

**TEBAS INVESTMENT, F.I.**

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e  
informe de gestión del ejercicio 2014



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Tebas Investment, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

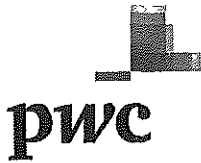
Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Tebas Investment, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Tebas Investment, F.I., a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados 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.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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.

Javier Pato Blázquez

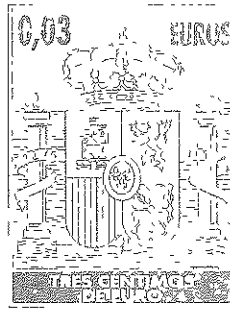
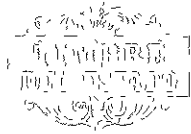
9 de abril de 2015



Miembro ejerciente  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S L

Año 2015 Nº 01/15/06649  
SELLO CORPORATIVO 96,00 EUR

.....  
Informe suscrita a las solicitudes en el  
artículo 41 del Estatuto de Fomento de la Ley  
de Auditoría de Cuentas aprobado por  
Re. el Decreto L. q. 1/2011 de 1 de julio  
.....



OM2588643

CLASE K.º

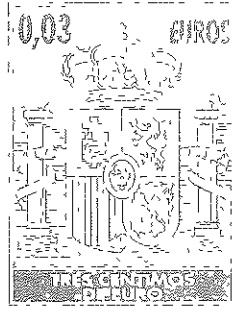
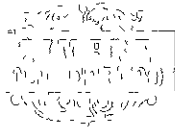
Tebas Investment, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	4 718 222,62	4 309 026,77
Deudores	86 050,14	52 436,81
Cartera de inversiones financieras	4 162 326,24	3 953 230,81
Cartera interior	206 831,00	538 135,00
Valores representativos de deuda	-	265 000,00
Instrumentos de patrimonio	206 831,00	273 135,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 955 495,24	3 415 093,85
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 959 280,84	2 162 812,94
Instituciones de Inversión Colectiva	996 214,40	1 252 280,91
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	1,96
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	469 846,24	303 359,15
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4 718 222,62</b>	<b>4 309 026,77</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014



0M2588644

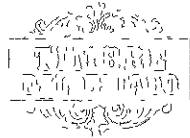
CLASE 2ª

Tebas Investment, F.I

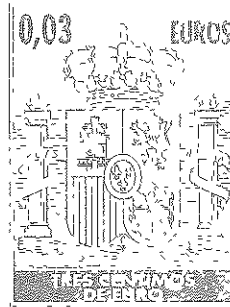
Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>4 702 702,91</b>	<b>4 296 135,06</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 702 702,91	4 296 135,06
Capital	-	-
Partícipes	(2 560 402,56)	(3 291 614,21)
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	314 024,76	638 668,56
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>15 519,71</b>	<b>12 891,71</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	11 541,78	12 891,71
Pasivos financieros	-	-
Derivados	3 977,93	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>4 718 222,62</b>	<b>4 309 026,77</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>872 242,20</b>	<b>89 640,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	89 640,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	872 242,20	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>447 638,74</b>	<b>1 102 474,48</b>
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	447 638,74	1 102 474,48
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1 319 880,94</b>	<b>1 192 114,48</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014



CLASE 03



OM2588645

Tebas Investment, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	40,64	1 437,59
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(67 652,66)	(58 162,27)
Comisión de gestión	(41 592,09)	(34 195,78)
Comisión de depositario	(4 636,15)	(3 774,92)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(21 424,42)	(20 191,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(67 612,02)</b>	<b>(56 724,68)</b>
Ingresos financieros	155 672,42	72 381,87
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(70 303,93)	169 692,54
Por operaciones de la cartera interior	(31 002,39)	(2 528,08)
Por operaciones de la cartera exterior	(41 052,54)	168 610,93
Por operaciones con derivados	1 751,00	3 609,69
Otros	-	-
Diferencias de cambio	18 023,20	(9 133,13)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	278 245,09	462 451,96
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	47 000,14	96 801,07
Resultados por operaciones de la cartera exterior	252 338,40	308 492,18
Resultados por operaciones con derivados	(21 093,45)	57 158,71
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>381 636,78</b>	<b>695 393,24</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>314 024,76</b>	<b>638 668,56</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>314 024,76</b>	<b>638 668,56</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

Tebas Investment, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

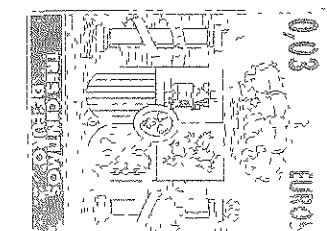
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	314 024,76
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>314 024,76</b>

