

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

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores 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 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Paloma Gaspar Marzo
Socia - Auditora de Cuentas

10 de abril de 2013





CLASE 8.^a



OL3059195

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	4 670 744,59	6 449 286,08
Deudores	43 793,71	19 402,36
Cartera de inversiones financieras	4 247 896,28	5 857 880,69
Cartera interior	2 101 373,30	3 236 349,97
Valores representativos de deuda	1 808 055,56	2 595 320,34
Instrumentos de patrimonio	280 287,24	584 857,10
Instituciones de Inversión Colectiva	-	56 172,53
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	13 030,50	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 116 573,62	2 591 298,97
Valores representativos de deuda	641 065,40	457 333,08
Instrumentos de patrimonio	1 097 215,87	937 345,83
Instituciones de Inversión Colectiva	378 292,35	1 196 620,06
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	29 949,36	30 231,75
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	379 054,60	572 003,03
TOTAL ACTIVO	4 670 744,59	6 449 286,08



CLASE 8ª



OL3059196

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	4 660 728,14	6 440 300,77
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 660 728,14	6 440 300,77
Capital	6 726 345,00	6 725 810,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(8 973,20)	(8 142,75)
Reservas	-	-
(Acciones propias)	(2 004 268,23)	-
Resultados de ejercicios anteriores	(277 366,48)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	224 991,05	(277 366,48)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	10 016,45	8 985,31
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	10 016,45	8 985,31
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4 670 744,59	6 449 286,08
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	1 500,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 500,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	17 548 722,18	17 274 190,00
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	17 274 190,00
Pérdidas fiscales a compensar	275 067,18	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	17 550 222,18	17 274 190,00



CLASE 8.^a



OL3059197

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

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 y al periodo comprendido entre el 9 de febrero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011
(Expresadas en euros)

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(47 779,45)	(50 664,14)
Comisión de gestión	(27 364,37)	(22 973,41)
Comisión de depositario	(6 650,51)	(6 459,82)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 764,57)	(21 230,91)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(47 779,45)	(50 664,14)
Ingresos financieros	120 298,44	100 479,68
Gastos financieros	(78,52)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	329 434,83	(314 025,33)
Por operaciones de la cartera interior	184 704,70	(167 220,89)
Por operaciones de la cartera exterior	145 971,21	(132 467,95)
Por operaciones con derivados	(1 241,08)	(14 336,49)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(10 754,34)	26 031,20
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(166 129,91)	(39 187,89)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(262 044,75)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	95 914,84	(41 527,57)
Resultados por operaciones con derivados	-	2 339,68
Otros	-	-
Resultado financiero	272 770,50	(226 702,34)
Resultado antes de impuestos	224 991,05	(277 366,48)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	224 991,05	(277 366,48)

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 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	224 991,05
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	224 991,05

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 2011	6 725 810,00	(8 142,75)	-	-	-	-	(277 366,48)	-	-	6 440 300,77
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 725 810,00	(8 142,75)	-	-	-	-	(277 366,48)	-	-	6 440 300,77
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	224 991,05	-	-	224 991,05
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(277 366,48)	-	277 366,48	-	-	-
Operaciones con accionistas	535,00	(830,45)	-	(2 004 268,23)	-	-	-	-	-	(2 004 563,68)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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



CLASE 8.^a



OL3059198

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio comprendido entre el 9 de febrero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(277 366,48)
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	(277 366,48)

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
Constitución	2 400 000,00	-	-	-	-	-	-	-	-	2 400 000,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(277 366,48)	-	-	(277 366,48)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con accionistas	4 325 810,00	(8 142,75)	-	-	-	-	-	-	-	4 317 667,25
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	6 725 810,00	(8 142,75)	-	-	-	-	(277 366,48)	-	-	6 440 300,77



CLASE 8.^a



OL3059199



CLASE 8.^a
MARCA DE PATENTE



OL3059200

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

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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, modificada por la Ley 31/2011 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 Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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, modificada por la Ley 31/2011 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 8.^a



0L3059201

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

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, 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 pignorar 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. Desde su constitución, el 9 de febrero de 2011, y durante el ejercicio 2012 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.



