX FUND	US4642866572	USD	87 150,65	-	88 224,06	1 073,41
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	US78462F1030	USD	140 457,99	-	151 121,05	10 663,06
ISHARES DAXE	DE0005933931	EUR	62 643,43	-	68 940,00	6 296,57
UBS LUX EQ SICAV USA GROWTH FUND	LU0358729654	USD	139 881,36	-	160 864,09	20 982,73
SCHRÖDER INT. SELECTION BRIC FUND	LU0232931963	EUR	59 060,00	-	56 800,00	(2 260,00)
JPMF EMERGING MARKETS EQUITY A USD	LU0210529656	USD	120 287,57	-	146 896,08	26 608,51
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	US4642872349	USD	113 680,06	-	117 657,09	3 977,03
ISHARES DJ STX 600 ETF INSURANCE	DE000A0H08K7	EUR	66 605,17	-	71 640,00	5 034,83
TOTALES Acciones y participaciones Directiva			836 259,29	-	909 157,67	72 898,38
TOTAL Cartera Exterior			2 398 259,75	-	2 485 968,07	87 708,32



CLASE 8.ª



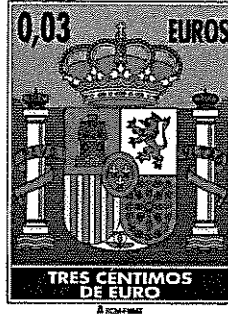
OL6202119

Tebas Investment, F.I.

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



CLASE 8.ª

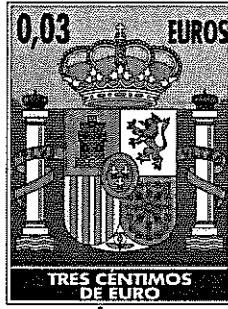


OL6202120

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ EUROSTOXX	EUR	132 400,00	130 750,00	18/03/2013
TOTALES Futuros comprados		132 400,00	130 750,00	
TOTALES		132 400,00	130 750,00	



CLASE 8.ª



OL6202121

Tebas Investment, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

El año bursátil fue de menos a más. Conforme avanzaba 2013, las inquietudes en torno a la crisis de la zona euro, el bloqueo político en EE. UU., un aterrizaje forzoso en China y los riesgos geopolíticos fueron remitiendo, con la consiguiente mejora generalizada de las condiciones económicas que cristalizaban en una recuperación económica a nivel global. La paulatina reducción de los riesgos se sumó a un contexto de tipos de interés muy bajos y a la enorme liquidez que hay en el mercado como consecuencia de las políticas expansivas de los principales bancos centrales.

El Ibex acaba 2013 con un +21,4%, similar a lo logrado por las principales plazas mundiales con la excepción de Japón, con un Nikkei se anotaba un +56% gracias a la agresiva política de su banco central y a la devaluación del yen. En Europa, el DAX subía un 25%, el CAC un 17% y el FT100 un 14%. La bolsa americana, representada por el SP 500, subía un 25%, alcanzando máximos históricos. Destaca también el extraordinario comportamiento del Nasdaq, con un +40%.

Dentro de los emergentes, los BRIC (Brasil, Rusia, India y China) parecían destinados a recoger el testigo de EE. UU., Europa y Japón para liderar la economía mundial, pero a lo largo del año se fueron revisando a la baja sus previsiones, generándose en algunos casos desequilibrios que han afectado negativamente a sus divisas. La negativa evolución de las materias primas ha sido otro de los factores clave para este mal comportamiento. Los cuatro índices de estos países registraban pérdidas en el año, con caídas del 19% en el Bovespa ó el 13% en la bolsa de Shanghái.

A nivel sectorial, destacaban los sectores más cíclicos (autos, media, seguros), con subidas superiores al 30%. A ellos se unía el sector farmacéutico, con más de un 30%, destacando especialmente biotecnología. En el lado negativo se situaban materiales por la mala evolución de las materias primas, inmobiliarias, utilities y energía.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en 88,02% en renta variable y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

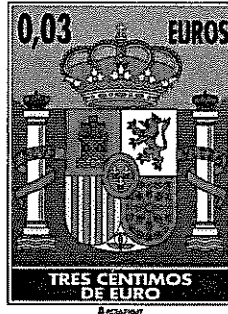
La inversión en renta variable se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EE. UU., presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio de 60.768,40 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 10,57% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 10,91%.



CLASE 8.º



OL6202122

Tebas Investment, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

La rentabilidad acumulada del Fondo a cierre de 2013 es de 18,21%.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

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

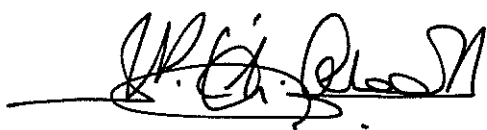
Tebas Investment, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

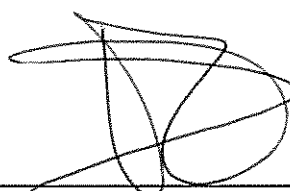
Reunidos los Administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 31 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 de Tebas Investment, F.I., 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:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L6202093 al 0L6202120 Del 0L6202121 al 0L6202122

FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D. SUSANA VALERO DOMÍNGUEZ
Consejera Delegada

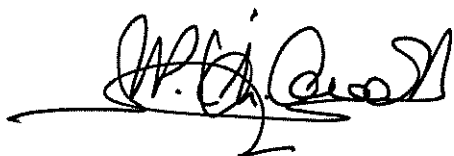


D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero

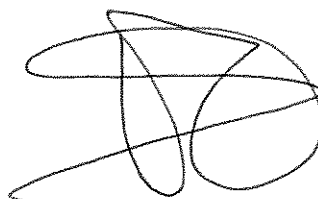
Tebas Investment, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores del Fondo citado, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).



D. LUCIANO DíEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D^a. SUSANA VALERO DOMÍNGUEZ
Consejera Delegada



D. JAVIER PRIETO VAZQUEZ
Consejero