

XABEK INVESTMENT, S.I.C.A.V., S.A.

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

A los Accionistas de Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A., 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 en relación con las cuentas anuales

Los Administradores 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 Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad 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 entidad de las cuentas anuales, 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 de la entidad. 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, 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 de la sociedad Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A. 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 consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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 de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

9 de abril de 2015



Año 2015 Nº 01/15/09375
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio



0M2584737

CLASE 8.ª

Impuesto de Sucesiones

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	33,40
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	33,40
Activo corriente	5 827 658,37	5 078 448,50
Deudores	27 648,45	804 727,32
Cartera de inversiones financieras	4 306 153,64	3 879 955,71
Cartera interior	380 657,41	736 496,23
Valores representativos de deuda	-	46 000,00
Instrumentos de patrimonio	356 870,41	72 251,60
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	600 274,63
Derivados	23 787,00	17 970,00
Otros	-	-
Cartera exterior	3 925 279,11	3 126 954,40
Valores representativos de deuda	406 873,72	596 214,74
Instrumentos de patrimonio	2 963 466,08	2 126 803,10
Instituciones de Inversión Colectiva	554 939,31	403 936,56
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	217,12	16 505,08
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 493 856,28	393 765,47
TOTAL ACTIVO	5 827 658,37	5 078 481,90

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª

Deposito de valores



OM2584738

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	5 211 661,42	5 065 273,58
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5 211 661,42	5 065 273,58
Capital	6 726 345,00	6 726 345,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	284 764,30	153 124,43
Reservas	295 529,78	22 499,11
(Acciones propias)	(2 317 059,08)	(2 109 725,63)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(74 874,54)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	222 081,42	347 905,21
(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	615 996,95	13 208,32
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	615 996,95	13 208,32
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5 827 658,37	5 078 481,90
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	1 500,00	1 500,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 500,00	1 500,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	17 273 655,00	17 317 209,49
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	17 273 655,00	17 273 655,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	43 554,49
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	17 275 155,00	17 318 709,49

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



OM2584739

CLASE 8.ª

Cuentas de pérdidas y ganancias

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(53 398,35)	(45 201,44)
Comisión de gestión	(27 012,32)	(23 857,69)
Comisión de depositario	(6 955,61)	(5 902,64)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(19 430,42)	(15 441,11)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(53 398,35)	(45 201,44)
Ingresos financieros	93 238,75	91 860,56
Gastos financieros	(4,60)	(178,49)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	110 166,04	209 154,74
Por operaciones de la cartera interior	(45 475,04)	(8 839,67)
Por operaciones de la cartera exterior	150 432,54	230 514,16
Por operaciones con derivados	5 208,54	(12 519,75)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	13 061,09	(19 455,37)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	61 373,83	114 866,23
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	14 191,17	56 419,21
Resultados por operaciones de la cartera exterior	47 182,66	58 457,99
Resultados por operaciones con derivados	-	(10,97)
Otros	-	-
Resultado financiero	277 835,11	396 247,67
Resultado antes de impuestos	224 436,76	351 046,23
Impuesto sobre beneficios	(2 355,34)	(3 141,02)
RESULTADO DEL EJERCICIO	222 081,42	347 905,21

Las Notas 1 a 13, 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.

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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	222 081,42
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	222 081,42

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones de propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
Saldos al 31 de diciembre de 2013	6 726 345,00	153 124,43	22 499,11	(2 109 725,63)	(74 874,54)	-	347 905,21	-	-	5 065 273,58
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 726 345,00	153 124,43	22 499,11	(2 109 725,63)	(74 874,54)	-	347 905,21	-	-	5 065 273,58
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	222 081,42	-	-	222 081,42
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	273 030,67	-	74 874,54	-	(347 905,21)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	131 639,87	-	(207 333,45)	-	-	-	-	-	(75 693,58)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	6 726 345,00	284 764,30	295 529,78	(2 317 059,08)	-	-	222 081,42	-	-	5 211 661,42

Las Notas 1 a 13, 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.