CLASE 8.^a
QUINTANA



OL3059202

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

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

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Desde su constitución, el 9 de febrero de 2011, y durante el ejercicio 2012 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.

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

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.



CLASE 8.^a



OL3059203

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

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

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 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 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2012 y del periodo comprendido entre el 9 de febrero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2012, 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.



CLASE 8.^a



OL3059204

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

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

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. Aún cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico 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 el ejercicio 2012.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2012, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2011, es la siguiente:

	2012	2011
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>224 991,05</u>	<u>(277 366,48)</u>
	<u>224 991,05</u>	<u>(277 366,48)</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	22 499,11	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>202 491,94</u>	<u>(277 366,48)</u>
	<u>224 991,05</u>	<u>(277 366,48)</u>



CLASE 8.^a



0L3059205

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

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

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.

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:



CLASE 8.^a
FISCALIDAD



OL3059206

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

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

- 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.

- 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.



CLASE 8.^a



OL3059207

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

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

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.ª



OL3059208

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

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los 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 8.^a



0L3059209

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 no existían en la cartera operaciones de derivados.

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 registrarán 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



OL3059210

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

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

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

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".

5. Deudores

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

	2012	2011
Administraciones Públicas deudoras	42 180,35	18 567,16
Operaciones pendientes de liquidar	1 613,36	835,20
	<u>43 793,71</u>	<u>19 402,36</u>



CLASE 8.^a



OL3059211

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

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

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	23 678,21	18 567,16
Retenciones de ejercicios anteriores	18 502,14	-
	<u>42 180,35</u>	<u>18 567,16</u>

6. Acreedores

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

	2012	2011
Otros	<u>10 016,45</u>	<u>8 985,31</u>
	<u>10 016,45</u>	<u>8 985,31</u>

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



OL3059212

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

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	2 101 373,30	3 236 349,97
Valores representativos de deuda	1 808 055,56	2 595 320,34
Instrumentos de patrimonio	280 287,24	584 857,10
Instituciones de Inversión Colectiva	-	56 172,53
Derivados	13 030,50	-
Cartera exterior	2 116 573,62	2 591 298,97
Valores representativos de deuda	641 065,40	457 333,08
Instrumentos de patrimonio	1 097 215,87	937 345,83
Instituciones de Inversión Colectiva	378 292,35	1 196 620,06
Intereses de la cartera de inversión	29 949,36	30 231,75
	4 247 896,28	5 857 880,69

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.



CLASE 8.^a



0L3059213

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

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante el ejercicio 2012 y el periodo comprendido entre el 9 de febrero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante el ejercicio 2012 y el periodo comprendido entre el 9 de febrero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011, se muestra a continuación:

	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario	4 325 810,00	535,00	-	4 326 345,00
	6 725 810,00	535,00	-	6 726 345,00

	Constitución	Operaciones con acciones	Otros	2011
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario	-	4 325 810,00	-	4 325 810,00
	2 400 000,00	4 325 810,00	-	6 725 810,00

El capital social inicial está representado por 480.000 acciones nominativas 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 nominativas de 5,00 euros nominales cada una.

El 25 de enero de 2012 se procedió a la emisión de 535,00 euros de capital estatutario, representado por 107 acciones de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



0L3059214

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

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

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 4.325.810,00 euros, habiendo puesto en circulación 865.162 acciones de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones se realizó con fecha 28 de octubre de 2011.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante el ejercicio 2012 y el periodo comprendido entre el 9 de febrero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011, se muestra a continuación:

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Resultado de ejercicios anteriores	-	(277 366,48)	-	-	(277 366,48)
Resultado del ejercicio	(277 366,48)	277 366,48	224 991,05	-	224 991,05
	<u>(277 366,48)</u>	<u>-</u>	<u>224 991,05</u>	<u>-</u>	<u>(52 375,43)</u>

	Constitución	Resultado de 2011	Otros	2011
Reservas	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	(277 366,48)	-	(277 366,48)
	<u>-</u>	<u>(277 366,48)</u>	<u>-</u>	<u>(277 366,48)</u>

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante el ejercicio 2012 ha sido el siguiente:

	2012
Saldo al 1 de enero	-
Entradas	(2 004 268,23)
Salidas	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2 004 268,23)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad mantenía 419.289 acciones propias en cartera.



