



TARFONDO FI

Nº Registro CNMV: 268

Informe TRIMESTRAL del 3er. Trimestre de 2017

Gestora	UBS GESTION S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO UBS	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	PriceWaterhouseCoopers	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.ubs.com/gestion.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Maria de Molina, 4 - 1ª Planta. Madrid 28006

Correo electrónico departamento.atencion-cliente@ubs.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/09/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: Medio

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor a 3 meses. El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, el 100% de la exposición total en activos renta fija pública o privada. (Incluyendo depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos). El Fondo no tendrá exposición a riesgo divisa. Los emisores y/o emisiones de renta fija, incluidos los depósitos, tendrán como mínimo calidad crediticia media (mínimo BBB-por S&P o equivalente de otras agencias) o la que corresponda en cada momento al Reino de España en caso de ser inferior a BBB-. Si no existiera calificación crediticia para una emisión, se atenderá a la calificación del emisor. La duración media de la cartera no será superior a 2 años.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	2.164.306,58	2.164.303,58
Nº de partícipes	121	118
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	1,000000 Part.	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	30.989	14,3184
2016	30.543	14,1120
2015	29.945	13,7930
2014	29.958	13,7895

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,05		0,05	0,13		0,13	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,03		0,07	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,57	0,13	0,70	1,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,46	0,53	0,44	0,48	0,72	2,31	0,03	1,14	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	11/08/2017	-0,17	09/06/2017	-0,69	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,07	14/08/2017	0,14	24/04/2017	0,45	11/03/2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,60	0,54	0,73	0,50	0,65	1,73	1,47	1,34	
Ibex-35	12,47	12,08	13,76	11,46	16,13	26,40	21,90	18,81	
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,10	0,39	0,15	0,39	0,71	0,24	0,50	
EURIBOR 3 MESES	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	
VaR histórico(iii)	1,15	1,15	1,17	1,20	1,24	1,24	1,06	0,80	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

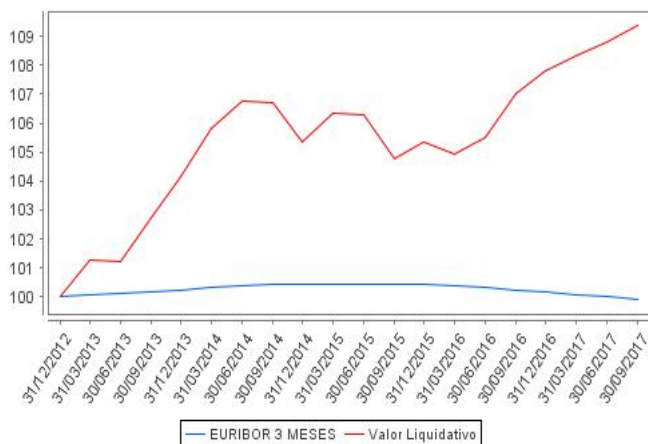
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,47	0,17	0,15	0,15	0,15	0,77	0,84	0,69	0,51

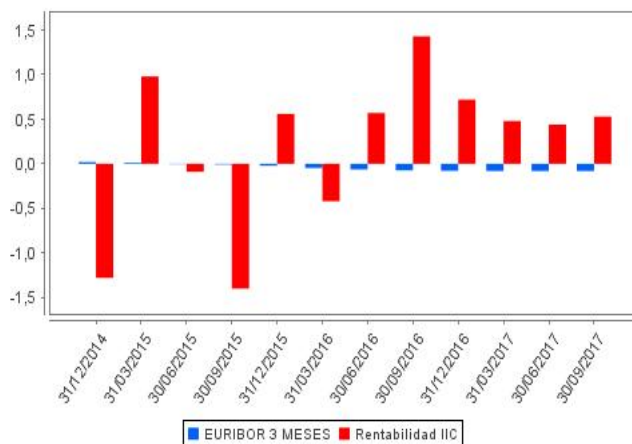
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	164.928	1.060	0,82
Renta Fija Internacional	45.706	257	0,90
Renta Fija Mixta Euro	49.240	333	1,01
Renta Fija Mixta Internacional	165.617	270	0,67
Renta Variable Mixta Euro	12.941	120	2,15
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	33.815	304	-1,70
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	220.962	907	1,12
Global	70.295	520	1,55
Total fondos	763.503	3.771	0,87

