

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

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores 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 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores 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 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

1 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09505
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



0M0759708

CLASE 8.ª

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

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

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	6 064 144,42	5 827 658,37
Deudores	39 621,94	27 648,45
Cartera de inversiones financieras	5 504 200,37	4 306 153,64
Cartera interior	2 315 786,82	380 657,41
Valores representativos de deuda	1 249 509,78	-
Instrumentos de patrimonio	315 088,88	356 870,41
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	751 188,16	-
Derivados	-	23 787,00
Otros	-	-
Cartera exterior	3 183 898,19	3 925 279,11
Valores representativos de deuda	-	406 873,72
Instrumentos de patrimonio	2 916 751,74	2 963 466,08
Instituciones de Inversión Colectiva	267 146,45	554 939,31
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4 515,36	217,12
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	520 322,11	1 493 856,28
TOTAL ACTIVO	6 064 144,42	5 827 658,37

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



OM0759709

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

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	6 048 834,46	5 211 661,42
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 048 834,46	5 211 661,42
Capital	6 726 345,00	6 726 345,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	305 923,03	284 764,30
Reservas (Acciones propias)	517 611,20	295 529,78
Resultados de ejercicios anteriores	(1 756 216,32)	(2 317 059,08)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	255 171,55	222 081,42
-	-	-
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	15 309,96	615 996,95
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	15 309,96	615 996,95
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6 064 144,42	5 827 658,37
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
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	17 273 655,00	17 273 655,00
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	17 273 655,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	17 273 655,00	17 275 155,00

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



OM0759710

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 2015 y 2014
(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(61 118,76)	(53 398,35)
Comisión de gestión	(31 200,84)	(27 012,32)
Comisión de depositario	(6 240,10)	(6 955,61)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(23 677,82)	(19 430,42)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(61 118,76)	(53 398,35)
Ingresos financieros	104 149,75	93 238,75
Gastos financieros	(3,71)	(4,60)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(311 188,24)	110 166,04
Por operaciones de la cartera interior	(132 901,27)	(45 475,04)
Por operaciones de la cartera exterior	(178 286,97)	150 432,54
Por operaciones con derivados	-	5 208,54
Otros	-	-
Diferencias de cambio	63 212,03	13 061,09
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	462 826,27	61 373,83
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	36 447,44	14 191,17
Resultados por operaciones de la cartera exterior	396 200,29	47 182,66
Resultados por operaciones con derivados	30 178,54	-
Otros	-	-
Resultado financiero	318 996,10	277 835,11
Resultado antes de impuestos	257 877,34	224 436,76
Impuesto sobre beneficios	(2 705,79)	(2 355,34)
RESULTADO DEL EJERCICIO	255 171,55	222 081,42

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

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 2015
(Expresado en euros)

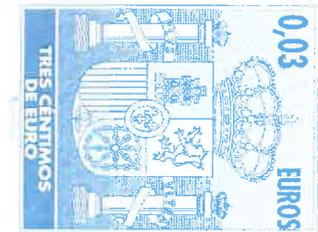
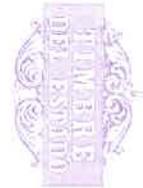
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	255 171,55
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	255 171,55

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 2014	6 726 345,00	284 764,30	295 529,78	(2 317 059,08)	-	-	222 081,42	-	-	5 211 661,42
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 726 345,00	284 764,30	295 529,78	(2 317 059,08)	-	-	222 081,42	-	-	5 211 661,42
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	255 171,55	-	-	255 171,55
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	222 081,42	-	-	-	(222 081,42)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	21 158,73	-	560 842,76	-	-	-	-	-	582 001,49
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	6 726 345,00	305 923,03	517 611,20	(1 756 216,32)	-	-	255 171,55	-	-	6 048 834,46

CLASE 8.ª



0M0759711

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

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

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 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

CLASE 8.ª



0M0759712



CLASE 8.^a



OM0759713

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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, del 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación 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, y sucesivas modificaciones, 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 8.^a



OM0759714

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el 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, y sucesivas modificaciones, 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, y sucesivas modificaciones.
- 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 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- 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 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.



