

TEBAS INVESTMENT, F.I.

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



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 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 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 2012 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 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 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 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 del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Paloma Gaspar Marzo
Socia - Auditora de Cuentas

10 de abril de 2013





CLASE 8.^a



0L2903737

Tebas Investment, F.I.

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	3 386 866,75	1 975 620,17
Deudores	59 877,25	48 787,70
Cartera de inversiones financieras	3 166 501,68	1 915 656,03
Cartera interior	680 531,05	245 937,50
Valores representativos de deuda	267 000,00	35 000,00
Instrumentos de patrimonio	413 531,05	210 937,50
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 485 968,07	1 669 718,24
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 576 810,40	1 217 556,83
Instituciones de Inversión Colectiva	909 157,67	452 161,41
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2,56	0,29
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	160 487,82	11 176,44
TOTAL ACTIVO	3 386 866,75	1 975 620,17



CLASE 8.^a



0L2903738

Tebas Investment, F.I.

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	3 376 021,11	1 968 066,25
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 376 021,11	1 968 066,25
Capital	-	-
Partícipes	(3 999 143,88)	(4 640 471,43)
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	426 084,28	(340 543,03)
(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	10 845,64	7 553,92
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	10 845,64	5 272,91
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	2 281,01
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 386 866,75	1 975 620,17
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	132 400,00	372 653,41
Compromisos por operaciones largas de derivados	132 400,00	140 982,44
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	231 670,97
Otras cuentas de orden	1 533 567,96	1 199 273,38
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	1 533 567,96	1 199 273,38
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 665 967,96	1 571 926,79



CLASE 8.ª



0L2903739

Tebas Investment, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 547,42	2 614,30
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(40 492,40)</u>	<u>(34 643,64)</u>
Comisión de gestión	(27 881,57)	(21 224,89)
Comisión de depositario	(3 093,17)	(2 418,25)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 517,66)	(11 000,50)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(38 944,98)	(32 029,34)
Ingresos financieros	61 386,75	49 284,85
Gastos financieros	-	(66,77)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>188 592,23</u>	<u>81 621,71</u>
Por operaciones de la cartera interior	14 427,48	56 984,78
Por operaciones de la cartera exterior	153 669,79	57 662,66
Por operaciones con derivados	20 494,96	(33 025,73)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(14 798,75)	9 653,46
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>229 849,03</u>	<u>(449 006,94)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	9 930,06	(67 844,34)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	157 319,53	(394 198,83)
Resultados por operaciones con derivados	62 599,44	13 036,23
Otros	-	-
Resultado financiero	465 029,26	(308 513,69)
Resultado antes de impuestos	426 084,28	(340 543,03)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>426 084,28</u>	<u>(340 543,03)</u>

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)



CLASE 8.^a



0L2903740

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		
Saldos 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	-	-	-	-	-	-	-		
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(3 999 143,88)	12 803,20	6 936 277,51	426 084,28	-	-	3 376 021,11		

Tebas Investment, F.I.

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	(340 543,03)
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	(340 543,03)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Participes	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	6 936 277,51	12 803,20	(4 545 948,94)	33 772,01	-	-	2 436 903,78
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 936 277,51	12 803,20	(4 545 948,94)	33 772,01	-	-	2 436 903,78
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(340 543,03)	-	-	(340 543,03)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	33 772,01	(33 772,01)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	1 565 797,74	-	-	-	1 565 797,74
Reembolsos	-	-	(1 694 092,24)	-	-	-	(1 694 092,24)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	6 936 277,51	12 803,20	(4 640 471,43)	(340 543,03)	-	-	1 968 066,25



CLASE 8.ª



0L2903741



CLASE 8.^a



0L2903742

Tebas Investment, F.I.

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

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/ María 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



0L2903743

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 pignorar 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 2012 y 2011 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 2012 y 2011 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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



0L2903744

Tebas Investment, F.I.

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

Adicionalmente, 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 2012 y 2011 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 1.547,42 euros y 2.614,30 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



0L2903745

Tebas Investment, F.I.

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



CLASE 8.^a



0L2903746

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 2012 y 2011.

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



0L2903747

Tebas Investment, F.I.

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



0L2903748

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 irreparable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0L2903749

Tebas Investment, F.I.

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0L2903750

Tebas Investment, F.I.

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.

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



0L2903751

Tebas Investment, F.I.