CLASE 8.ª

0,03 mil euros



0M2584740

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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	347 905,21
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	347 905,21

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	6 726 345,00	(8 973,20)	-	(2 004 268,23)	(277 366,48)	-	224 991,05	-	-	4 660 728,14
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 726 345,00	(8 973,20)	-	(2 004 268,23)	(277 366,48)	-	224 991,05	-	-	4 660 728,14
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	347 905,21	-	-	347 905,21
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	22 499,11	-	202 491,94	-	(224 991,05)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	162 097,63	-	(105 457,40)	-	-	-	-	-	56 640,23
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	6 726 345,00	153 124,43	22 499,11	(2 109 725,63)	(74 874,54)	-	347 905,21	-	-	5 065 273,58



CLASE 8.ª

0,03 EUROS

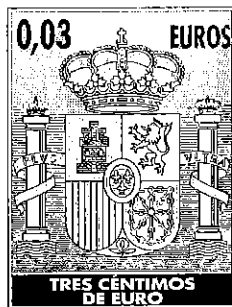


0M2584741



CLASE 8.ª

00000000000000000000



0M2584742

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 9 de febrero de 2011. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 22 de marzo de 2011 con el número 3.685, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, 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 de la Sociedad 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 de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

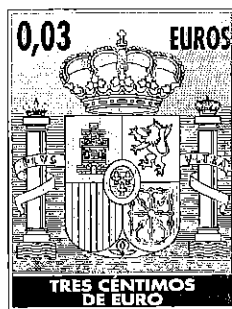
La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de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

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8ª

CLASE 8ª



0M2584743

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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 obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

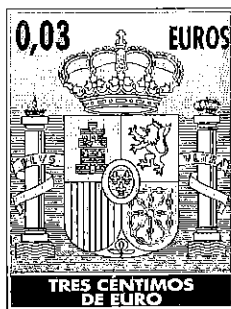
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.



CLASE 8.ª

Clase 8.ª



0M2584744

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

b) Gestión del riesgo

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

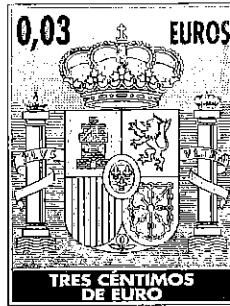
Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- 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.

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.



CLASE 8.^a
Código 841



0M2584745

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

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 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.



CLASE 8.ª



0M2584746

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. 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 por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

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



CLASE 8.^a
DISEÑO DE 1987



0M2584747

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2013, es la siguiente:

	2014	2013
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	222 081,42	347 905,21
	<u>222 081,42</u>	<u>347 905,21</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	22 208,14	34 790,52
Reserva voluntaria	199 873,28	238 240,15
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	74 874,54
	<u>222 081,42</u>	<u>347 905,21</u>

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

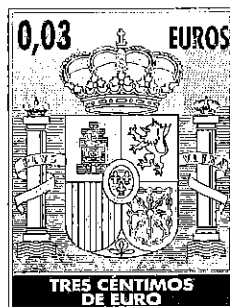
b) Principio del devengo

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



CLASE 8ª

CUENTA 801



0M2584748

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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.



CLASE 8.ª



0M2584749

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.



CLASE 8.ª



0M2584750

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

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.

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.

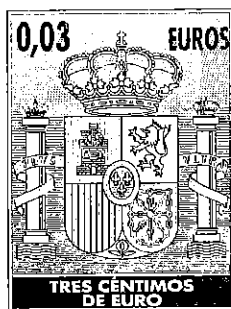
f) Instrumentos de patrimonio

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.



CLASE 8.ª

Impuesto sobre el patrimonio



0M2584751

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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 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.

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".



CLASE 8ª
patrimonio



OM2584752

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

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".

