



## TARFONDO FI

Nº Registro CNMV: 268

Informe TRIMESTRAL del 1er. Trimestre de 2017

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.ubs.com/gestion](http://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](mailto: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	2.164.304,58	2.164.304,58
Nº de partícipes	119	119
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	30.689	14,1797
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		
0,04		0,04	0,04		0,04	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,02		0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	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	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	0,48	0,48	0,72	1,43	0,57	2,31	0,03	1,14	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,06	08/02/2017	-0,06	08/02/2017	-0,69	24/06/2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,09	01/03/2017	0,09	01/03/2017	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	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,50	0,50	0,65	1,06	2,02	1,73	1,47	1,34	
Ibex-35	11,46	11,46	16,13	18,05	35,15	26,40	21,90	18,81	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,39	1,18	0,44	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)	1,20	1,20	1,24	1,27	1,30	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.

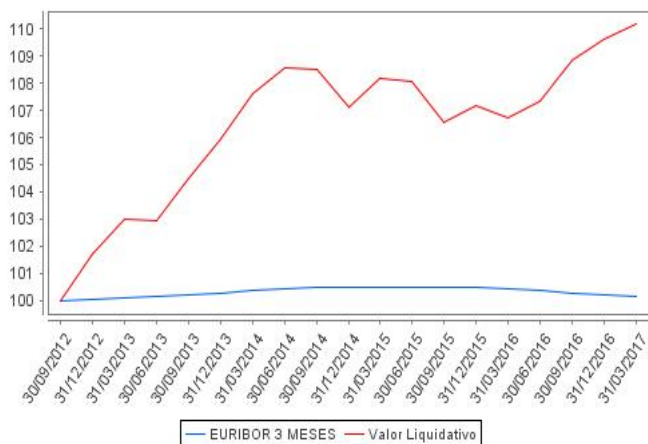
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,15	0,15	0,15	0,19	0,22	0,77	0,84	0,69	0,51

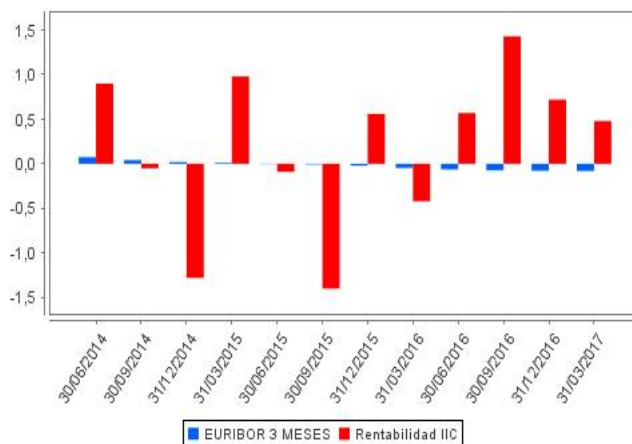
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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	174.442	1.057	1,17
Renta Fija Internacional	45.279	262	0,78
Renta Fija Mixta Euro	45.792	319	1,65
Renta Fija Mixta Internacional	165.257	260	0,97
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	35.470	376	8,13
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	202.854	883	2,34
Global	66.191	517	2,85
<b>Total fondos</b>	<b>735.285</b>	<b>3.674</b>	<b>1,94</b>

\* 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	25.629	83,51	25.459	83,35
* Cartera interior	12.275	40,00	12.092	39,59
* Cartera exterior	13.354	43,51	13.367	43,76
* 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)	5.008	16,32	5.032	16,48
(+/-) RESTO	53	0,17	52	0,17
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>30.690</b>	<b>100,00</b>	<b>30.543</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>30.543</b>	<b>30.325</b>	<b>30.543</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,49	0,71	0,49	-84,20
(+) Rendimientos de gestión	0,56	0,81	0,56	-31,09
+ 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)	0,56	0,81	0,56	-31,09
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,10	-0,07	-53,11
- Comisión de gestión	-0,04	-0,05	-0,04	-2,12
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,35
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	29,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,78
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-78,15
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>30.689</b>	<b>30.543</b>	<b>30.689</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