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

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

j) 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
MISCELANEA



0L2903752

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Depósitos de garantía	9 810,00	12 085,52
Administraciones Públicas deudoras	48 099,96	36 374,74
Operaciones pendientes de liquidar	1 603,20	-
Otros	364,09	327,44
	<u>59 877,25</u>	<u>48 787,70</u>

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	16 209,97	13 964,88
Retenciones de ejercicios anteriores	31 889,99	22 409,86
	<u>48 099,96</u>	<u>36 374,74</u>

5. Acreedores

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

	2012	2011
Otros	<u>10 845,64</u>	<u>5 272,91</u>
	<u>10 845,64</u>	<u>5 272,91</u>

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



CLASE 8.^a



0L2903753

Tebas Investment, F.I.

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, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, 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 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	<u>680 531,05</u>	<u>245 937,50</u>
Valores representativos de deuda	267 000,00	35 000,00
Instrumentos de patrimonio	413 531,05	210 937,50
Cartera exterior	<u>2 485 968,07</u>	<u>1 669 718,24</u>
Instrumentos de patrimonio	1 576 810,40	1 217 556,83
Instituciones de Inversión Colectiva	909 157,67	452 161,41
Intereses de la cartera de inversión	<u>2,56</u>	<u>0,29</u>
	<u>3 166 501,68</u>	<u>1 915 656,03</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 2012. 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 2011.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 2012 y 2011 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



0L2903754

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>3 376 021,11</u>	<u>1 968 066,25</u>
Número de participaciones emitidas	<u>337 737,47</u>	<u>230 037,92</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,00</u>	<u>8,56</u>
Número de partícipes	<u>97</u>	<u>102</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

Igualmente, de acuerdo con el artículo 3 de Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1802/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, el número de partícipes de un Fondo de Inversión, no podrá ser inferior a 100. Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo únicamente tenía 97 partícipes, no habiendo transcurrido, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el plazo legalmente establecido para alcanzar el citado número de partícipes.

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



CLASE 8.^a



0L2903755

Tebas Investment, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 79,91% y el 62,01% 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 2012 y 2011, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	<u>1 533 567,96</u>	<u>1 199 273,38</u>
	<u>1 533 567,96</u>	<u>1 199 273,38</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 2012 asciende a 1.533.567,96 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. 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.



CLASE 8.ª



0L2903756

Tebas Investment, F.I.

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

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.

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 2012 y 2011, asciende a 2 miles de euros, en ambos casos.

Tebas Investment, F.I.

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
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35% 02/01/2013	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	EUR	13 876,36	-	16 520,00	2 643,64
BANCO POPULAR	EUR	26 693,19	-	29 300,00	2 606,81
BBVA	EUR	63 786,99	-	69 600,00	5 813,01
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS S.A.	EUR	37 618,84	-	39 123,00	1 504,16
ENAGAS	EUR	29 254,20	-	32 280,00	3 025,80
NH HOTELES	EUR	43 076,14	-	39 150,00	(3 926,14)
REPSOL YPF	EUR	47 981,51	-	46 005,00	(1 976,51)
IBERDROLA SPLIT 2007	EUR	101 704,10	-	109 867,05	8 162,95
EBRO FOODS SA (ANTIGUO EBRO PULEVA)	EUR	26 500,57	-	30 300,00	3 799,43
DERECHOS REPSOL YPF AMPLIC DIC 2012	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



0L2903757

Tebas Investment, F.I.

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)
Acciones admitidas cotización					
APPLE INC	USD	84 191,53	-	80 675,04	(3 516,49)
ENI	EUR	82 972,25	-	73 360,00	(9 612,25)
ING GROEP	EUR	16 763,49	-	17 652,50	889,01
VODAFONE CONSOLIDACION 2006	GBP	75 603,27	-	66 582,30	(9 020,97)
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	55 663,28	-	51 950,00	(3 713,28)
SAP AG (EUR) ORD	EUR	45 952,76	-	60 690,00	14 737,24
SIEMENS	EUR	52 508,14	-	61 650,00	9 141,86
VINCI	EUR	67 692,50	-	71 920,00	4 227,50
ASTRAZENECA	GBP	33 438,08	-	35 836,14	2 398,06
NOVARTIS	CHF	63 453,56	-	71 352,87	7 899,31
CISCO SYSTEMS	USD	35 866,48	-	37 234,52	1 368,04
BP AMOCO	GBP	75 948,68	-	52 322,36	(23 626,32)
SCHLUMBERGER	USD	59 136,69	-	52 520,28	(6 616,41)
CERTIFICADOS DAX(DEUTSCHEB)	EUR	58 170,49	-	76 440,00	18 269,51
INTEL	USD	35 284,62	-	31 259,00	(4 025,62)
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	45 318,91	-	46 210,00	891,09
ABB	CHF	37 953,08	-	38 812,48	859,40
DAIMLER AG	EUR	63 462,22	-	61 980,00	(1 482,22)
CHEVRON CORP	USD	20 119,67	-	20 491,93	372,26
ALLIANZ SE (SOCIEDAS EUROPAEA)	EUR	46 858,29	-	52 400,00	5 541,71
AXA	EUR	66 052,86	-	66 750,00	697,14
BHP BILLITON PLC	GBP	35 602,46	-	39 343,38	3 740,92
BAKER HUGHES INCORPORATED	USD	32 043,90	-	30 955,81	(1 088,09)
MICROSOFT	USD	47 930,97	-	40 490,71	(7 440,26)
AIR LIQUIDE	EUR	28 737,53	-	31 366,50	2 628,97
FORD	USD	31 583,85	-	34 355,34	2 771,49
TOTAL FINA	EUR	56 817,52	-	58 515,00	1 697,48
JPMORGAN CHASE & CO	USD	49 651,74	-	49 992,42	340,68
GAZ DE FRANCE	EUR	57 039,61	-	54 512,50	(2 527,11)
QALCOMM	USD	35 128,05	-	35 166,15	38,10
NESTLE SPLIT JUN08	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