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

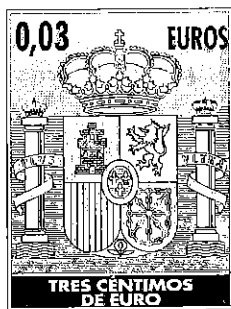
La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

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

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



CLASE 8.^a
2014



0M2584753

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

k) Valor liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes acciones 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.

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 8.ª

Impuesto sobre el patrimonio



0M2584754

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

5. Deudores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas deudoras	25 536,96	43 053,80
Operaciones pendientes de liquidar	-	761 673,52
Otros	2 111,49	-
	<u>27 648,45</u>	<u>804 727,32</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	22 226,17	14 814,89
Retenciones de ejercicios anteriores	3 310,79	28 238,91
	<u>25 536,96</u>	<u>43 053,80</u>

El saldo del capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2013 fue liquidado en su totalidad el día 2 de enero de 2014.

6. Acreedores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	2 355,34	3 156,80
Operaciones pendientes de liquidar	604 592,19	-
Otros	9 049,42	10 051,52
	<u>615 996,95</u>	<u>13 208,32</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge, principalmente, el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



CLASE 8.ª

000118104



0M2584755

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

El saldo del capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2014 ha sido liquidado en su totalidad el día 2 de enero de 2015.

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2014	2013
Cartera interior	380 657,41	736 496,23
Valores representativos de deuda	-	46 000,00
Instrumentos de patrimonio	356 870,41	72 251,60
Depósitos en Entidades de Crédito	-	600 274,63
Derivados	23 787,00	17 970,00
Cartera exterior	3 925 279,11	3 126 954,40
Valores representativos de deuda	406 873,72	596 214,74
Instrumentos de patrimonio	2 963 466,08	2 126 803,10
Instituciones de Inversión Colectiva	554 939,31	403 936,56
Intereses de la cartera de inversión	217,12	16 505,08
	4 306 153,64	3 879 955,71

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



CLASE 8.^a
DE ALFONSO



0M2584756

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

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, excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, registradas al 31 de diciembre de 2013.

8. 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 la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2014 y 2013 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	4 326 345,00	-	-	4 326 345,00
	6 726 345,00	-	-	6 726 345,00

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	4 326 345,00	-	-	4 326 345,00
	6 726 345,00	-	-	6 726 345,00



CLASE 8.ª

1.1.1.1.1.1.1



OM2584757

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

El capital social inicial está representado por 480.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 25 de marzo de 2011 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 4.800.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	22 499,11	34 790,52	-	-	57 289,63
Reserva voluntaria	-	238 240,15	-	-	238 240,15
Resultado de ejercicios anteriores	(74 874,54)	74 874,54	-	-	-
Resultado del ejercicio	347 905,21	(347 905,21)	222 081,42	-	222 081,42
	<u>295 529,78</u>	<u>-</u>	<u>222 081,42</u>	<u>-</u>	<u>517 611,20</u>

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	-	22 499,11	-	-	22 499,11
Resultado de ejercicios anteriores	(277 366,48)	202 491,94	-	-	(74 874,54)
Resultado del ejercicio	224 991,05	(224 991,05)	347 905,21	-	347 905,21
	<u>(52 375,43)</u>	<u>-</u>	<u>347 905,21</u>	<u>-</u>	<u>295 529,78</u>

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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0M2584758

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido el siguiente:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	(2 109 725,63)	(2 004 268,23)
Entradas	(2 192 116,97)	(2 801 154,70)
Salidas	<u>1 984 783,52</u>	<u>2 695 697,30</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2 317 059,08)</u>	<u>(2 109 725,63)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantenía 426.331 y 409.788 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

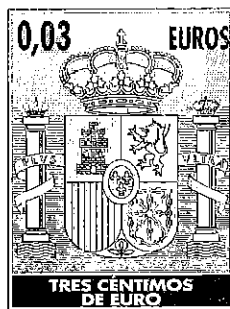
	2014	2013
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>5 211 661,42</u>	<u>5 065 273,58</u>
Número de acciones en circulación	<u>918 938</u>	<u>935 481</u>
Valor liquidativo por acción	<u>5,67</u>	<u>5,41</u>
Número de accionistas	<u>132</u>	<u>105</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, un accionista, persona física, posee acciones que representan el 99,99% de la cifra de capital social a dichas fechas, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.ª



0M2584759

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

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

	2014	2013
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 273 655,00	17 273 655,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	43 554,49
	<u>17 273 655,00</u>	<u>17 317 209,49</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad 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 sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. 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 capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a
Código 8.10.11



0M2584760

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

13. Otra información

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2013.