CLASE 8.^a



OM0759715

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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, 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



OM0759716

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 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 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2015, 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.



OM0759717

CLASE 8.ª

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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. 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 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 los ejercicios 2015 y 2014.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2015, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2014, es la siguiente:

	2015	2014
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	255 171,55	222 081,42
	<u>255 171,55</u>	<u>222 081,42</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	25 517,15	22 208,14
Reserva voluntaria	229 654,40	199 873,28
	<u>255 171,55</u>	<u>222 081,42</u>



OM0759718

CLASE 8.ª

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

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



CLASE 8.ª



OM0759719

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

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

- 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.



0M0759720

CLASE 8.ª

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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

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

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

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

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".



CLASE 8.^a



OM0759721

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

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

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.



CLASE 8.ª



OM0759722

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

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

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2015 no existen 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.



0M0759723

CLASE 8.ª

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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.

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 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.



CLASE 8.^a



OM0759724

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

5. Deudores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas deudoras	38 764,18	25 536,96
Otros	857,76	2 111,49
	<u>39 621,94</u>	<u>27 648,45</u>

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

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	31 925,30	22 226,17
Retenciones de ejercicios anteriores	6 838,88	3 310,79
	<u>38 764,18</u>	<u>25 536,96</u>

6. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	2 705,79	2 355,34
Operaciones pendientes de liquidar	-	604 592,19
Otros	12 604,17	9 049,42
	<u>15 309,96</u>	<u>615 996,95</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



CLASE 8.ª



0M0759725

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	2 315 786,82	380 657,41
Valores representativos de deuda	1 249 509,78	-
Instrumentos de patrimonio	315 088,88	356 870,41
Depósitos en Entidades de Crédito	751 188,16	-
Derivados	-	23 787,00
Cartera exterior	3 183 898,19	3 925 279,11
Valores representativos de deuda	-	406 873,72
Instrumentos de patrimonio	2 916 751,74	2 963 466,08
Instituciones de Inversión Colectiva	267 146,45	554 939,31
Intereses de la cartera de inversión	4 515,36	217,12
	5 504 200,37	4 306 153,64

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, registradas al 31 de diciembre de 2015.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.



OM0759726

CLASE 8.ª

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2015 y 2014 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	4 326 345,00	-	-	4 326 345,00
	<u>6 726 345,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6 726 345,00</u>

	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
	<u>6 726 345,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6 726 345,00</u>

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.



OM0759727

CLASE 8.^a

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

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

(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	57 289,63	22 208,14	-	79 497,77
Reserva voluntaria	238 240,15	199 873,28	-	438 113,43
	<u>295 529,78</u>	<u>222 081,42</u>	<u>-</u>	<u>517 611,20</u>

	2013	Distribución resultados de 2013	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	-	-
	<u>(52 375,43)</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.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2015 y 2014, ha sido el siguiente:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	(2 317 059,08)	(2 109 725,63)
Entradas	(42,59)	(2 192 116,97)
Salidas	<u>560 885,35</u>	<u>1 984 783,52</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 756 216,32)</u>	<u>(2 317 059,08)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad mantiene 323.137 y 426.331 acciones propias en cartera, respectivamente.



OM0759728

CLASE 8.ª

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>6 048 834,46</u>	<u>5 211 661,42</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 022 132</u>	<u>918 938</u>
Valor teórico por acción	<u>5,92</u>	<u>5,67</u>
Número de accionistas	<u>126</u>	<u>132</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 99,99% de la cifra de capital social, 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, y sucesivas modificaciones.

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

11. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>17 273 655,00</u>	<u>17 273 655,00</u>
	<u>17 273 655,00</u>	<u>17 273 655,00</u>



CLASE 8.ª



OM0759729

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad estuvo regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose 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" 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.

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.



