

TEBAS INVESTMENT, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015



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 2015, 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.

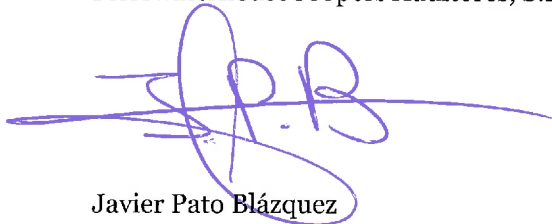
Opinión

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 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación 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 2015 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 2015. 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

1 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/06021
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.^a



OM5537511

Tebas Investment, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	945 968,28	4 718 222,62
Deudores	103 962,39	86 050,14
Cartera de inversiones financieras	788 207,84	4 162 326,24
Cartera interior	-	206 831,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	206 831,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	788 207,84	3 955 495,24
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	597 784,95	2 959 280,84
Instituciones de Inversión Colectiva	190 422,89	996 214,40
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	53 798,05	469 846,24
TOTAL ACTIVO	945 968,28	4 718 222,62

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



OM5537512

Tebas Investment, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	931 262,59	4 702 702,91
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	931 262,59	4 702 702,91
Capital	-	-
Partícipes	(6 222 508,72)	(2 560 402,56)
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	204 690,60	314 024,76
(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	14 705,69	15 519,71
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	12 703,30	11 541,78
Pasivos financieros	-	-
Derivados	2 002,39	3 977,93
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	945 968,28	4 718 222,62
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	539 664,64	872 242,20
Compromisos por operaciones largas de derivados	162 450,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	377 214,64	872 242,20
Otras cuentas de orden	116 051,90	447 638,74
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	116 051,90	447 638,74
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	655 716,54	1 319 880,94

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



OM5537513

Tebas Investment, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	40,64
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(57 741,43)	(67 652,66)
Comisión de gestión	(37 211,45)	(41 592,09)
Comisión de depositario	(4 268,12)	(4 636,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16 261,86)	(21 424,42)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(57 741,43)	(67 612,02)
Ingresos financieros	91 940,73	155 672,42
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(155 103,00)	(70 303,93)
Por operaciones de la cartera interior	11 931,32	(31 002,39)
Por operaciones de la cartera exterior	(164 712,19)	(41 052,54)
Por operaciones con derivados	(2 322,13)	1 751,00
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 099,47	18 023,20
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	325 507,49	278 245,09
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	17 416,26	47 000,14
Resultados por operaciones de la cartera exterior	337 852,01	252 338,40
Resultados por operaciones con derivados	(29 760,78)	(21 093,45)
Otros	-	-
Resultado financiero	263 444,69	381 636,78
Resultado antes de impuestos	205 703,26	314 024,76
Impuesto sobre beneficios	(1 012,66)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	204 690,60	314 024,76

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 2015.

Tebas Investment, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

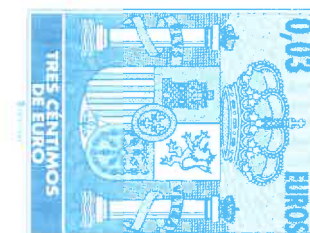
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	204 690,60
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	204 690,60

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 2014	(2 560 402,56)	12 803,20	6 936 277,51	314 024,76	-	-	4 702 702,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(2 560 402,56)	12 803,20	6 936 277,51	314 024,76	-	-	4 702 702,91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	204 690,60	-	-	204 690,60
Aplicación del resultado del ejercicio	314 024,76	-	-	(314 024,76)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	11 393,81	-	-	-	-	-	11 393,81
Reembolsos	(3 987 524,73)	-	-	-	-	-	(3 987 524,73)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(6 222 508,72)	12 803,20	6 936 277,51	204 690,60	-	-	931 262,59

CLASE 8.ª



0M5537514

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 2015.

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	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	314 024,76

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	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(3 291 614,21)	12 803,20	6 936 277,51	638 668,56	-	-	4 296 135,06
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	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(2 560 402,56)	12 803,20	6 936 277,51	314 024,76	-	-	4 702 702,91

CLASE 8.ª



0M5537515



CLASE 8.ª



OM5537516

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 del 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva 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, administración y representación 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, y sucesivas modificaciones, 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
INVESTIMENTOS



OM5537517

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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, y sucesivas modificaciones, 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 1% 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 2015 y 2014 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 2015 y 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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



OM5537518

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Además, el Fondo tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Bank, S.A.U. un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a Tebas Investment, F.I., aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, el Fondo ha recibido durante el ejercicio 2014 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.