CLASE 8.ª



0L2903758

Tebas Investment, F.I.

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
Acciones y participaciones Directiva					
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	140 457,99	-	151 121,05	10 663,06
ISHARES DAXE	EUR	62 643,43	-	68 940,00	6 296,57
UBS LUX EQ SICAV USA GROWTH FUND	USD	139 881,36	-	160 864,09	20 982,73
SCHRODER INT. SELECTION BRIC FUND	EUR	59 060,00	-	56 800,00	(2 260,00)
JPMF EMERGING MARKETS EQUITY A USD	USD	120 287,57	-	146 896,08	26 608,51
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	USD	113 680,06	-	117 657,09	3 977,03
ISHARES PLC FTSE 100	GBP	46 493,06	-	47 015,30	522,24
ISHARES MSCI BRIC INDEX FUND	USD	87 150,65	-	88 224,06	1 073,41
ISHARES DJ STX 600 ETF INSURANCE	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



0L2903759

Tebas Investment, F.I.

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

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	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



0L2903760

Tebas Investment, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BONO ESTADO ESPAÑA 0,15% 02/01/2012	EUR	35 000,00	0,29	35 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		35 000,00	0,29	35 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
REPSOL YPF SA	EUR	33 788,43	-	35 602,50	1 814,07
TELEFONICA SA	EUR	65 597,84	-	66 925,00	1 327,16
GRUO EMPRESARIAL ENCE	EUR	42 251,65	-	43 625,00	1 373,35
TECNICAS REUNIDAS	EUR	26 424,57	-	27 765,00	1 340,43
ABERTIS	EUR	35 703,34	-	37 020,00	1 316,66
TOTALES Acciones admitidas cotización		203 765,83	-	210 937,50	7 171,67
TOTAL Cartera Interior		238 765,83	0,29	245 937,50	7 171,67



CLASE 8.ª



0L2903761

Tebas Investment, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ENI ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	82 972,25	-	64 040,00	(18 932,25)
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	27 197,41	-	35 478,75	8 281,34
GAZ DE FRANCE	EUR	69 326,03	-	42 240,00	(27 086,03)
E.ON AG	EUR	100 460,24	-	66 680,00	(33 780,24)
VINCI	EUR	32 759,06	-	33 760,00	1 000,94
BANK OF AMERICA	USD	47 825,88	-	42 897,92	(4 927,96)
HSBC HOLDINGS PLC	EUR	100 000,00	-	103 415,00	3 415,00
BP AMOCO PLC	GBP	75 948,68	-	55 256,24	(20 692,44)
TOTAL FINA ELF SA	EUR	33 812,13	-	39 500,00	5 687,87
SIEMENS AG	EUR	42 555,53	-	44 364,00	1 808,47
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	22 893,83	-	20 340,00	(2 553,83)
GOOGLE	USD	46 595,98	-	49 834,12	3 238,14
KPN NV	EUR	24 806,80	-	23 112,50	(1 694,30)
UBS AG	EUR	100 000,00	-	97 310,00	(2 690,00)
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	31 290,10	-	33 920,00	2 629,90
NESTLE	CHF	42 271,64	-	44 379,06	2 107,42
BRISA	EUR	35 432,32	-	38 175,00	2 742,68
BAYER	EUR	39 474,59	-	49 400,00	9 925,41
BASF	EUR	51 200,10	-	53 890,00	2 689,90
ALLIANZ AG	EUR	27 890,24	-	25 868,50	(2 021,74)
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	31 681,46	-	35 313,60	3 632,14
CYSCO SYSTEMS INC	USD	25 268,29	-	27 899,08	2 630,79
DEUTSCHE BANK AG	EUR	130 883,59	-	132 525,00	1 641,41
GENERAL MOTORS	USD	41 848,52	-	39 098,06	(2 750,46)
NOKIA OYJ	EUR	21 497,89	-	18 860,00	(2 637,89)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 285 892,56	-	1 217 556,83	(68 335,73)
Acciones y participaciones Directiva					
UBS LUX EQ SICAV USA GROWTH FUND	USD	139 881,36	-	139 491,55	(389,81)
JPMF EMERGING MARKETS EQUITY A USD	USD	120 287,57	-	127 424,58	7 137,01
UBS (LUX) ES USA GROWTH	USD	0,02	-	0,02	-
LYXOR ETF DJ STOXX 600 BANKS (PARIS)	EUR	64 269,78	-	66 525,00	2 255,22
ETF SPDR S AND P 500 TRUST	USD	66 288,42	-	67 780,26	1 491,84
SCHRODER INT. SELECTION BRIC FUND	EUR	59 060,00	-	50 940,00	(8 120,00)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		449 787,15	-	452 161,41	2 374,26
TOTAL Cartera Exterior		1 735 679,71	-	1 669 718,24	(65 961,47)