OM0759730

CLASE 8.ª

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2015 Días
Periodo medio de pago a proveedores	5,39
Ratio de operaciones pagadas	5,39
Ratio de operaciones pendientes de pago	-
	Importe (euros)
Total de pagos realizados	44 422,82
Total de pagos pendientes	-

Tal y como se establece en la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.

14. 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.



CLASE 8.ª



OM0759731

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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 2015 y 2014, ascienden a dos miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015, se compone de tres hombres y una mujer.

Al 31 de diciembre de 2015, 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 incluida en esta memoria, 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 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,002 13/05/2016	EUR	749 119,53	518,27	749 732,42	612,89	ES0L01605135
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,005 2016/04/08	EUR	499 900,00	72,91	499 777,36	(122,64)	ES0L01604088
TOTALES Deuda pública		1 249 019,53	591,18	1 249 509,78	490,25	
Acciones admitidas cotización						
DURO FELGUERA	EUR	48 941,60	-	13 200,00	(35 741,60)	ES0162600417
MAPFRE	EUR	50 175,53	-	39 304,00	(10 871,53)	ES0124244E34
ACERINOX	EUR	19 252,34	-	17 892,30	(1 360,04)	ES0132105018
REPSOL YPF, S.A.	EUR	55 440,87	-	35 420,00	(20 020,87)	ES0173516115
OHL	EUR	113 685,06	-	49 011,00	(64 674,06)	ES0142090317
LA CAIXA	EUR	61 551,61	-	48 210,00	(13 341,61)	ES0140609019
BBVA	EUR	42 547,80	-	33 695,00	(8 852,80)	ES0113211835
BSCH	EUR	94 904,60	-	78 356,58	(16 548,02)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		486 499,41	-	315 088,88	(171 410,53)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITO BANKINTER 0,650 2016 03 13	EUR	750 000,00	3 924,18	751 188,16	1 188,16 -	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		750 000,00	3 924,18	751 188,16	1 188,16	
TOTAL Cartera Interior		2 485 518,94	4 515,36	2 315 786,82	(169 732,12)	

CLASE 8ª



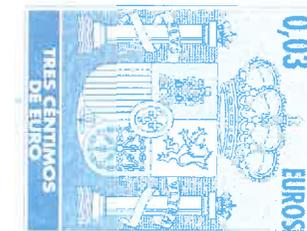
0M0759732

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CHEVRON CORP	USD	50 824,08	-	48 450,19	(2 373,89)	US1667641005
DEUTSCHE BANK AG	EUR	76 994,26	-	54 623,13	(22 371,13)	DE0005140008
DAIMLER AG	EUR	51 331,57	-	69 822,00	18 490,43	DE0007100000
NOVARTIS	CHF	70 546,94	-	119 644,92	49 097,98	CH0012005267
NESTLE SPLIT JUN08	CHF	52 254,39	-	68 506,37	16 251,98	CH0038863350
BNP PARIBAS	EUR	40 033,30	-	41 000,55	967,25	FR0000131104
BASF SE NEW AGOTO 2010	EUR	92 516,67	-	84 864,00	(7 652,67)	DE000BASF111
INTESA SANPAOLO	EUR	101 302,00	-	95 728,00	(5 574,00)	IT0000072618
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	100 621,96	-	101 520,00	898,04	IT0000062072
UBS ETC WTI CRUDE OIL EUR 2	EUR	50 482,93	-	18 487,00	(31 995,93)	CH0037069843
ALLIANZ SE (SOCIETAS EUROPAEA)	EUR	101 578,65	-	135 746,50	34 167,85	DE0008404005
RIO TINTO	GBP	52 052,53	-	32 230,23	(19 822,30)	GB0007188757
COCA COLA	USD	72 188,48	-	98 876,82	26 688,34	US1912161007
COLGATE PALMOLIVE	USD	100 730,71	-	122 666,18	21 935,47	US1941621039
DOW CHEMICAL COMPANY	USD	34 821,52	-	47 394,59	12 573,07	US2605431038
CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	43 805,20	-	41 378,07	(2 427,13)	CH0012138530
EXXON MOBIL CORP.	USD	71 308,06	-	71 763,95	455,89	US30231G1022
JOHNSON & JOHNSON	USD	69 102,98	-	130 031,30	60 928,32	US4781601046
JPMORGAN CHASE & CO	USD	33 073,02	-	48 631,93	15 558,91	US46625H1005
GENERAL ELECTRIC	USD	68 795,22	-	136 220,31	67 425,09	US3696041033
ARCELOR MITTAL	EUR	20 791,21	-	16 367,40	(4 423,81)	LU0323134006
ENEL	EUR	102 222,76	-	93 408,00	(8 814,76)	IT0003128367
GOLDCORP INC	USD	181 612,71	-	127 711,29	(53 901,42)	CA3809564097
ADMIRAL GROUP PLC	GBP	35 749,87	-	39 392,27	3 642,40	GB00B02J6398
UNITED STATES STEEL	USD	20 116,43	-	14 693,43	(5 423,00)	US9129091081
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	31 781,07	-	54 340,00	22 558,93	BE0003793107
GAZ DE FRANCE	EUR	47 202,58	-	47 342,50	139,92	FR0010208488
MC DONALD S	USD	62 657,16	-	109 852,15	47 194,99	US5801351017
BHP BILLITON PLC	GBP	42 931,95	-	25 779,84	(17 152,11)	GB0000566504
PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	50 362,79	-	45 015,75	(5 347,04)	FR0000121485
ENI ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	57 673,50	-	43 332,00	(14 341,50)	IT0003132476
MICRON	USD	58 643,57	-	45 626,96	(13 016,61)	US5951121038