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

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, se compone de tres hombres y una mujer.



CLASE 8.ª
ANILINOS



0M2584761

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2014, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

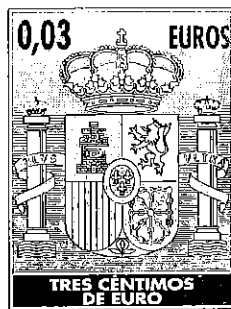
Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados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

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0M2584762

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
OHL	EUR	49 272,46	-	28 752,50	(20 519,96)	ES0142090317
SOL MELIA	EUR	50 530,56	-	48 730,00	(1 800,56)	ES0176252718
BSCH	EUR	50 884,43	-	64 300,24	13 415,81	ES0113900J37
BBVA	EUR	43 597,80	-	39 270,00	(4 327,80)	ES0113211835
MAPERE	EUR	50 175,53	-	47 821,00	(2 354,53)	ES0124244E34
EBRO PULEVA	EUR	49 334,35	-	41 130,00	(8 204,35)	ES0112501012
GRUPO EMPRESARIAL ENCE	EUR	50 964,58	-	53 366,67	2 402,09	ES0130625512
DURO FELGUERA	EUR	48 941,60	-	33 500,00	(15 441,60)	ES0162600417
TOTALES Acciones admitidas cotización		393 701,31	-	356 870,41	(36 830,90)	
TOTAL Cartera Interior		393 701,31	-	356 870,41	(36 830,90)	