CLASE 8.ª



0L2903762

Tebas Investment, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	140 982,44	144 965,67	16/03/2012
TOTALES Futuros comprados		140 982,44	144 965,67	
Otras ventas a plazo				
FORWARD DIVISA EUR/USD	USD	231 670,97	231 670,97	16/03/2012
TOTALES Otras ventas a plazo		231 670,97	231 670,97	
TOTALES		372 653,41	376 636,64	



CLASE 8.ª



0L2903763



CLASE 8.ª



0L2903764

Tebas Investment, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

El mundo no se acabó en 2012, a pesar de los economistas apocalípticos y del calendario maya; es más, al parecer hemos salido ilesos. La renta variable mundial (MSCI World) ha subido, un +13,18% en el año. Los diferenciales de crédito se han reducido a lo largo del todo el año y la rentabilidad de los bonos llegó a sus niveles más bajos desde hace siglos en algunos países desarrollados y los mercados de deuda siguieron recuperándose por cuarto año consecutivo.

Los protagonistas de 2012 fueron los bancos centrales, que una vez más hicieron un gran esfuerzo para decretar medidas poco ortodoxas a fin de paliar la crisis financiera y e impulsar el crecimiento. En primer lugar, el Banco Central Europeo (BCE) evitó una crisis de financiación bancaria, antes de anunciar un mecanismo general para comprar bonos a los países periféricos con problemas. La Reserva Federal inició una tercera ronda de expansión cuantitativa (QE3) y el Banco de Japón amplió su programa de compra de activos.

Se desconocen las consecuencias a largo plazo de estas medidas. Sin embargo, la consecuencia a corto plazo está clara: una contracción brusca de la rentabilidad de los activos más seguros. En 2012, la rentabilidad de los bonos estadounidenses a 10 años alcanzó su nivel más bajo desde que empezó a registrarse en 1790. Sorprendentemente, la rentabilidad de los bonos a 2 años estuvo en terreno negativo en los países centrales de la zona euro durante una parte del verano. De cara a 2013, es probable que la búsqueda de rentabilidad sea una actividad muy complicada.

Teniendo esto en cuenta, vaticinamos que la economía mundial continuará mejorando lentamente, si bien a un ritmo inferior a la tendencia, con un crecimiento cercano al 3,0% en 2013, superior al 2,5% de 2012. Tras las elecciones presidenciales en EE.UU. y el cambio de líderes en China, esperamos que 2013 sea un año más estable a nivel político y que los dirigentes no cometan grandes errores.

Al final del año la cartera estaba invertida aproximadamente en un 87,67% en renta variable y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La inversión en renta variable se centra en la zona Euro y presenta una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

La cartera de renta fija está invertida en su totalidad en Euros y en valores con alta calidad crediticia.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado en el ejercicio de 83.094,40 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



OL2903765

Tebas Investment, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

En términos de riesgo el VaR 95% a 252 días de la cartera es del 18,07%. La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 12,45% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 13,69%.

La rentabilidad acumulada del Fondo a cierre del año 2012 ha sido del 16,84%.

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 2012 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 2012

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.

Tebas Investment, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

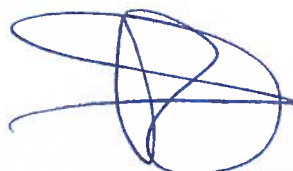
Reunidos los Administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 27 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 de Tebas Investment, F.I., 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:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L2903737 al 0L2903763 Del 0L2903764 al 0L2903765

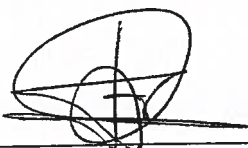
FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



Dª. 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 VÁZQUEZ
Consejero