CLASE 8.^a



OL3059215

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera, ni había realizado operaciones con las mismas.

Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>4 660 728,14</u>	<u>6 440 300,77</u>
Número de acciones en circulación	<u>925 980</u>	<u>1 345 162</u>
Valor teórico por acción	<u>5,03</u>	<u>4,79</u>
Número de accionistas	<u>108</u>	<u>2</u>

d) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, 1 accionista posee acciones que representan el 99,99% de la cifra de capital social a dichas fechas, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012.

11. Otras cuentas de orden

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

	2012	2011
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 273 655,00	17 274 190,00
Pérdidas fiscales a compensar	<u>275 067,18</u>	<u>-</u>
	<u>17 548 722,18</u>	<u>17 274 190,00</u>



CLASE 8.^a
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES



OL3059216

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

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

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose 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.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012 asciende a 275.067,18 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que 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 sujeta desde su constitución.

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, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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



CLASE 8.^a



OL3059217

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

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

Al tratarse de una entidad 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 2012 y 2011, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012, se compone de tres hombres y una mujer.

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2012, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.

Tal y como se define en el artículo 229.2 de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que mantienen participaciones en sociedades con el mismo o análogo género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostenten cargos o funciones en dichas sociedades, se recoge a continuación:

D. Maurizio Carlotti y D. Eduardo Luque Delgado no tienen participación accionarial ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.



CLASE 8.^a



OL3059218

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

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

D. Beltrán Usera Magdalena desempeña el cargo de Consejero en Anta Gestión Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A., Boj Investment, S.I.C.A.V., S.A., Burmas Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Catay Investment, S.I.C.A.V., S.A., Copey Investment, S.I.C.A.V., S.A., Doohan Investment, S.I.C.A.V., S.A., Dreyer Investment, S.I.C.A.V., S.A., Elvis Investment, S.I.C.A.V., S.A., Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A., Fraguas de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Indus Investment, S.I.C.A.V., S.A., Kingston Investment, S.I.C.A.V., S.A., Meriter Cartera de Valores, S.I.C.A.V., S.A., Pangua Investment, S.I.C.A.V., S.A. y Samboal de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. Posee una acción de Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Babuta Investment, S.I.C.A.V., S.A., Best Track Record Investment, S.I.C.A.V., S.A., Inversiones Abacería, S.I.C.A.V., S.A., Legadi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. y Murmendi, S.I.C.A.V., S.A., así como de otras 133 Sociedades de Inversión de Capital Variable gestionadas por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. Además, posee dos acciones de Sotavento de Valores, S.I.C.A.V., S.A., gestionada por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

D^a. Sara María Blanco Bravo desempeña el cargo de Consejera en Elvis Investment, S.I.C.A.V., S.A. y Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A. Posee una acción de Arminza Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Babuta Investment, S.I.C.A.V., S.A., Best Track Record, S.I.C.A.V., S.A., Inversiones Abacería, S.I.C.A.V., S.A., Legadi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. y Murmendi, S.I.C.A.V., S.A., así como de otras 106 Sociedades de Inversión de Capital Variable gestionadas por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. Además posee dos acciones de 8 Sociedades de Inversión de Capital Variable gestionadas por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas con los miembros de dicho Consejo de Administración, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, ostentaban las siguientes participaciones directas o indirectas en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostentaban los siguientes cargos o funciones en dichas sociedades:

D. Maurizio Carlotti, D. Eduardo Luque Delgado, D. Beltrán Usera Magdalena y D^a. Sara María Blanco Bravo declaran que, las personas vinculadas a ellos no tienen participación accionarial ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

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.