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.



CLASE 8.^a



OM5537519

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad 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 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8.^a



0M5537520

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 2015 y 2014.

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



0M5537521

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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



0M5537522

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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, y sucesivas modificaciones, 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.

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



CLASE 8.^a
Cuentas de Ingresos y Gastos



0M5537523

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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



CLASE 8.^a
Postales



OM5537524

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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
Impuestos



0M5537525

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 "Participes" 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



0M5537526

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	24 989,42	15 275,25
Administraciones Públicas deudoras	76 522,18	70 426,91
Operaciones pendientes de liquidar	713,15	-
Otros	1 737,64	347,98
	<u>103 962,39</u>	<u>86 050,14</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	61 837,93	60 947,80
Retenciones de ejercicios anteriores	14 684,25	9 479,11
	<u>76 522,18</u>	<u>70 426,91</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	1 012,66	0,63
Otros	11 690,64	11 541,15
	<u>12 703,30</u>	<u>11 541,78</u>



CLASE 8.^a
FONDOS DE INVERSIÓN



OM5537527

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	-	0,63
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	1 012,66	-
	<u>1 012,66</u>	<u>0,63</u>

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	-	<u>206 831,00</u>
Instrumentos de patrimonio	-	206 831,00
Cartera exterior	<u>788 207,84</u>	<u>3 955 495,24</u>
Instrumentos de patrimonio	597 784,95	2 959 280,84
Instituciones de Inversión Colectiva	190 422,89	996 214,40
	<u>788 207,84</u>	<u>4 162 326,24</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 2015. 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 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U.



CLASE 8.^a



0M5537528

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>931 262,59</u>	<u>4 702 702,91</u>
Número de participaciones emitidas	<u>71 033,50</u>	<u>373 186,07</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,11</u>	<u>12,60</u>
Número de partícipes	<u>120</u>	<u>102</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, establece en el artículo 46 que ningún Fondo puede tener un patrimonio inferior a 3.000.000 de euros. Con fecha 31 de diciembre de 2015, el fondo el patrimonio del Fondo se ha situado por debajo del mínimo legal de 3.000.000 de euros. No obstante, en este mismo artículo se establece un plazo de regularización de un plazo máximo de un año, no habiendo transcurrido, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el plazo legalmente establecido para alcanzar dicho patrimonio.

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



CLASE 8.^a



0M5537529

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre del ejercicio a dos, representando el 57,50% y el 72,32% 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 2015 y 2014, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	<u>116 051,90</u>	<u>447 638,74</u>
	<u>116 051,90</u>	<u>447 638,74</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo 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 2015 asciende a 116.051,90 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2015 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.



CLASE 8.^a
Española



0M5537530

Tebas Investment, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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, y sucesivas modificaciones. 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.

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 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.

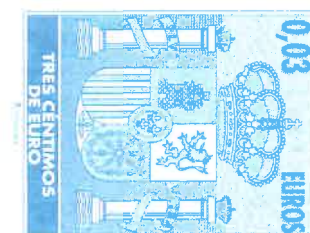
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