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
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(3 291 614,21)	12 803,20	6 936 277,51	638 668,56	-	-	4 296 135,06
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(3 291 614,21)</b>	<b>12 803,20</b>	<b>6 936 277,51</b>	<b>638 668,56</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 296 135,06</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	314 024,76	-	-	314 024,76
Aplicación del resultado del ejercicio	638 668,56	-	-	(638 668,56)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	649 702,69	-	-	-	-	-	649 702,69
Reembolsos	(557 159,60)	-	-	-	-	-	(557 159,60)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>(2 560 402,56)</b>	<b>12 803,20</b>	<b>6 936 277,51</b>	<b>314 024,76</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 702 702,91</b>

CLASE B2



0M2588646

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

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)

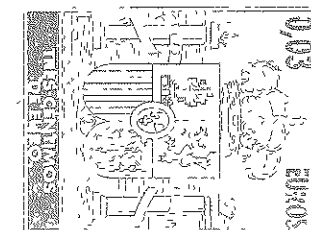
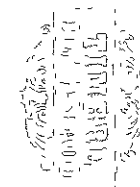
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>638 668,56</b>

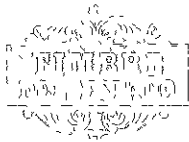
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
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
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(3 999 143,88)</b>	<b>12 803,20</b>	<b>6 936 277,51</b>	<b>426 084,28</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 376 021,11</b>
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							
Suscripciones	387 935,83	-	-	-	-	-	387 935,83
Reembolsos	(106 490,44)	-	-	-	-	-	(106 490,44)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(3 291 614,21)</b>	<b>12 803,20</b>	<b>6 936 277,51</b>	<b>638 668,56</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 296 135,06</b>

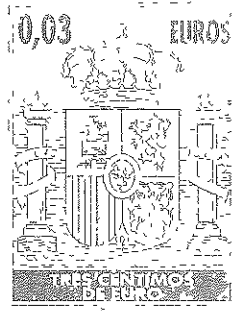
CLASE 3



0M2588647



CLASF B.7



0M2588648

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(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.

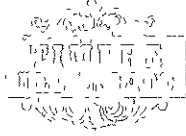
El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C N M V ) desde el 10 de enero de 2001 con el número 2 296, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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.

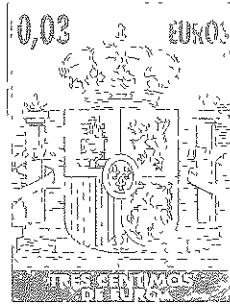
La gestión y administración del Fondo está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S A U , sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y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

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 03



0M2588649

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

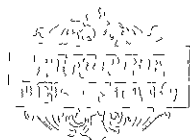
Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, 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 2014 y 2013 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 2014 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 B.4



OM2588650

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

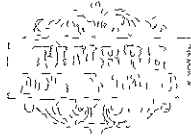
Además, el Fondo ha suscrito con la Entidad Depositaria UBS Bank, S.A U un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a Tebas Investment, F.I., aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de 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 2014 y 2013 unos ingresos que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 40,64 euros y 1 437,59 euros.

b) Gestión del riesgo

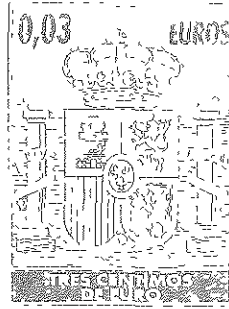
La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C N M V.

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.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos



CLASIFICACIÓN



0M2588651

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad 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

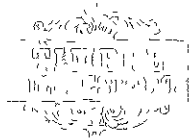
Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable 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 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.



0M2588652

CLASIFICADO

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(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. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.*

En cualquier caso, el valor 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 2014 y 2013.

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

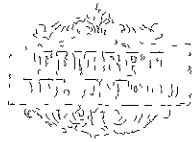
Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

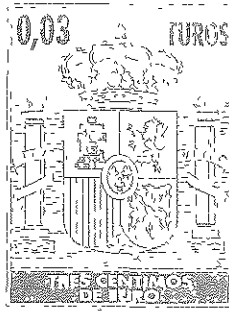
En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso 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 81



0M2588653

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(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.

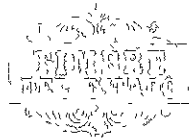
d) Cartera de inversiones financieras

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:

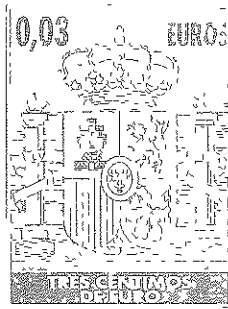
- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

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 B.º



0M2588654

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(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".