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



CLASE 8.ª



OL3059219

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
GENERALITAT CATALUNYA 5,375% 04/04/2013	EUR	149 452,65	6 370,68	149 397,54	(55,11)
TOTALES Deuda pública		149 452,65	6 370,68	149 397,54	(55,11)
Renta fija privada cotizada					
CAJA ASTURIAS 3,5% 08/10/2013	EUR	148 345,08	1 583,76	150 006,34	1 661,26
BANCO SABADELL 4,5% 11/02/2013	EUR	100 485,39	3 556,90	100 679,00	193,61
BANCO POPULAR 3,625% 16/09/2013	EUR	99 921,71	1 071,84	99 725,83	(195,88)
CAJA MADRID 3,5% 14/03/2013	EUR	198 072,90	7 135,99	198 633,19	560,29
TOTALES Renta fija privada cotizada		546 825,08	13 348,49	549 044,36	2 219,28
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULA HIPOTECARIA BANKINTER 21/01/2013	EUR	101 118,84	3 547,19	101 221,42	102,58
CEDULA HIP. BANCO POPULAR 4,5% 04/02/2013	EUR	50 307,64	1 758,74	50 392,24	84,60
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		151 426,48	5 305,93	151 613,66	187,18
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35% 02/01/2013	EUR	958 000,00	9,18	958 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		958 000,00	9,18	958 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
MAPFRE SA CANJE OCT06	EUR	32 155,42	-	34 725,00	2 569,58
IBERDROLA SPLIT 2007	EUR	26 756,98	-	32 960,12	6 203,14
REPSOL YPF	EUR	93 256,33	-	87 409,50	(5 846,83)
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS S.A.	EUR	59 994,69	-	66 596,04	6 601,35
GAS NATURAL	EUR	50 141,36	-	55 963,18	5 821,82
DERECHOS REPSOL YPF AMPLIC DIC 2012	EUR	2 850,00	-	2 633,40	(216,60)
TOTALES Acciones admitidas cotización		265 154,78	-	280 287,24	15 132,46
TOTAL Cartera Interior		2 070 858,99	25 034,28	2 088 342,80	17 483,81

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



CLASE 8.^a



0L3059220

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
TREASURY BILL VTO.19/09/2013	USD	215 785,79	31,55	208 247,40	(7 538,39)
TREASURY BILL CANADA 14/03/2013	CAD	96 425,10	(63,48)	95 346,95	(1 078,15)
TOTALES Deuda pública		312 210,89	(31,93)	303 594,35	(8 616,54)
Renta fija privada cotizada					
ICO 3,875% 16/05/2013	EUR	199 842,95	4 947,01	201 386,55	1 543,60
EST CERTIFICADO ICO EURO STOXX50	EUR	134 520,00	-	136 084,50	1 564,50
TOTALES Renta fija privada cotizada		334 362,95	4 947,01	337 471,05	3 108,10
Acciones admitidas cotización					
GENERAL ELECTRIC	USD	68 795,22	-	75 572,27	6 777,05
ASTRAZENECA	GBP	51 282,19	-	49 453,87	(1 828,32)
JOHNSON & JOHNSON	USD	69 102,98	-	73 059,58	3 956,60
ALLIANZ SE (SOCIETAS EUROPAEA)	EUR	50 434,83	-	50 304,00	(130,83)
ARCELOR MITTAL	EUR	30 913,56	-	32 337,50	1 423,94
NOVARTIS	CHF	70 546,94	-	71 352,87	805,93
ENI	EUR	30 184,28	-	30 077,60	(106,68)
ABB	CHF	38 170,17	-	34 775,98	(3 394,19)
KRAFT FOODS SPINOFF OCT2012	USD	5 872,50	-	26 986,29	21 113,79
MONDELEZ	USD	63 864,51	-	45 338,45	(18 526,06)
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	42 474,54	-	45 110,00	2 635,46
MCDONALDS	USD	62 657,16	-	67 529,83	4 872,67
MICROSOFT	USD	63 082,78	-	52 637,93	(10 444,85)
BANK OF AMERICA	USD	15 390,60	-	16 266,20	875,60
DEERE & CO	USD	57 826,55	-	56 333,81	(1 492,74)
MERCK & CO INC	USD	93 949,50	-	114 816,95	20 867,45
GAZ DE FRANCE	EUR	21 073,17	-	19 468,75	(1 604,42)
ADMIRAL GROUP PLC	GBP	35 749,87	-	25 003,39	(10 746,48)
RICHEMONT SPIN OFF OCT08	CHF	70 238,46	-	84 244,82	14 006,36
CENTRICA PLC	GBP	31 291,40	-	30 816,98	(474,42)
UBS ETC WTI CRUDE OIL EUR 2	EUR	50 482,93	-	43 548,00	(6 934,93)
CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011	USD	18 217,17	-	14 992,80	(3 224,37)
DAIMLER AG	EUR	51 331,57	-	37 188,00	(14 143,57)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 092 932,88	-	1 097 215,87	4 282,99