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.408	94,90	29.720	96,42
* Cartera interior	12.373	39,93	12.342	40,04
* Cartera exterior	17.035	54,97	17.378	56,38
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.530	4,94	1.054	3,42
(+/-) RESTO	51	0,16	51	0,17
TOTAL PATRIMONIO	30.989	100,00	30.825	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	30.825	30.689	30.543	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	-400,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,52	0,46	1,47	44,14
(+) Rendimientos de gestión	0,61	0,52	1,69	18,66
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,61	0,52	1,69	18,66
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,06	-0,22	25,48
- Comisión de gestión	-0,05	-0,04	-0,13	1,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,45
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	21,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.989	30.825	30.989	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

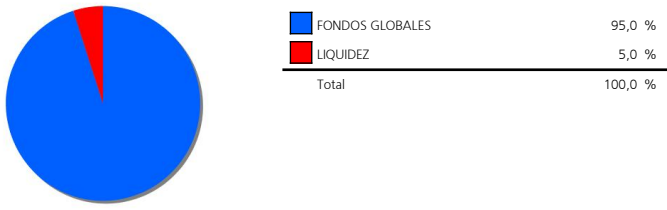
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0180913008 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	6.184	19,95	6.129	19,88
ES0180933006 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	6.189	19,97	6.212	20,15
TOTAL IIC		12.373	39,92	12.341	40,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.373	39,92	12.341	40,03
LU0568620131 - ParticipacionesLAMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	4.463	14,48
LU1540979611 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	4.473	14,43	0	0,00
LU0933168949 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	0	0,00	4.469	14,50
FR0010510800 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	4.401	14,20	4.407	14,30
IE0033758917 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	4.054	13,08	2.010	6,52
IE00B80G9288 - ParticipacionesPIMCO FUNDS GLOBAL	EUR	4.107	13,25	2.028	6,58
TOTAL IIC		17.035	54,96	17.377	56,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.035	54,96	17.377	56,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.408	94,88	29.718	96,41

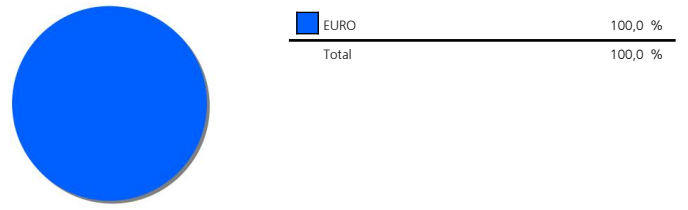
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

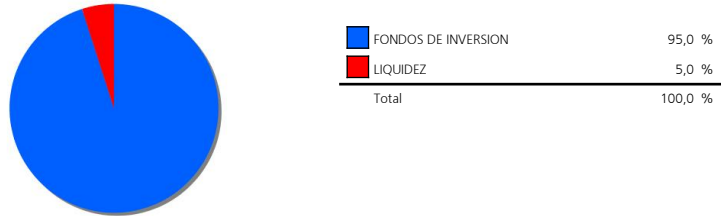
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión que supone el 79,18% sobre el patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

Los mercados financieros prolongaron durante el mes de agosto a grandes rasgos las dinámicas del mes anterior, marcadas por el enfriamiento de las expectativas de inflación y de normalización de las políticas monetarias y por la debilidad del dólar estadounidense. En septiembre a pesar de que la inflación sigue por debajo del objetivo del 2% en EE.UU, la favorable evolución de la actividad económica y de la creación de empleo, así como el repunte del precio del petróleo, proporcionaron a las autoridades monetarias argumentos para seguir dando pasos en una prudente y gradual normalización de sus políticas. El BCE se comprometió a anunciar el 26 de Octubre un ajuste de su programa de compra de bonos mientras la Reserva Federal hizo oficial su plan de

reducción de su balance mediante la disminución progresiva de los intereses y vencimientos reinvertidos.