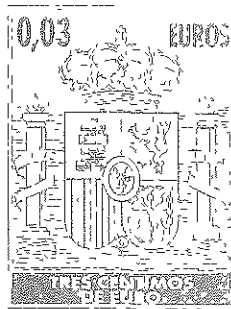
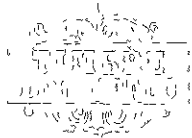
Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- 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 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones

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



0M2588655

CLASE 4ª

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(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, cualesquiera 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.

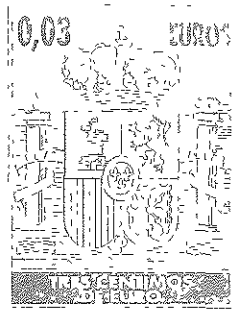
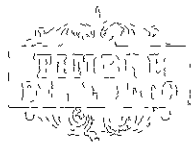
f) Instrumentos de patrimonio

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



OM2588656

CLASL U.

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(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

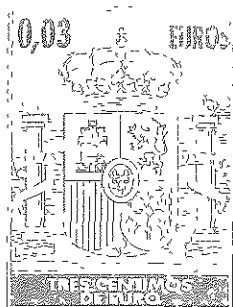
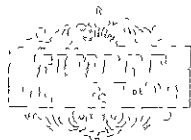
El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

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".



0M2588657

CLASE B3

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones

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.

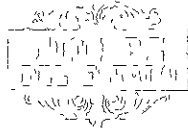
De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. 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

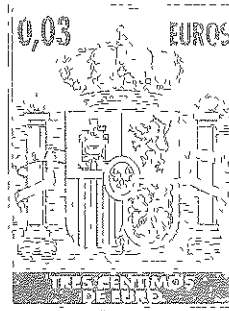
La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes

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.

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".



CLASE R



0M2588658

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente

	2014	2013
Depósitos de garantía	15 275,25	6 993,00
Administraciones Públicas deudoras	70 426,91	45 162,51
Otros	347,98	281,30
	<u>86 050,14</u>	<u>52 436,81</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	60 947,80	33 325,35
Retenciones de ejercicios anteriores	9 479,11	11 837,16
	<u>70 426,91</u>	<u>45 162,51</u>

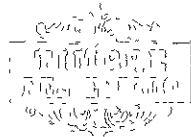
#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

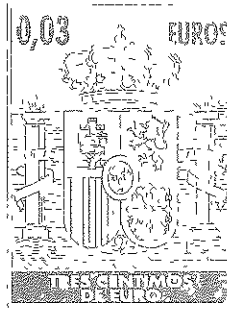
	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	0,63	-
Otros	11 541,15	12 891,71
	<u>11 541,78</u>	<u>12 891,71</u>

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido



CLASE N.º



0M2588659

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

## 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación

	2014	2013
<b>Cartera interior</b>	<b>206 831,00</b>	<b>538 135,00</b>
Valores representativos de deuda	-	265 000,00
Instrumentos de patrimonio	206 831,00	273 135,00
<b>Cartera exterior</b>	<b>3 955 495,24</b>	<b>3 415 093,85</b>
Instrumentos de patrimonio	2 959 280,84	2 162 812,94
Instituciones de Inversión Colectiva	996 214,40	1 252 280,91
Intereses de la cartera de inversión	-	1,96
	<b>4 162 326,24</b>	<b>3 953 230,81</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013.

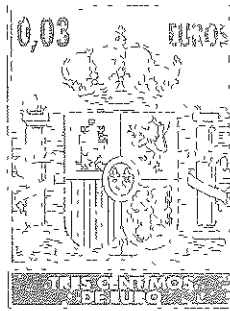
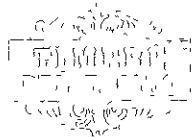
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S A U

## 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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%

## 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



0M2588660

CLASE B.7

Tebas Investment, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>4 702 702,91</u>	<u>4 296 135,06</u>
Número de participaciones emitidas	<u>373 186,07</u>	<u>363 564,93</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,60</u>	<u>11,82</u>
Número de partícipes	<u>102</u>	<u>101</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 72,32% y 74,23% 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.

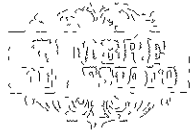
#### 9. Cuentas de compromiso

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 2014 y 2013, respectivamente

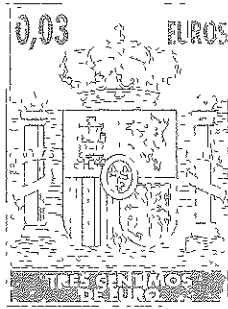
#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	<u>447 638,74</u>	<u>1 102 474,48</u>
	<u>447 638,74</u>	<u>1 102 474,48</u>



CLASE 8.ª



OM2588661

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado 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. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

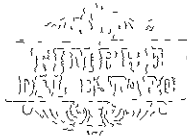
El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014 asciende a 447.638,74 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2014 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias 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.