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
FIDELITY FDS-GERMANY-A EUR ACC FUND	EUR	135 431,40	-	143 226,85	7 795,45
SCHRODER INT.SELCTION BRIC FUND	EUR	158 791,50	-	149 100,00	(9 691,50)
SPDR GOLD TRUST	USD	69 340,74	-	85 965,50	16 624,76
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		363 563,64	-	378 292,35	14 728,71
TOTAL Cartera Exterior		2 103 070,36	4 915,08	2 116 573,62	13 503,26



CLASE 8.^a



0L3059221

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

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



CLASE 8.^a



0L3059222

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call"				
OPCION CST CERTIFICADO ICO EURO STOXX5 1	EUR	1 500,00	13 030,50	12/08/2015
TOTALES Compra de opciones "call"		1 500,00	13 030,50	
TOTALES		1 500,00	13 030,50	

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



CLASE 8.^a



OL3059223

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalla) / Plusvalla
Renta fija privada cotizada					
CAJAMADRID 3,5% 14/03/2013	EUR	197 130,00	6 149,50	196 184,33	(945,67)
CAJA AHORROS DE ASTURIAS 3,5% 08/10/2013	EUR	146 750,24	1 566,55	147 372,71	622,47
BANCO SABADELL 4,5% 11/02/2013	EUR	100 830,00	3 694,47	100 370,05	(459,95)
TOTALES Renta fija privada cotizada		444 710,24	11 410,52	443 927,09	(783,15)
Emissiones avaladas					
CAJA VALENCIA 2,375% 18/09/2012	EUR	98 033,80	991,99	98 764,36	730,56
BANCO POPULAR ESPAÑOL 3% 24/04/2012	EUR	99 600,00	2 186,31	99 824,26	224,26
TOTALES Emissiones avaladas		197 633,80	3 178,30	198 588,62	954,82
Valores de entidades de crédito garantizados					
BANKINTER SA 4,875% 21/01/2013	EUR	101 317,11	4 476,08	100 525,16	(791,95)
BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,5% 04/02/2013	EUR	50 521,25	1 857,11	50 279,47	(241,78)
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		151 838,36	6 333,19	150 804,63	(1 033,73)
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BONO ESTADO ESPAÑA 0,12% 02/01/2012	EUR	1 802 000,00	11,82	1 802 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 802 000,00	11,82	1 802 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
TELEFONICA SA	EUR	691 731,75	-	542 092,50	(149 639,25)
INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	29 145,44	-	17 400,00	(11 745,44)
CATALANA OCCIDENTE	EUR	20 487,16	-	15 951,00	(4 536,16)
EBRO PULEVA	EUR	10 239,70	-	9 413,60	(826,10)
TOTALES Acciones admitidas cotización		751 604,05	-	584 857,10	(166 746,95)
Acciones y participaciones Directiva					
UBS DINERO CLASE P	EUR	55 784,41	-	56 172,53	388,12
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		55 784,41	-	56 172,53	388,12
TOTAL Cartera Interior		3 403 570,86	20 933,83	3 236 349,97	(167 220,89)