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



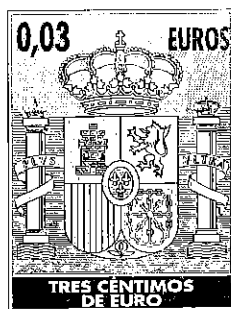
0M2584763

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
INSTITUTO DE CRÉDITO OFICIAL 01/08/2015	EUR	134 520,00	-	146 232,00	11 712,00	XS0658169544
ENEL 2,750 17/12/2018	CHF	240 964,90	217,12	260 641,72	19 676,82	CH0195757254
TOTALES Renta fija privada cotizada		375 484,90	217,12	406 873,72	31 388,82	
Acciones admitidas cotización						
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS	EUR	50 778,47	-	57 515,25	6 736,78	DE0008430026
DEUTSCHE BANK	EUR	76 994,26	-	60 588,63	(16 405,63)	DE0005140008
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	63 864,51	-	70 560,22	6 695,71	US6092071058
ADMIRAL GROUP PLC	GBP	35 749,87	-	29 793,18	(5 956,69)	GB0080216398
PMC - SIERRA	USD	100 017,21	-	102 368,16	2 350,95	US9884981013
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	31 781,07	-	44 583,50	12 802,43	BE0003793107
HERMES INTERNACIONAL	EUR	91,05	-	4 422,00	4 330,95	FR0000052292
GAZ DE FRANCE	EUR	47 202,58	-	56 347,00	9 144,42	FR0010208488
MC DONALD S	USD	62 657,16	-	78 225,33	15 568,17	US5801351017
ORACLE CORP	USD	52 951,42	-	79 918,58	26 967,16	US68389X1054
ADIDAS	EUR	100 669,72	-	74 906,00	(25 763,72)	DE000A1EWWW0
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	40 461,90	-	37 527,74	(2 934,16)	CH0012138530
TESCO PLC	GBP	66 096,04	-	51 112,66	(14 983,38)	GB0008847096
RIO TINTO PLC	GBP	52 052,53	-	46 360,69	(5 691,84)	GB0007188757
MERCK & CO INC	USD	93 949,50	-	173 684,08	79 734,58	US58933Y1055
LVMH	EUR	42 383,49	-	42 981,25	597,76	FR0000121014
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	94 374,64	-	100 016,53	5 641,89	US7960508882
PHILIPS ELECTRONIC	EUR	60 394,34	-	55 545,00	(4 849,34)	NL0000009538
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	50 312,57	-	55 320,00	5 007,43	GB00B03MLX29
SANOFI SYNTHELABO	EUR	37 362,20	-	37 830,00	467,80	FR0000120578
VINCI	EUR	79 379,48	-	91 020,00	11 640,52	FR0000125486
MICROSOFT CORP.	USD	63 082,78	-	99 826,42	36 743,64	US5949181045
CHEVRON	USD	50 824,08	-	54 244,75	3 420,67	US1667641005
WALT-MART	USD	73 284,88	-	92 283,02	18 998,14	US9311421039
NOVARTIS	CHF	70 546,94	-	115 154,41	44 607,47	CH0012005267
NESTLE	CHF	52 254,39	-	60 642,59	8 388,20	CH0038863350
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	51 341,50	-	58 001,32	6 659,82	US92343V1044
DAIMLERCHRYSLER	EUR	51 331,57	-	62 073,00	10 741,43	DE0007100000
BNP PARIBAS	EUR	40 033,30	-	38 669,10	(1 364,20)	FR0000131104
ENI_ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	57 673,50	-	45 561,40	(12 112,10)	IT0003132476
BASF	EUR	92 516,67	-	83 856,00	(8 660,67)	DE0008ASF111

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a



OM2584764

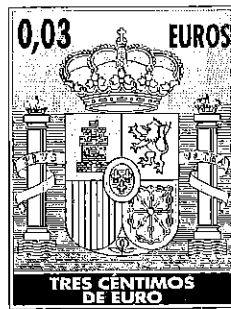
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OSRAM	EUR	100 992,54	-	88 452,00	(12 540,54)	DE000LED4000
ALLIANZ	EUR	50 434,83	-	65 928,00	15 493,17	DE0008404005
JOHNSON & JOHNSON	USD	69 102,98	-	118 849,19	49 746,21	US4781601046
COCA COLA COMPANY	USD	72 188,48	-	87 245,83	15 057,35	US1912161007
COLGATE PALMOLIVE	USD	100 730,71	-	114 382,54	13 651,83	US1941621039
DOW CHEMICAL COMPANY	USD	34 821,52	-	37 700,45	2 878,93	US2605431038
EXXON MOBIL CORP.	USD	71 308,06	-	76 417,59	5 109,53	US30231G1022
JP MORGAN CHASE & CO	USD	33 073,02	-	41 382,05	8 309,03	US46625H1005
GENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	68 795,22	-	99 216,81	30 421,59	US3696041033
UBS	EUR	50 482,93	-	30 096,00	(20 386,93)	CH0037069843
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	33 865,77	-	38 022,81	4 157,04	US9130171096
ING GROEP	EUR	40 179,48	-	48 735,00	8 555,52	NL0000303600
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	50 272,36	-	56 100,00	5 827,64	IT00000062072
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 618 661,52	-	2 963 466,08	344 804,56	
Acciones y participaciones Directiva						
GS NORTH AMERICAN SHALE REVOLUTION	USD	50 810,10	-	43 603,90	(7 206,20)	LU1046546229
SCHRODER BRIC_C ACC	EUR	131 155,20	-	156 766,50	25 611,30	LU0232933159
SSGA NORWAY INDEX EQUITY FUND	NOK	98 528,03	-	90 435,87	(8 092,16)	FR0000018434
POLAR CAPITAL JAPAN_I EUR HEDGED	EUR	152 437,50	-	166 612,50	14 175,00	IE00B506DH05
UBS ETF MSCI CANADA	CAD	103 751,90	-	97 520,54	(6 231,36)	IE00B5TZCY80
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		536 682,73	-	554 939,31	18 256,58	
TOTAL Cartera Exterior		3 530 829,15	217,12	3 925 279,11	394 449,96	