#### 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 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, 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.



0M2588662

CLASE A.º

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas en virtud del acuerdo con UBS Bank, S.A.U. formalizado por la Sociedad Gestora y detallado en dicha nota

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 el Anexo III se recoge la adquisición temporal de activos contratada con éste, al 31 de diciembre de 2013.

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

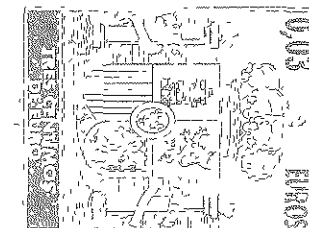
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S L por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, asciende a 2 miles de euros, en ambos ejercicios

Tebas Investment, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BBVA	EUR	59 311,63	-	54 978,00	(4 333,63)	ES0113211835
BSCH	EUR	51 451,02	-	55 968,00	4 516,98	ES0113900J37
REPSOL YPF	EUR	50 451,46	-	46 635,00	(3 816,46)	ES0173516115
BANKIA	EUR	35 501,98	-	30 950,00	(4 551,98)	ES0113307021
APPLUS SERVICES	EUR	22 046,23	-	18 300,00	(3 746,23)	ES0105022000
TOTALES Acciones admitidas cotización		218 762,32	-	206 831,00	(11 931,32)	
TOTAL Cartera Interior		218 762,32	-	206 831,00	(11 931,32)	

CLASIFICADO



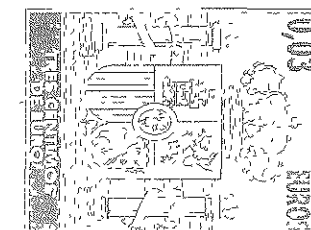
0M2588663

Tebas Investment, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
DAIMLER	EUR	42 308,15	-	68 970,00	26 661,85	DE0007100000
JPMORGAN CHASE & CO	USD	58 911,37	-	77 591,34	18 679,97	US46625H1005
BASF	EUR	78 484,16	-	69 880,00	(8 604,16)	DE000BASF111
BAYER	EUR	42 516,47	-	45 200,00	2 683,53	DE000BAY0017
BMW	EUR	47 020,41	-	44 885,00	(2 135,41)	DE0005190003
BNP PARIBAS	EUR	58 196,80	-	49 260,00	(8 936,80)	FR0000131104
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	77 215,20	-	77 335,10	119,90	US92343V1044
NESTLE	CHF	69 551,84	-	90 963,88	21 412,04	CH0038863350
NOVARTIS	CHF	52 877,97	-	95 962,01	43 084,04	CH0012005267
AMAZON	USD	38 753,39	-	38 479,50	(273,89)	US0231351067
ARCELOR MITTAL	EUR	26 480,64	-	22 720,00	(3 760,64)	LU0323134006
PFIZER	USD	69 137,01	-	77 244,17	8 107,16	US7170811035
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	41 896,01	-	47 528,52	5 632,51	US9130171096
ALLIANZ	EUR	101 435,17	-	123 615,00	22 179,83	DE0008404005
CITIGROUP	USD	35 271,45	-	44 726,40	9 454,95	US1729674242
COLGATE PALMOLIVE	USD	47 251,22	-	57 191,27	9 940,05	US1941621039
GALP ENERGIA	EUR	53 552,09	-	42 155,00	(11 397,09)	PTGALOAM0009
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	45 410,11	-	41 697,49	(3 712,62)	CH0012138530
APACHE	USD	101 733,84	-	102 878,67	1 144,83	US0374111054
ERICSSON	SEK	44 774,25	-	49 951,82	5 177,57	SE0000108656
GENERAL ELECTRIC	USD	58 184,15	-	62 663,25	4 479,10	US3696041033
DU PONT	USD	40 243,14	-	45 838,16	5 595,02	US2635341090
SIEMENS	EUR	59 349,98	-	75 000,00	15 650,02	DE0007236101
DEUTSCHE BANK	EUR	157 666,96	-	127 548,43	(30 118,53)	DE0005140008
SANOFI	EUR	75 254,73	-	75 660,00	405,27	FR0000120578
ENI ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	82 972,25	-	58 040,00	(24 932,25)	IT0003132476
SEADRILL LTD	NOK	57 073,95	-	47 941,48	(9 132,47)	BMG7945E1057
OSRAM	EUR	37 266,41	-	32 760,00	(4 506,41)	DE000LED4000
MONSANTO CO	USD	40 707,12	-	49 375,93	8 668,81	US61166W1018
GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	38 037,54	-	38 479,37	441,83	JE00B4T3BW64
ADIDAS SALOMON	EUR	44 680,22	-	34 572,00	(10 108,22)	DE000A1EWWW0
BP AMOCO PLC	GBP	103 905,24	-	79 392,68	(24 512,56)	GB0007980591
BARCLAYS PLC	GBP	44 673,23	-	47 036,78	2 363,55	GB00031348658
MC DONALD S	USD	36 876,84	-	38 725,41	1 848,57	US5801351017
HERMES INTERNACIONAL	EUR	181,54	-	8 549,20	8 367,66	FR0000052292