CLASE 8.ª



0M0759733

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
TESCO	GBP	66 096,04	-	42 597,79	(23 498,25)	GB0008847096
VINCI	EUR	79 379,48	-	118 280,00	38 900,52	FR0000125486
SIEMENS	EUR	41 701,19	-	44 940,00	3 238,81	DE0007236101
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	49 004,36	-	47 304,00	(1 700,36)	FR0000121972
SANOFI	EUR	37 362,20	-	39 300,00	1 937,80	FR0000120578
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	50 312,57	-	42 190,00	(8 122,57)	GB00B03MLX29
PHILIPS ELECTRONIC	EUR	60 394,34	-	54 188,00	(6 206,34)	NL0000009538
MUENCHENER RUECKVER	EUR	50 778,47	-	64 038,85	13 260,38	DE0008430026
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	42 323,45	-	47 092,50	4 769,05	FR0000121014
CENTURY LINK INC	USD	87 413,91	-	69 489,97	(17 923,94)	US1567001060
ADIDAS SALOMON CAMBIO ISIN OCT10	EUR	100 669,72	-	116 883,00	16 213,28	DE000A1EWWW0
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 711 545,80	-	2 916 751,74	205 205,94	
Acciones y participaciones Directiva						
POLAR CAPITAL JAPAN I EUR HEDGED	EUR	152 437,50	-	182 362,50	29 925,00	IE00B506DH05
UBS ETF MSCI CANADA	CAD	103 751,90	-	84 783,95	(18 967,95)	IE00B5TZCY80
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		256 189,40	-	267 146,45	10 957,05	
TOTAL Cartera Exterior		2 967 735,20	-	3 183 898,19	216 162,99	

CLASE 8.ª



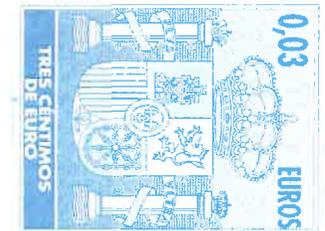
0M0759734

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
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
MAPFRE	EUR	50 175,53	-	47 821,00	(2 354,53)	ES0124244E34
EBRO PULEVA	EUR	49 334,35	-	41 130,00	(8 204,35)	ES0112501012
GRUO EMPRESAARIAL 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)	

CLASE 8ª



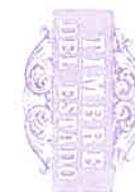
0M0759735

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

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

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)	GB00B02J6398
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