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a
01/01/2014



0M2584765

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call"				
OPCION CST CERTIFICADO ICO EURO STOXX5	EUR	1 500,00	23 787,00	12/08/2015
TOTALES Compra de opciones "call"		1 500,00	23 787,00	
TOTALES		1 500,00	23 787,00	

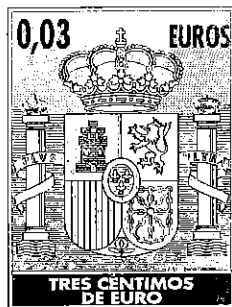
Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª

01/01/2013



0M2584766

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalla) / Plusvalla	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	EUR	46 000,00	0,34	46 000,00	-	ES00000012783
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		46 000,00	0,34	46 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL YPF	EUR	25 236,82	-	29 312,00	4 075,18	ES0173516115
BANCO SANTANDER	EUR	38 645,27	-	42 939,60	4 294,33	ES0113900037
TOTALES Acciones admitidas cotización		63 882,09	-	72 251,60	8 369,51	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
SCH INVESTMENT 3,00% 25/02/2014	EUR	300 000,00	7 626,75	300 144,82	144,82	-
SCH INVESTMENT 3,00% 13/02/2014	EUR	300 000,00	7 925,84	300 129,81	129,81	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		600 000,00	15 552,59	600 274,63	274,63	
TOTAL Cartera Interior		709 882,09	15 552,93	718 526,23	8 644,14	

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



CLASE 8ª



OM2584767

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
MORGAN STANLEY 4,75% 01/04/2014	USD	206 649,91	738,25	203 700,83	(2 949,08)	US61748AAE64
EST CERTIFICADO ICO EURO STOXX50	EUR	134 520,00	-	144 624,00	10 104,00	XS0658169544
ENEL FINANCE INTL NV 2,75% 17/12/2018	CHF	242 149,76	213,90	247 889,91	5 740,15	CH0195757254
TOTALES Renta fija privada cotizada		583 319,67	952,15	596 214,74	12 895,07	
Acciones admitidas cotización						
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR REGS	USD	51 352,09	-	49 890,85	(1 461,24)	US7960508882
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	31 781,07	-	36 698,50	4 917,43	BE0003793107
RIO TINTO	GBP	52 052,53	-	49 282,10	(2 770,43)	GB0007188757
ADMIRAL GROUP PLC	GBP	35 749,87	-	27 613,83	(8 136,04)	GB00B02J6398
GAZ DE FRANCE	EUR	35 713,75	-	37 609,00	1 895,25	FR0010208488
APPLE INC	USD	32 629,01	-	38 781,12	6 152,11	US0378331005
MCDONALDS	USD	62 657,16	-	71 309,25	8 652,09	US5801351017
ORACLE CORPORATION	USD	52 951,42	-	59 855,20	6 903,78	US68389X1054
MICROSOFT	USD	63 082,78	-	70 774,94	7 692,16	US5949181045
JOHNSON & JOHNSON	USD	69 102,98	-	91 636,65	22 533,67	US4781601046
ASTRAZENECA	GBP	81 893,75	-	93 861,84	11 968,09	GB0009895292
VINCI	EUR	79 379,48	-	95 440,00	16 060,52	FR0000125486
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	50 312,57	-	51 810,00	1 497,43	GB00B03MLX29
MUENCHENER RUECKVER	EUR	50 778,47	-	55 572,05	4 793,58	DE0008430026
LVMH	EUR	42 474,54	-	43 095,00	620,46	FR0000121014
MONDELEZ	USD	63 864,51	-	60 361,64	(3 502,87)	US6092071058
MERCK & CO INC	USD	93 949,50	-	134 748,60	40 799,10	US58933Y1055
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	50 272,36	-	56 430,00	6 157,64	IT0000062072
ENI	EUR	30 184,28	-	28 683,60	(1 500,68)	IT0003132476
HOLCIM	CHF	48 592,40	-	46 226,14	(2 366,26)	CH0012214059
DEUTSCHE BANK	EUR	40 898,78	-	39 876,25	(1 022,53)	DE0005140008
DAIMLER	EUR	51 331,57	-	56 610,00	5 278,43	DE0007100000
NOVARTIS	CHF	70 546,94	-	87 013,91	16 466,97	CH0012005267
NESTLE	CHF	52 254,39	-	53 202,32	947,93	CH0038863350
COCA COLA	USD	72 188,48	-	75 147,35	2 958,87	US1912161007
ATLANTIA SPA	EUR	64 664,26	-	77 472,50	12 808,24	IT0003506190
UBS ETC WTI CRUDE OIL EUR 2	EUR	50 482,93	-	47 196,00	(3 286,93)	CH0037069843
ALLIANZ SE (SOCIETAS EUROPAEA)	EUR	50 434,83	-	62 568,00	12 133,17	DE0008404005