CHASE & CO



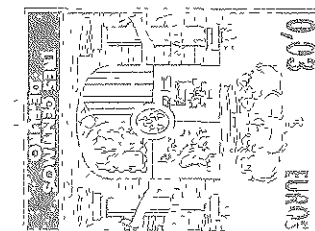
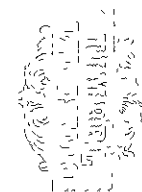
0M2588664

Tebas Investment, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NTT DOMOCO	JPY	47 759,01	-	48 822,92	1 063,91	JP3165650007
SAP	EUR	49 915,27	-	58 260,00	8 344,73	DE0007164600
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	66 431,14	-	69 150,00	2 718,86	GB00B03MLX29
PHILIPS ELECTRONIC	EUR	110 190,23	-	108 675,00	(1 515,23)	NL0000009538
LVMH	EUR	80 686,55	-	79 350,00	(1 336,55)	FR000121014
LUFTHANSA	EUR	48 000,00	-	41 490,00	(6 510,00)	DE0008232125
RIO TINTO	GBP	39 510,73	-	38 633,91	(876,82)	GB0007188757
TESCO	GBP	96 011,67	-	85 187,76	(10 823,91)	GB0008847096
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	71 029,03	-	93 860,00	22 830,97	BE0003793107
VODAFONE	GBP	102 865,81	-	86 018,39	(16 847,42)	GB00BH4HKS39
NOKIANRENKAAT OYJ	EUR	59 915,43	-	50 725,00	(9 190,43)	FI0009005318
VINCI	EUR	33 846,25	-	45 510,00	11 663,75	FR000125486
TOTAL FINA	EUR	60 250,05	-	63 780,00	3 529,95	FR000120271
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 876 262,02</b>	<b>-</b>	<b>2 959 280,84</b>	<b>83 018,82</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
GS NORTH AMERICAN SHALE REVOLUTION	USD	86 538,01	-	77 864,11	(8 673,90)	LU1046546229
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS CA	USD	184 059,24	-	189 956,19	5 896,95	GB00B3FFY310
POLAR CAPITAL NORTH AMERICAN I	USD	66 666,67	-	85 154,57	18 487,90	IE00B531PK96
UBS (LUX) ES USA GROWTH_F ACC	USD	275 372,28	-	332 087,95	56 715,67	LU0946081121
ETF STOXX INSURANCE	EUR	77 882,22	-	98 385,00	20 502,78	FR0010344903
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>690 518,42</b>	<b>-</b>	<b>783 447,82</b>	<b>92 929,40</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 48 1 d)</b>						
POWERSHARES QQQ TRUST SERIES SHS	USD	81 281,75	-	85 344,69	4 062,94	US73935A1043
STANDARD AND POOR S 500 INDEX	USD	92 166,34	-	127 421,89	35 255,55	US78462F1030
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48 1 d)</b>		<b>173 448,09</b>	<b>-</b>	<b>212 766,58</b>	<b>39 318,49</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>3 740 228,53</b>	<b>-</b>	<b>3 955 495,24</b>	<b>215 266,71</b>	

CLASIFI



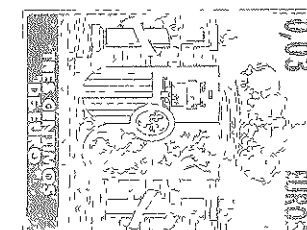
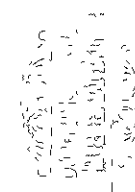
0M2588665

Tebas Investment, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<i>Futuros vendidos</i>				
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	872 242,20	875 650,93	18/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		872 242,20	875 650,93	
TOTALES		872 242,20	875 650,93	

CLASE 5



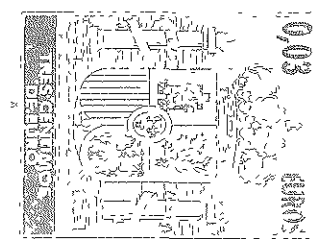
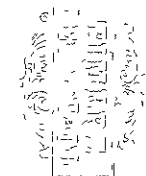
0M2588666