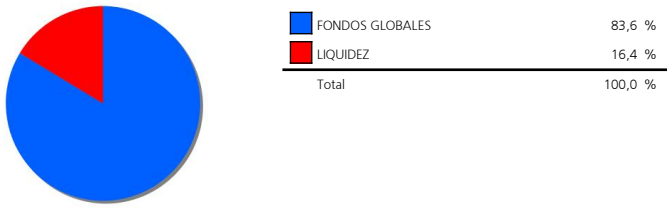
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0180913008 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	6.111	19,91	5.976	19,57
ES0180933006 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	6.163	20,08	6.116	20,02
<b>TOTAL IIC</b>		<b>12.274</b>	<b>39,99</b>	<b>12.092</b>	<b>39,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>12.274</b>	<b>39,99</b>	<b>12.092</b>	<b>39,59</b>
LU0568620131 - ParticipacionesLAMUNDI LUXEMBOURG	EUR	4.467	14,56	4.470	14,63
LU0933168949 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	4.475	14,58	4.480	14,67
FR0010510800 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	4.412	14,38	4.417	14,46
<b>TOTAL IIC</b>		<b>13.354</b>	<b>43,52</b>	<b>13.367</b>	<b>43,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>13.354</b>	<b>43,52</b>	<b>13.367</b>	<b>43,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>25.628</b>	<b>83,51</b>	<b>25.459</b>	<b>83,35</b>

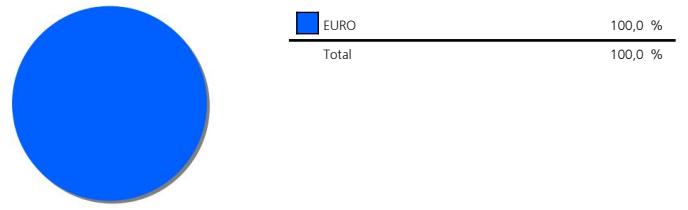
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

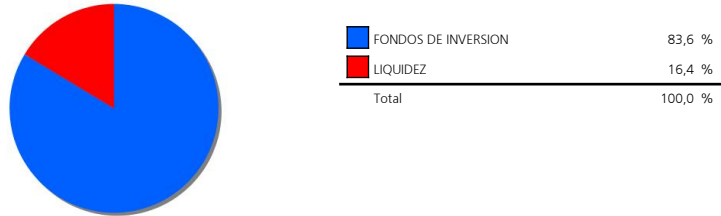
#### Sector Económico



#### 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

j.) Con efectos desde el día 10 de marzo 2017, UBS Gestión SGIIC, S.A. y Banco Inversis S.A. han acordado resolver el Contrato de Comercialización suscrito entre ambas entidades en relación al Fondo de Inversión. A partir de dicha fecha no se podrán aceptar suscripciones (aunque sí se aceptarán solicitudes de reembolsos) de participaciones del Fondo a través de Banco Inversis S.A.

#### 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 del fondo.

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.

A lo largo del primer trimestre de 2017 los mercados financieros, especialmente los de renta variable, han comenzado el año con fuerza al arrojar rentabilidades por encima del 5% en el caso del SP500 y del 5,40% en el caso del Stoxx 600. No obstante, resaltaba la evolución de los mercados emergentes con revalorizaciones superiores al 11% mientras que Japón apenas sufría cambios. En este periodo estamos asistiendo a unos mercados que se encuentran en fase de consolidación, especialmente en la bolsa

americana, con tendencia alcista y donde la volatilidad del mercado de renta variable se ha mantenido excepcionalmente baja.

Sin embargo, en el mercado de renta fija hemos asistido a movimientos en precios que han supuesto una gran volatilidad en las TIREs de los bonos a largo plazo. Sirva de ejemplo el comportamiento del bono americano que se ha movido en un rango entre el 2,3%-2,6% pero con una fuerte volatilidad, mientras que en el bono a 10 años alemán nos instalábamos en un rango entre el 0,20% y el 0,45%. La renta fija emergente al igual que la renta variable arrojaba también un buen comportamiento. En el caso de los diferenciales Italia se situaba por encima del 2% lo que arrastraba, en cierta medida, a otros países como España, aunque de manera más moderada al pasar del 1,38% al 1,67%.