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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
WAL-MART	USD	73 284,88	-	74 435,71	1 150,83	US9311421039
CHEVRON CORP	USD	50 824,08	-	53 170,60	2 346,52	US1667641005
ING GROEP	EUR	40 179,48	-	45 450,00	5 270,52	NL0000303600
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	41 494,86	-	39 992,18	(1 502,68)	CH0012138530
GENERAL ELECTRIC	USD	68 795,22	-	96 880,23	28 085,01	US3696041033
EXXON MOBIL	USD	71 308,06	-	73 637,49	2 329,43	US30231G1022
BNP PARIBAS	EUR	40 033,30	-	44 470,25	4 436,95	FR0000131104
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 917 496,58	-	2 126 803,10	209 306,52	
Acciones y participaciones Directiva						
POLAR CAPITAL JAPAN_I EUR HEDGED	EUR	152 437,50	-	161 775,00	9 337,50	IE00B506DH05
SSGA NORWAY INDEX EQUITY FUND	NOK	98 528,03	-	101 611,26	3 083,23	FR0000018434
SCHRODER BRIC_C ACC	EUR	131 155,20	-	140 550,30	9 395,10	LU0232933159
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		382 120,73	-	403 936,56	21 815,83	
TOTAL Cartera Exterior		2 882 936,98	952,15	3 126 954,40	244 017,42	



CLASE 8.ª

0 000 000 000



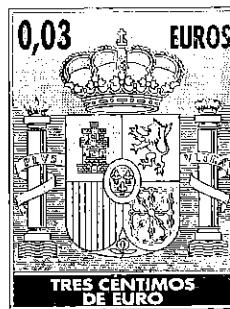
0M2584768

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª
Deuda pública



OM2584769

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call"				
OPCION CST CERTIFICADO ICO EURO STOXX5 1	EUR	1 500,00	17 970,00	12/08/2015
TOTALES Compra de opciones "call"		1 500,00	17 970,00	
TOTALES			17 970,00	



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0M2584770

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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. El deterioro de la actividad del país consecuencia de las sanciones impuestas por Occidente y la brutal caída del precio del petróleo, que ha retrocedido más de un 50% desde el máximo anual.

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.