Tebas Investment, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BASF SE NEW AGOTO 2010	EUR	15 696,83	-	14 144,00	(1 552,83)	DE000BASF111
GENERAL ELECTRIC	USD	9 697,36	-	14 338,98	4 641,62	US3696041033
DEUTSCHE BANK AG	EUR	18 530,89	-	13 515,00	(5 015,89)	DE0005140008
DAIMLER AG	EUR	8 461,63	-	15 516,00	7 054,37	DE0007100000
NOVARTIS	CHF	10 575,59	-	19 940,82	9 365,23	CH0012005267
NESTLE SPLIT JUN08	CHF	13 910,37	-	20 551,91	6 641,54	CH0038863350
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	15 443,04	-	17 020,81	1 577,77	US92343V1044
ENI ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	16 594,45	-	11 040,00	(5 554,45)	IT0003132476
BAYER	EUR	8 503,29	-	9 264,00	760,71	DE000BAY0017
VODAFONE	GBP	20 573,16	-	17 991,61	(2 581,55)	GB00BH4HKS39
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	6 806,53	-	6 768,00	(38,53)	IT0000062072
ARCELOR MITTAL	EUR	12 254,21	-	7 794,00	(4 460,21)	LU0323134006
ALLIANZ SE (SOCIETAS EUROPAEA)	EUR	22 073,57	-	29 439,00	7 365,43	DE0008404005
WAL-MART	USD	11 814,47	-	11 287,06	(527,41)	US9311421039
CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011	USD	7 054,29	-	9 528,63	2 474,34	US1729674242
JPMORGAN CHASE & CO	USD	9 818,56	-	15 197,48	5 378,92	US46625H1005
APACHE	USD	19 773,04	-	15 803,19	(3 969,85)	US0374111054
BNP PARIBAS	EUR	11 639,36	-	10 446,00	(1 193,36)	FR0000131104
TOTAL FINA	EUR	12 050,01	-	12 379,50	329,49	FR0000120271
GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	16 156,52	-	14 731,96	(1 424,56)	JE00B4T3BW64
HEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	7 272,34	-	7 562,00	289,66	DE0006047004
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	14 205,81	-	22 880,00	8 674,19	BE0003793107
GAZ DE FRANCE	EUR	41 287,71	-	40 812,50	(475,21)	FR0010208488
PFIZER	USD	13 827,40	-	17 830,97	4 003,57	US7170811035
BP AMOCO PLC	GBP	20 781,05	-	14 409,57	(6 371,48)	GB0007980591
CATERPILLAR	USD	15 586,05	-	12 513,35	(3 072,70)	US1491231015
UNICREDIT SPA CONTRASPLIT DIC2011	EUR	11 962,61	-	10 270,00	(1 692,61)	IT0004781412
TDC A/S	DKK	10 208,89	-	9 216,13	(992,76)	DK0060228559
SIEMENS	EUR	16 954,51	-	19 773,60	2 819,09	DE0007236101
SANOFI	EUR	15 050,95	-	15 720,00	669,05	FR0000120578
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	61 116,65	-	48 518,50	(12 598,15)	GB00B03MLX29
PHILIPS ELECTRONIC	EUR	22 038,05	-	21 204,00	(834,05)	NL0000009538

CLASE 8.^a



0M5537531

Tebas Investment, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	16 129,09	-	17 388,00	1 258,91	FR0000121014
LUFTHANSA	EUR	9 600,00	-	8 739,00	(861,00)	DE0008232125
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	33 516,81	-	35 378,38	1 861,57	US9130171096
VINCI	EUR	5 076,94	-	8 871,00	3 794,06	FR0000125486
TOTALES Acciones admitidas cotización		582 042,03	-	597 784,95	15 742,92	
Acciones y participaciones Directiva						
POLAR CAPITAL NORTH AMERICAN I\$	USD	13 333,33	-	19 521,27	6 187,94	IE00B531PK96
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS CA\$	USD	36 811,85	-	35 858,04	(953,81)	GB00B3FFY310
THREADNEEDLE PAN EUROP SMALL COMPAN FUND	EUR	12 781,30	-	13 309,10	527,80	GB00B84NTW56
FRANKLIN INDIA USD ACC	USD	11 472,45	-	11 327,56	(144,89)	LU0971935258
UBS (LUX) ES USA GROWTH F ACC	USD	55 074,46	-	79 512,06	24 437,60	LU0946081121
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		129 473,39	-	159 528,03	30 054,64	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ACCS POWERSHARES QQQ TRUST SERIES SHS	USD	26 137,90	-	30 894,86	4 756,96	US73935A1043
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		26 137,90	-	30 894,86	4 756,96	
TOTAL Cartera Exterior		737 653,32	-	788 207,84	50 554,52	

CLASE 8.ª



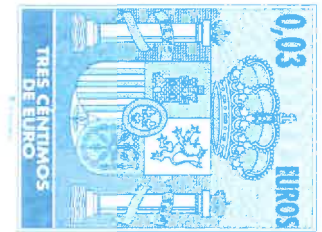
0M5537532

Tebas Investment, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	162 450,00	164 100,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		162 450,00	164 100,00	
Futuros vendidos				
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	377 214,64	375 828,58	16/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		377 214,64	375 828,58	
TOTALES		539 664,64	539 928,58	

CLASE 8.ª



0M5537533

Tebas Investment, F.I.