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
INST. CTO OFICIAL (EXTRANJERO) 3,875% 16/05/2013	EUR	199 720,00	4 525,30	200 557,31	837,31
VODAFONE 2,675% 27/02/2012	USD	73 814,11	907,87	78 193,11	4 379,00
BMW 5,25% 21/05/2012	USD	74 425,62	2 037,07	78 877,46	4 451,84
TOTALES Renta fija privada cotizada		347 959,73	7 470,24	357 627,88	9 668,15
Emissiones avaladas					
CECA 3,125% 22/06/2012	EUR	99 185,00	1 827,68	99 705,20	520,20
TOTALES Emissiones avaladas		99 185,00	1 827,68	99 705,20	520,20
Acciones admitidas cotización					
E.ON AG	EUR	32 545,21	-	25 005,00	(7 540,21)
ATLAS COPCO AB	SEK	15 828,14	-	27 797,09	11 968,95
MERCK & CO INC	USD	74 878,54	-	88 716,15	13 837,61
MC DONALD S	USD	42 978,75	-	58 056,86	15 078,11
GOOGLE	USD	74 842,93	-	80 731,27	5 888,34
RICHMONT	CHF	38 901,50	-	35 140,82	(3 760,68)
COCA COLA COMPANY	USD	74 693,19	-	85 026,43	10 333,24
BANK OF AMERICA	USD	15 390,60	-	7 936,12	(7 454,48)
ANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	60 214,46	-	44 960,04	(15 254,42)
ENI,LENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	30 184,28	-	26 256,40	(3 927,88)
ALLIANZ AG	EUR	50 434,83	-	35 476,80	(14 958,03)
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	51 331,57	-	30 528,00	(20 803,57)
NESTLE	CHF	38 650,44	-	43 047,69	4 397,25
CITIGROUP INC	USD	18 217,17	-	10 149,68	(8 067,49)
ABB	CHF	39 382,09	-	32 547,28	(6 834,81)
UBS AG	EUR	147 000,00	-	140 248,50	(6 751,50)
UBS AG	EUR	50 482,93	-	48 070,00	(2 412,93)
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	79 647,68	-	99 760,92	20 113,24
ADMIRAL GROUP PLC	GBP	35 749,87	-	17 890,78	(17 859,09)
TOTALES Acciones admitidas cotización		971 354,18	-	937 345,83	(34 008,35)



CLASE 8.^a



OL3059224

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
SPDR GOLD TRUST	USD	69 340,74	-	82 087,03	12 746,29
FIDELITY FDS-GERMANY-A EUR ACC FUND	EUR	135 431,40	-	108 368,39	(27 063,01)
JPMF EMERGING MARKETS EQUITY A USD	USD	227 575,44	-	205 003,66	(22 571,78)
UBS ASIAN LOCAL CURRENCY BOND EUR	EUR	142 310,40	-	134 218,40	(8 092,00)
UBS USA GROWTH B	USD	321 348,53	-	316 565,08	(4 783,45)
SCHRODER INT.SELECTION BRIC FUND	EUR	158 791,50	-	133 717,50	(25 074,00)
UBS (LUX) BOND SICAV CONVERT GLOBAL	EUR	250 470,00	-	216 660,00	(33 810,00)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 305 268,01	-	1 196 620,06	(108 647,95)
TOTAL Cartera Exterior		2 723 766,92	9 297,92	2 591 298,97	(132 467,95)



CLASE 8.^a



0L3059225



CLASE 8.^a



0L3059226

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

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

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

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

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

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

Al final del año la cartera estaba invertida aproximadamente en un 35,83% en renta variable, 31,99% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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

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



CLASE 8.^a



0L3059227

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

Informe de gestión del ejercicio 2012

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado en el ejercicio de -1.241,08 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

En términos de riesgo el VaR 95% a 252 días de la cartera es del 7,26%. La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 5,71% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 4,19%.

La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre del año 2012 ha sido del 5,13%.

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, modificada por la Ley 31/2011 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 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2012, 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 2012.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

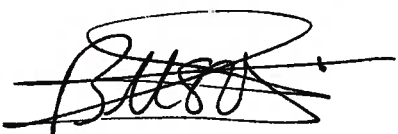
Reunidos los Administradores de Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

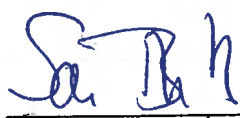
<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L3059195 al 0L3059225 Del 0L3059226 al 0L3059227

FIRMANTES:


D. MAURIZIO CARLOTTI
Presidente - Consejero Delegado


D. EDUARDO LLOQUE DELGADO
Consejero

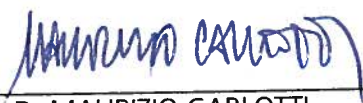

D. BELTRÁN USERA MAGDALENA
Consejero


D. SARA MARÍA BLANCO BRAVO
Consejera

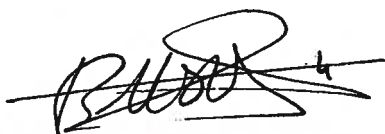
Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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



D. SARA MARÍA BLANCO BRAVO
Consejera