Tebas Investment, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	EUR	265 000,00	1,96	265 000,00	-	ES0000012783
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>265 000,00</b>	<b>1,96</b>	<b>265 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
BANCO SANTANDER	EUR	47 437,93	-	48 795,00	1 357,07	ES0113900J37
BBVA	EUR	41 210,70	-	44 740,00	3 529,30	ES0113211835
OHL	EUR	27 980,04	-	29 445,00	1 464,96	ES0142090317
REPSOL YPF	EUR	53 241,46	-	54 960,00	1 718,54	ES0173516115
RED ELÉCTRICA CORPORACION	EUR	42 312,23	-	48 500,00	6 187,77	ES0173093115
MAPFRE	EUR	41 881,57	-	46 695,00	4 813,43	ES0124244E34
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>254 063,93</b>	<b>-</b>	<b>273 135,00</b>	<b>19 071,07</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>519 063,93</b>	<b>1,96</b>	<b>538 135,00</b>	<b>19 071,07</b>	

CLASIFICACIÓN



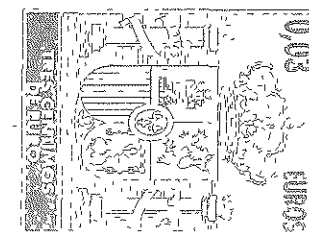
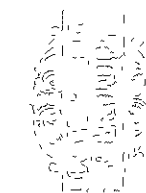
0M2588667

Tebas Investment, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GENERAL ELECTRIC	USD	39 571,67	-	40 791,68	1 220,01	US3696041033
EXPEDIA INC	USD	46 455,63	-	50 687,62	4 231,99	US30212P3038
ROYAL SUN ALLIANCE INSURANCE GROUP	GBP	27 030,96	-	27 523,49	492,53	GB0006616899
AIR LIQUIDE	EUR	28 737,53	-	33 924,00	5 186,47	FR0000120073
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	USD	30 271,03	-	29 163,94	(1 107,09)	US8816242098
MONSANTO CO	USD	40 707,12	-	42 403,41	1 696,29	US61166W1018
GAZ DE FRANCE	EUR	65 319,15	-	68 380,00	3 060,85	FR0010208488
IMPERIAL TOBACCO	GBP	28 000,91	-	28 161,89	160,98	GB0004544929
VINCI	EUR	33 846,25	-	47 720,00	13 873,75	FR0000125486
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	66 431,14	-	64 762,50	(1 668,64)	GB00B03MLX29
UNILEVER	EUR	32 016,21	-	29 275,00	(2 741,21)	NL0000009355
WAL-MART	USD	28 263,14	-	28 629,12	365,98	US9311421039
CISCO SYSTEMS	USD	23 407,24	-	24 481,55	1 074,31	US17275R1023
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	46 557,85	-	44 435,75	(2 122,10)	CH0012138530
JPMORGAN CHASE & CO	USD	58 911,37	-	63 828,86	4 917,49	US46625H1005
TARGET CORP	USD	47 560,29	-	46 037,98	(1 522,31)	US87612E1064
METLIFE	USD	19 090,29	-	19 617,26	526,97	US59156R1086
GLENCORE XSTRATA PLC (OLD INTERNAT)	GBP	39 311,14	-	37 665,62	(1 645,52)	JE00B4T3BW64
WALT DISNEY	USD	77 905,63	-	83 387,91	5 482,28	US2546871060
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	71 029,03	-	77 260,00	6 230,97	BE0003793107
VODAFONE	GBP	84 667,17	-	114 189,35	29 522,18	GB00B16GWD56
SWEDBANK	SEK	94 540,27	-	102 280,69	7 740,42	SE0000242455
NESTLE	CHF	92 735,79	-	106 404,65	13 668,86	CH0038863350
NOVARTIS	CHF	52 877,97	-	72 511,59	19 633,62	CH0012005267
DAIMLER	EUR	42 308,15	-	62 900,00	20 591,85	DE0007100000
DEUTSCHE BANK	EUR	35 496,08	-	34 675,00	(821,08)	DE0005140008
ERICSSON	SEK	44 774,25	-	44 359,30	(414,95)	SE0000108656
STATOILHYDRO ASA	NOK	40 081,81	-	44 045,74	3 963,93	NO0010096985
BP AMOCO	GBP	103 905,24	-	88 180,56	(15 724,68)	GB0007980591
ENI	EUR	82 972,25	-	69 960,00	(13 012,25)	IT0003132476
SAP AG (EUR) ORD	EUR	22 976,38	-	31 155,00	8 178,62	DE0007164600
RIO TINTO	GBP	39 510,73	-	41 068,42	1 557,69	GB0007188757
LVMH	EUR	80 868,09	-	79 560,00	(1 308,09)	FR0000121014
PHILIPS ELECTRONIC	EUR	36 123,24	-	39 967,50	3 844,26	NL0000009538
HOLCIM	CHF	40 303,35	-	38 068,58	(2 234,77)	CH0012214059
SANOFI	EUR	44 760,46	-	46 272,00	1 511,54	FR0000120578