En cuanto a las divisas el dólar se mantenía en un rango entre el 1,05-1,09 contra el euro mientras que en el caso de la libra el rango se situaba entre el 0,84-088 contra el euro.

Dentro de las materias primas el petróleo se mantenía estable al pasar de 53,7\$ en el inicio del año a 50,6\$ a cierre de trimestre. Por su parte el oro subía hasta los 1240 \$ la onza a finales del trimestre desde los 1160 \$ con que arrancaba el año.

Los datos macro, tanto en EEUU como en Europa, así como los resultados empresariales y las revisiones al alza de los mismos han seguido acompañando un escenario que favorece la inversión en activos de riesgo y especialmente en renta variable. De hecho, a finales del periodo se empezaba a observar la llegada de fondos hacia renta variable europea en detrimento de otros mercados, especialmente el americano que ha sido el que ha acaparado la mayoría de los flujos de fondos a lo largo de los últimos años. Todo ello nos hace pensar que las nuevas entradas de fondos deberían absorber las tomas de beneficios todo ello en el contexto de nuestra predilección por ser accionista antes que bonista.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 30.689.091 EUR, lo que supone un incremento de 146.487 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 119, no habiendo variación con respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera no tenía exposición a activos de riesgo. Alrededor de un 40,0 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La cartera, con un 20,08%, 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 (39,99%), JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT (14,58%) y AMUNDI LUXEMBOURG (14,55%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 14,37%.

Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 24,17%. Durante el trimestre se ha producido un incumplimiento en la IIC. El coeficiente de inversiones en la misma IIC (máximo de un 20% en una sola IIC), se ha excedido (UBS Renta GA FI 20,08 %). Este exceso se ha producido por revalorización y está en vías de corrección.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 0,5 % y la volatilidad del benchmark ha sido del 0,01%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

En el primer trimestre de 2017, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad del fondo ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de los bonos de baja calidad crediticia y emergentes. En cuanto a la renta variable, todas las clases de activo han tenido un comportamiento extraordinario, salvo en Japón. La renta variable Europea consiguió alcanzar los buenos resultados de la bolsa Americana en el mes de marzo, lo que junto con la muy buena rentabilidad de los emergentes hace que el primer trimestre comience de forma muy positiva para las carteras más agresivas. En el año, la rentabilidad del fondo ha sido de un 0,48%, siendo la rentabilidad media del periodo de los fondos de su misma vocación inversora del 1.17%.

#### Inversiones realizadas

En este primer 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 apuesta por la renta fija se ha mantenido en activos e instrumentos con bajos niveles de duración, básicamente en un vehículo cuyo mandato es el de invertir en renta fija corporativa de emisores financieros y en otro de emisores con rating crediticio por debajo de Investment Grade. En ambos casos, los vehículos mantienen una duración media inferior a los dos años. Estos vehículos son UBS Corto Plazo FI y UBS Renta Gestión Activa FI. En los dos casos se apuesta por reducciones adicionales de los spreads de crédito.

De este modo, a cierre del trimestre la composición de la cartera se divide en un 39.99% en estos dos fondos de renta fija corporativa y el resto en activos de mercado monetario a través de fondos, ETF y dinero en cuenta.

Se cierra marzo con una rentabilidad en 2017 del +0.48%.

#### 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. Adicionalmente, en función del movimiento de los tipos

de mercado no se descarta volver a construir una cartera diversificada de activos de renta fija. En esta línea y acorde con nuestra estrategia de inversión, podríamos empezar a dar entrada a vehículos o inversiones con escasa sensibilidad a subidas de tipos o de mercados donde los tipos actuales empiezan a parecer pertinentes.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,15%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,08%.

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.