Anexo III. 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)	

CLASE 8.ª



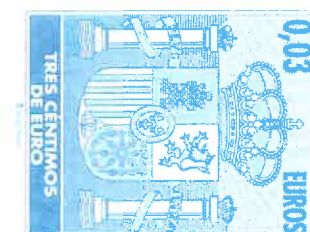
0M5537534

Tebas Investment, F.I.

Anexo III. 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)	PTGAL0AM0009
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

CLASE 8.^a



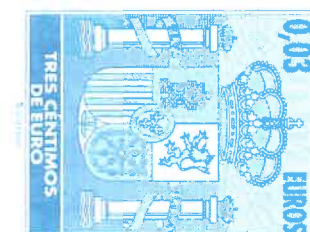
0M5537535

Tebas Investment, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BARCLAYS PLC	GBP	44 673,23	-	47 036,78	2 363,55	GB0031348658
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
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)	FR0000121014
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	FR0000125486
TOTAL FINA	EUR	60 250,05	-	63 780,00	3 529,95	FR0000120271
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 876 262,02	-	2 959 280,84	83 018,82	
Acciones y participaciones Directiva						
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
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		690 518,42	-	783 447,82	92 929,40	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
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
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		173 448,09	-	212 766,58	39 318,49	
TOTAL Cartera Exterior		3 740 228,53	-	3 955 495,24	215 266,71	

CLASE 8.ª



0M5537536

Tebas Investment, F.I.

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

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
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 8.^a
FUTUROS



0M5537537



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0M5537538

Tebas Investment, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

El año 2015 se ha caracterizado por la fuerte volatilidad experimentada por los mercados en prácticamente la totalidad de los activos financieros. El año empezaba con revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento económico e inflación por parte de las principales autoridades económico monetarias (FMI, Bancos Centrales, etc.) para cerrar el ejercicio con una continuidad en esta dinámica, a tenor de lo acontecido a lo largo del año. Los Bancos Centrales y la caída del precio de las materias primas han sido los grandes protagonistas del ejercicio.

El BCE comenzó con la política de estímulos a principio de año y en diciembre volvió a tomar nuevas medidas que incluyeron la ampliación de la duración del programa anterior hasta marzo de 2017, la bajada del tipo de depósito hasta el -0,30% y el anuncio de la futura compra de bonos gubernamentales de emisores locales (municipales). Por su parte, la FED en diciembre subió los tipos en un 0,25% después de 8 años pero matizando que las subidas serán graduales y prolongadas en el tiempo. En Japón, el BOJ mantenía los estímulos lanzados en ejercicios anteriores mientras que el Banco Central de China bajaba los tipos de interés y en agosto tomaba medidas de depreciación de su moneda para mejorar la situación competitiva y suavizar la ralentización en el crecimiento económico.

El mercado de materias primas ha sido uno de los más complicados en 2015. Así, el petróleo, que comenzó el año por encima de los 57 USD el barril, acabó con una corrección superior al 30% para cerrar ligeramente por encima de los 37 USD. La oferta de la nueva producción proveniente del Shale oil y mantenimiento de producción de la OPEC, junto con una demanda creciendo a menor ritmo a medida que la economía a nivel global se iba ralentizando, provocaban una de las mayores caídas de los últimos años. Otras materias primas también sufrían fuertes retrocesos contagiadas por el propio petróleo y por la ralentización observada en la demanda de China al ser este el principal importador a nivel mundial. El oro bajaba un 10% ante las débiles perspectivas de inflación y la ausencia de riesgos sistémicos.



CLASE 8.^a



OM5537539

Tebas Investment, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

En el lado económico los datos macroeconómicos en EEUU continuaron evolucionando favorablemente, y el desempleo se situaba a finales de año en niveles del 5%. Por el contrario, los indicadores adelantados mostraban señales divergentes con el sector servicios reflejando un tono robusto mientras que en el lado manufacturero la desaceleración era más que evidente con el ISM manufacturero situándose por debajo de los 50 puntos. El sector inmobiliario continúa con la tendencia positiva iniciada hace ya unos años y los precios de la vivienda continuaban recuperándose. De cara a 2016 el PIB se situará previsiblemente en la zona del 2% pese a la aportación negativa del sector exterior y la ralentización en la inversión. En Europa, tal y como se ha comentado con anterioridad, el BCE era el gran protagonista junto con indicadores (PMIs) que anticipan un mejor comportamiento de la economía doméstica especialmente relevantes en el caso de la Europa periférica. Alemania por su parte, continúa publicando buenas cifras, aunque condicionadas por el alto peso del sector exterior en su PIB.