Los mercados de bonos sufrieron fuertes movimientos durante el trimestre. El resultado final fue el descenso de las curvas de tipos y la compresión adicional de los diferenciales crediticios por la búsqueda ávida de rentabilidad por los inversores conservadores, que hicieron que todos los segmentos de Renta Fija acumularan rentabilidades positivas en el trimestre. La Deuda Pública y los bonos IG acumularon entre un 0,43% y un 1,14% de revalorización. No obstante, si se cumplen las previsiones de UBS de un repunte de las curvas de tipos al reiterar la Fed y el BCE sus planes para salir de la Expansión Cuantitativa, los retornos de los bonos serán pobres en los próximos meses.

Pese a las consolidaciones del mercado europeo en los meses de julio, agosto e incluso principios de septiembre, las bolsas mundiales cerraron el trimestre con fuertes alzas, impulsadas por un entorno de buenas noticias económicas y empresariales. Europa, EE.UU. y Japón consiguieron acumular en el trimestre rentabilidades cercanas al 4,00%, siendo los mercados emergentes los claros ganadores, que continuaron con el buen tono de este año, con rentabilidades del 7,02% en el trimestre.

En cuanto a las divisas, la libra y el dólar ampliaron su depreciación frente al euro, siendo más relevante el movimiento del dólar al perder un 3.40% en el trimestre en su cruce con el euro.

De cara al último trimestre del año no prevemos cambios significativos en esta dinámica favorable en los mercados financieros. Sin signos de desaceleración en el ciclo económico -incluso lo contrario a tenor de los índices de clima empresarial en máximos-, con las compañías demostrando su capacidad de elevar sus beneficios en este contexto y unas políticas monetarias aún muy expansivas, mantenemos una estrategia de inversión que prefiere la acciones a los bonos y que busca combinar la búsqueda de las atractivas oportunidades que aún persisten con una adecuada diversificación que reduzca el impacto de la materialización de algún riesgo imprevisto.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 30.989.401 EUR, lo que supone un incremento de 164.714 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 121, aumentando en 3 accionistas respecto al periodo anterior.

Al final del semestre la cartera no tenía exposición a activos de riesgo. Alrededor de un 66,26% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La cartera, con un 19,97%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en UBS GESTION SGIC SA (39,92%), JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT (14,43%) y LYXOR ASSET MANAGEMENT (14,2%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 94,9%.

Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 34,1%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 0,46% y la volatilidad del benchmark ha sido del 0,60%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

Inversiones realizadas

En este tercer trimestre hemos seguido gestionando las apuestas del fondo en base a un mandato de nula exposición a la renta variable tal y como en el folleto del vehículo se estipula. La mayor apuesta por la renta fija se ha mantenido en activos e instrumentos con bajos niveles de duración, básicamente en vehículos cuyo mandato es el de invertir en renta fija corporativa de emisores financieros y de emisores con rating crediticio por debajo de Investment Grade. En concreto, ello hace referencia a UBS Corto Plazo FI y UBS Renta Gestión Activa FI, vehículos que mantienen una duración media inferior a los dos años. En los dos casos se apuesta por reducciones adicionales de los spreads de crédito. Otra parte de la cartera, implementada ya en el trimestre anterior con sesgo similar, se realiza a través de los fondos Muzinich Enhanced Yield Short Term y del Pimco Fund GIS Income

De este modo, a cierre del trimestre la composición de la cartera se divide en un 66.26% en estos cuatro fondos de renta fija corporativa y el resto en activos de mercado monetario a través de fondos, ETF y dinero en cuenta.

Se cierra septiembre con una rentabilidad en 2017 del +1,46% y un 0,53% en el trimestre, siendo la rentabilidad media del periodo de los fondos de su misma vocación inversora del 0,82%.

Previsible actuación en la política de inversión

De cara a los próximos meses, el control de la volatilidad asociada a los tipos de interés y a los spreads de crédito seguirá siendo el principal foco de atención en la gestión del vehículo.

Se irá actualizando la información disponible sobre los vehículos en los que invierte Tarfondo para ir calibrando si la diversificación sigue en línea con el objetivo de generar rentabilidad con escasa volatilidad.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,17%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,1 %.

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.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.