CLASIFICACIÓN



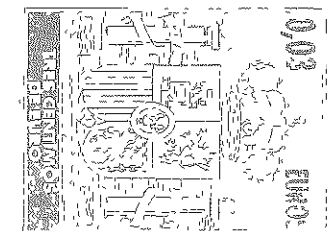
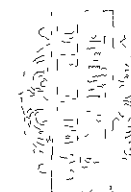
0M2588668

Tebas Investment, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALLIANZ	EUR	46 858,29	-	65 175,00	18 316,71	DE0008404005
SIEMENS	EUR	59 349,98	-	79 432,00	20 082,02	DE0007236101
TOTAL FINA	EUR	56 817,52	-	66 795,00	9 977,48	FR0000120271
NTT DOMOCO	JPY	47 759,01	-	47 674,98	(84,03)	JP3165650007
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 000 109,61</b>	<b>-</b>	<b>2 162 812,94</b>	<b>162 703,33</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
SCHRODER BRIC_C ACC	EUR	49 550,40	-	52 528,90	2 978,50	LU0232933159
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ACC	USD	139 537,01	-	127 286,62	(12 250,39)	IE00B4L5YC18
POLAR CAPITAL NORTH AMERICAN I	USD	66 666,67	-	67 889,11	1 222,44	IE00B531PK96
POLAR CAPITAL JAPAN_I EUR HEDGED	EUR	97 750,00	-	107 850,00	10 100,00	IE00B506DH05
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS CA	USD	151 595,46	-	145 675,33	(5 920,13)	GB00B3FFY310
BNY MELLON BRAZIL EQUITY A FUND	USD	54 007,81	-	42 702,47	(11 305,34)	IE00B23S7L43
ISHARES PLC FTSE 100	GBP	72 413,37	-	80 342,09	7 928,72	IE0005042456
LYXOR ETF DJ STOXX 600 BANKS (PARIS)	EUR	76 582,04	-	83 080,00	6 497,96	FR0010345371
ETF STOXX INSURANCE	EUR	100 134,28	-	111 600,00	11 465,72	FR0010344903
UBS LUX EQ, S I C A V, S A USA GROWTH FUND	USD	98 739,78	-	146 771,45	48 031,67	LU0358729654
LYXOR ETF MSCI EUROPE	EUR	110 043,53	-	111 850,00	1 806,47	FR0010261198
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 017 020,35</b>	<b>-</b>	<b>1 077 575,97</b>	<b>60 555,62</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 48 1 d)</b>						
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	141 644,64	-	174 704,94	33 060,30	US78462F1030
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48 1 d)</b>		<b>141 644,64</b>	<b>-</b>	<b>174 704,94</b>	<b>33 060,30</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>3 158 774,60</b>	<b>-</b>	<b>3 415 093,85</b>	<b>256 319,25</b>	

CLASIFICACIÓN



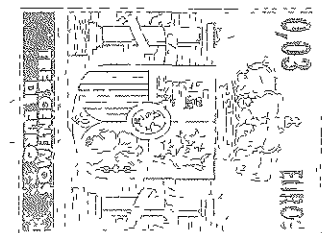
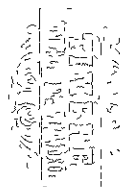
0M2588669

Tebas Investment, F.I.

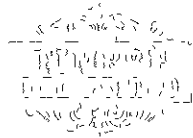
Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	89 640,00	93 240,00	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		89 640,00	93 240,00	
TOTALES		89 640,00	93 240,00	

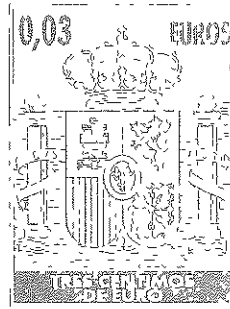
CLASE 63



0M2588670



CLASIF B<sup>d</sup>



OM2588671

Tebas Investment, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2014

---

### Evolución de mercados

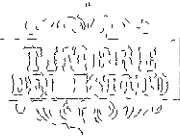
Este año, que prometía ser el año en el que Europa vería un repunte de crecimiento y los tipos empezarían a subir en EE UU, nos ha traído muchas sorpresas desde el punto de vista geopolítico así como desde las fuertes divergencias en cuanto a crecimiento económico en las diferentes zonas geográficas

En Europa parece que el crecimiento será en 2014 de tan solo un 0,8%, frente al 1% que esperábamos hace un año. Tanto Francia como Italia e incluso Alemania han crecido menos de lo esperado mientras que España, Irlanda e incluso Portugal y Grecia han crecido más de lo esperado. Rusia este año ha copado muchas portadas, desde que en verano decidiese anexarse la provincia Ucraniana de Crimea. La reacción de Occidente, que impuso sanciones comerciales y financieras, supuso el comienzo del deterioro de la actividad en el país.