La actividad económica en los países emergentes ha estado completamente condicionada por la evolución de las materias primas, sufriendo especialmente aquellos que tienen una mayor dependencia de las mismas y especialmente en el caso del petróleo (Rusia y Brasil) mientras que en China estamos asistiendo al proceso de transición de una economía apoyada en la inversión y en su sector exterior, a una más sustentada en el consumo interno.

En cuanto a los mercados financieros, la volatilidad estuvo presente a lo largo de todo el ejercicio siendo la tónica en los mercados de renta variable durante todo el ejercicio. Las bajas expectativas y continuada revisión a la baja de los resultados empresariales, junto con un menor crecimiento futuro y los acontecimientos de carácter geopolítico (Grecia, atentados de París, elecciones etc.), han sido las principales causas de esta situación. Los mercados emergentes lideraban las caídas de las bolsas con el MSCI EM corrigiendo un 17%. En el lado positivo, la bolsa japonesa es la que mejor evolución ha tenido, con un 9% de subida mientras que Europa lo hacía en un 5% aunque con fuertes divergencias por países. El mercado americano terminaba plano en sus principales índices.

Respecto a las divisas, lo más destacado ha sido el de apreciación del dólar americano respecto al resto de divisas. En cuanto al euro, la apreciación ha sido superior al 11%, habiéndose acercado en algún momento a la paridad. El otro movimiento más destacado ha sido la devaluación del yuan respecto al dólar llevada a cabo por China en agosto.

Inversiones realizadas

A lo largo de 2015 lo más significativo ha sido la fuerte salida de dinero que ha experimentado el fondo. En concreto, a lo largo del ejercicio han salido algo más de 3,9 millones de euros que equivalen a casi un 80% del patrimonio del fondo. A pesar de ello, la rentabilidad de la cartera se situaba en un 4,03% lo que suponía una mínima diferencia negativa respecto al benchmark de la cartera (se generaba un alfa negativo de apenas 20 puntos básicos).



CLASE 8.^a



OM5537540

Tebas Investment, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

El posicionamiento del fondo por áreas geográficas no ha variado mucho a lo largo del ejercicio. En todo caso, destacar la ausencia de posiciones en renta variable española para evitar la volatilidad característica de un ejercicio en el que hemos asistido a un gran número de acontecimientos de carácter político (elecciones municipales, autonómicas y generales). Desde el punto de vista sectorial los sectores más sobreponderados eran el de los bancos, tecnología y petroleras.

El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio era de 931.262,59 euros, lo que supone una disminución de 3.771.440,32 euros respecto al ejercicio anterior. El número de partícipes es de 120, aumentando en 18 partícipes respecto al ejercicio anterior.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 81,35% en mercados desarrollados y un 5,21% en mercados emergentes.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en UBS – Global Asset Management (8,54%), M&G Investment Funds (3,85%) y Powershares (3,32%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 4,74%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de -32.082,91 euros. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 16,46% y la volatilidad del benchmark ha sido del 16,61%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

A lo largo del 2015, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las Instituciones de Inversión Colectiva ha sido neutral. En el año, la rentabilidad del fondo ha sido de un 4,04%.

De cara a 2016 nuestras expectativas siguen siendo favorables para los mercados de renta variable sobreponderando las acciones frente a otras clases de activos. En cuanto a la política monetaria aplicada por los bancos centrales, pensamos que continuarán siendo laxas aunque en algunos casos puedan pecar de ser algo más de lo recomendable. China no podrá parar su desaceleración pero estamos convencidos de que evitará un aterrizaje brusco mientras que la economía americana y europea seguirán su senda de crecimiento aunque con algo más de incertidumbre. La inflación aparecerá con algo más de intensidad aunque ese no será un factor a tener en cuenta al menos en lo que se refiere a 2016. Por último, habrá que estar especialmente atentos a la política y a sus efectos sobre los mercados.



CLASE 8.^a
Comunicación



OM5537541

Tebas Investment, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

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, y sucesivas modificaciones, 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 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 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 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 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 18 de marzo de 2016, 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 2015, 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 0M5537511 al 0M5537537 Del 0M5537538 al 0M5537541

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