CLASE 8.ª



0M0759736

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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)	DE000BASF111
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	IT0000062072
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	

CLASE 8.ª



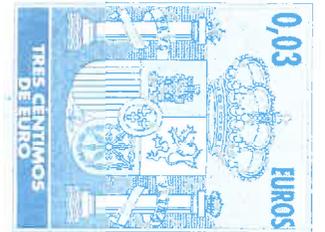
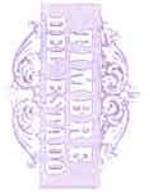
0M0759737

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

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

	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	

CLASE 8.ª



0M0759738



CLASE 8.^a



OM0759739

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

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

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

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



CLASE 8.^a



0M0759740

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

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

En renta fija, los bonos gubernamentales continuaron con un comportamiento positivo mientras que la situación en los bonos corporativos privados ha sido más errática, los diferenciales se han ido progresivamente ensanchando a medida que avanzaba el año especialmente la parte de High Yield y en los sectores ligados al petróleo que contagiaban a otras compañías dentro de este universo. En el caso de los bonos Investment Grade el comportamiento fue ligeramente favorable.

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



CLASE 8.ª



OM0759741

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

El patrimonio de la Sociedad a cierre del ejercicio era de 6.048.834,46 euros, lo que supone un aumento de 837.173,04 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 126, disminuyendo en 6 accionistas respecto al ejercicio anterior.

Al final del ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en un 57,85% en renta variable. No obstante, se redujo la exposición a activos de riesgo, teniendo en cuenta la subida de la volatilidad de la renta variable y ante las incertidumbres generadas por la situación económica en China y la caída en el precio de las materias primas. Esta variación se ha producido principalmente en activos de riesgo de Europa y EE.UU. Alrededor de un 20,66% estaba invertido en renta fija al final del ejercicio.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 58,55% en mercados desarrollados.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en Polar Capital LLP (3,01%), UBS – Global Asset Management (1,4%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 0%.

A cierre del ejercicio no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 9,47% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,24%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de 30.178,54 euros. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A lo largo del 2015, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las S.I.C.A.V. ha sido neutral. En el año, la rentabilidad de la Sociedad ha sido de un 4,35%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable en línea con la estrategia del perfil. Siguiendo los movimientos tácticos de la casa hemos estado sobreponderados en renta variable europea y apostado por el USD, lo que ha permitido a la Sociedad batir en rentabilidad a su referencia.



CLASE 8.ª



OM0759742

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

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

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por 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, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



OM0759743

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2015, 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 2015.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

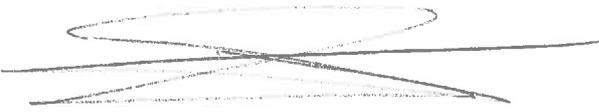
Reunidos los Administradores de Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 18 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

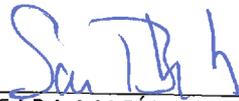
Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0759708 al 0M759738 Del 0M0759739 al 0M759743

FIRMANTES:


D. MAURIZIO CARLOTTI
Presidente - Consejero Delegado


D. EDUARDO LUQUE DELGADO
Consejero


D. BELTRÁN USERA MAGDALENA
Consejero


D^a. SARA MARÍA BLANCO BRAVO
Consejera

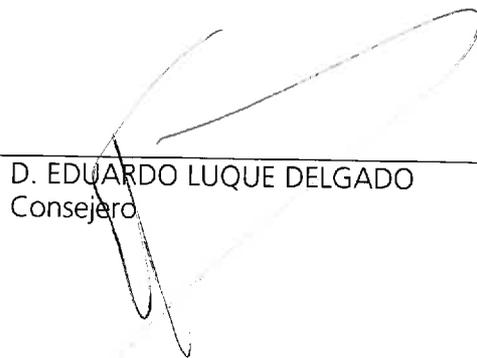
Xabek Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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.ª SARA MARÍA BLANCO BRAVO
Consejera