La caída del precio del petróleo ha sido otra sorpresa muy llamativa de este año. Si bien inicialmente la reacción del mercado fue positiva, anticipando una liberación de renta disponible en los bolsillos de los consumidores, más recientemente el mercado se ha preocupado por las implicaciones sobre la inflación en Europa así como sobre Rusia como mencionábamos antes

EE.UU. ha sido la gran sorpresa positiva de este año, tanto macro como a nivel del comportamiento de los índices bursátiles y de los bonos gubernamentales. Tras la llegada de la primavera, se hizo evidente para los más escépticos, que la recuperación ganaba peso y desde entonces el GDP ha estado creciendo consistentemente por encima del 3% y la creación de empleo ha superado las 200 000 personas al mes en media en el año.

La divergencia de crecimiento entre EE UU. y Europa ha sido clara desde el Q1 de este año. La caída de la inflación en Europa, hasta niveles del 0,3% y en noviembre, ayudada inicialmente por la fortaleza del euro y exacerbada más recientemente por la caída del crudo, han llevado al ECB a incrementar las medidas de estímulo monetario, introduciendo tipos de depósitos negativos, nuevas medidas de liquidez para impulsar el crédito (TLTRO), compras de covered bonds y ABS y más recientemente a sugerir la extensión de compras de activos a bonos soberanos. Consecuencias, el dólar se fortaleció frente al euro de manera muy notable en el año, (1,4 en mayo vs 1,217 hoy) y a que los retornos de la bolsa americana hayan sido mucho más fuertes que los de las bolsas europeas ( S&P YTD +13% en dólares, +27% en euros vs +1,5% el SX5E).



CLASE B:



0M2588672

Tebas Investment, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2014

En cuanto a mercados emergentes el año ha sido muy volátil, comenzando el año con fuertes caídas, por la perspectiva de subidas de tipos en EE UU. y consiguiente subida de tipos en mercados emergentes para defender las divisas frente al dólar, recuperando fuerte, por el tono dovish de la FED y las perspectivas de cambio en países como Brasil e India, para volver a caer desde verano por nuevos miedos a subidas de tipos y menor crecimiento augurado por la caída del petróleo. No a todos les afecta negativamente la caída del petróleo, de hecho Asia es una de las regiones más ayudadas por la misma

En cuanto a commodities no solo cabe destacar la caída del precio del petróleo sino también otros ejemplos como el hierro, que acumula un 50% de caída en el año lo que muestra las consecuencias del cambio en el modelo de crecimiento de China, que si bien será más sostenible, demandará menos recursos básicos. Mientras tanto en Japón siguen intentando subir la inflación con política monetaria.

Y acabamos casi como empezamos, hablando del gap de valoración y de performance entre EE UU y Europa, del ECB y las perspectivas de medidas adicionales, de la caída del euro y las implicaciones sobre actividad y beneficios empresariales y desafortunadamente sobre Grecia, que en pocas semanas parece que podría encaminarse a hacer pruebas con un partido que ha surgido como consecuencia del malestar popular.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en 88,51% en renta variable y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas

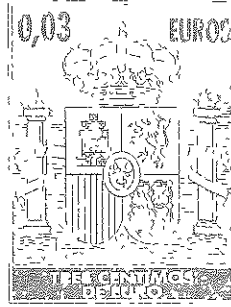
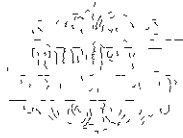
La inversión en renta variable y en renta fija se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EE UU., presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio 2014 de -19 342,45 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 13,43% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 13,05%.

La rentabilidad acumulada del Fondo a cierre de 2014 es de 6,64%

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



OM2588673

CLASE 8ª

Tebas Investment, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

---

#### Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 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 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 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 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, 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 0M2588643 al 0M2588670 Del 0M2588671 al 0M2588673

FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente



D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO -  
BARDET  
Consejero

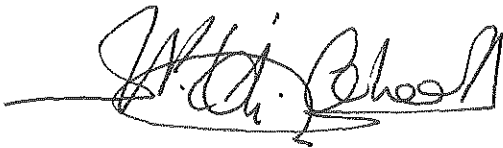


D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ  
Consejero

Tebas Investment, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

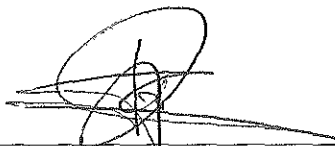
Los abajo firmantes, como Administradores del Fondo citado, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General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



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente



D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO -  
BARDET  
Consejero



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ  
Consejero