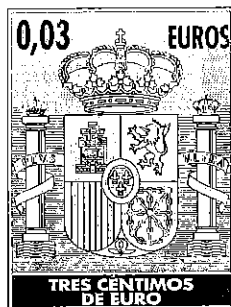
EE.UU. ha sido la gran sorpresa positiva de este año, tanto macro como a nivel del comportamiento de los índices bursátiles y de los bonos gubernamentales. Tras la llegada de la primavera, se hizo evidente para los más escépticos, que la recuperación ganaba peso y desde entonces el GDP ha estado creciendo 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. Esta divergencia de políticas monetarias ha llevado a que el dólar se haya fortalecido 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 8.ª

Clase 8.ª



OM2584771

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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 ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en 74,76% en renta variable, 07,81% en renta fija 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 5.208,54 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

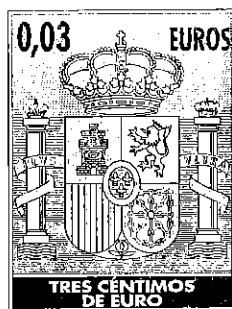
La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 9,85% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 5,89%.

La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre de 2014 es de 4,74%.



CLASE 8.ª

Actividad



0M2584772

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2014, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2014.

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.

Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

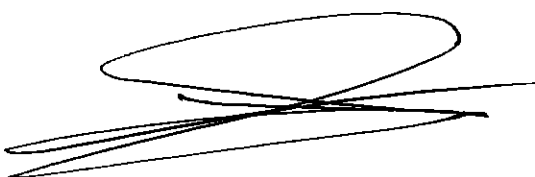
Reunidos los Administradores de Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, las cuales vienen constituidas por los 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 0M2584737 al 0M2584769 Del 0M2584770 al 0M2584772

FIRMANTES:



D. MAURIZIO CARLOTTI
Presidente - Consejero Delegado

D. EDUARDO LUQUE DELGADO
Consejero

D. BELTRÁN USERA MAGDALENA
Consejero

D. SARA MARÍA BLANCO BRAVO
Consejera

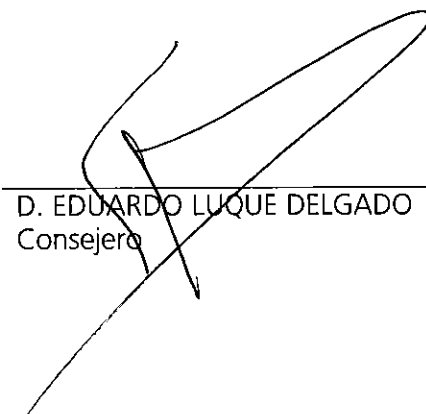
Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

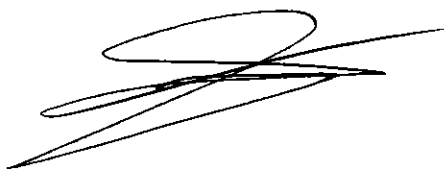
Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General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



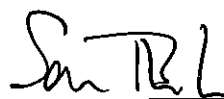
D. MAURIZIO CARLOTTI
Presidente - Consejero Delegado



D. EDUARDO LUQUE DELGADO
Consejero



D. BELTRÁN USERA MAGDALENA
Consejero



Dª. SARA MARÍA BLANCO BRAVO
Consejera



Remuneración de UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U. a su personal durante el ejercicio 2014

La cuantía total de la remuneración abonada por UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. a su personal, durante el ejercicio 2014, ha sido la siguiente:

Remuneración fija	1.926.633,00.- euros
Remuneración variable	449.187,00.- euros
Número de beneficiarios	27 empleados

UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. forma parte de un grupo bancario, siendo filial de UBS Bank, S.A., entidad que está sujeta a las directrices marcadas por la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión (comúnmente conocida como CRD IV) y normativa de desarrollo.

De acuerdo con el principio de proporcionalidad, en virtud de su tamaño, organización interna y naturaleza, ámbito y complejidad de las actividades que realiza, UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A., está adherida a las políticas y procedimientos relativos a remuneraciones de su matriz, UBS Bank, S.A., y del Grupo UBS.

En el ejercicio 2014, las categorías de altos cargos y empleados de UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. cuya actuación pudiera tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la entidad se encontraban incluidas en el colectivo definido por UBS Bank, S.A. en cumplimiento de la normativa citada.

UBS Gestión SGIIIC, S.A.U.
Luciano Díez-Canedo
Luis A. Lozano