

TARFONDO, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Tarfondo, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 Tarfondo, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo 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 Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, 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 del Fondo. 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 de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 del fondo Tarfondo, F.I., a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

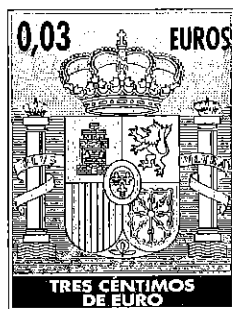
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

9 de abril de 2015





OM2588552

CLASE 8.ª

OPERACIONES FINANCIERAS

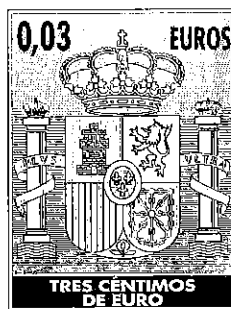
Tarfondo, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	29 983 081,81	29 661 478,98
Deudores	90 855,47	100 001,23
Cartera de inversiones financieras	28 853 452,46	29 530 990,56
Cartera interior	16 673 138,17	14 292 696,83
Valores representativos de deuda	5 131 187,97	12 212 716,83
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	11 541 950,20	2 079 980,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	12 070 842,09	15 038 469,56
Valores representativos de deuda	852 300,09	2 207 970,06
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	11 218 542,00	12 830 499,50
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	109 472,20	199 824,17
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 038 773,88	30 487,19
TOTAL ACTIVO	29 983 081,81	29 661 478,98

Las Notas 1 a 10, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



0M2588553

CLASE 8.ª

Capital Fijo

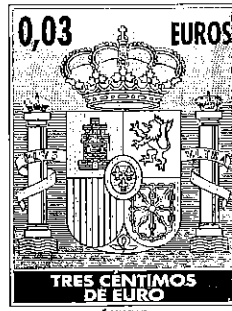
Tar fondo, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	29 957 680,86	29 624 732,35
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	29 957 680,86	29 624 732,35
Capital	-	-
Partícipes	19 100 274,66	17 923 537,27
Prima de emisión	-	-
Reservas	41 000,39	41 000,39
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	10 479 184,17	10 479 184,17
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	337 221,64	1 181 010,52
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	25 400,95	36 746,63
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	25 400,95	36 746,63
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	29 983 081,81	29 661 478,98
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	573 471,52
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	573 471,52
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	573 471,52

Las Notas 1 a 10, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



0M2588554

CLASE 8.ª
Institución de Inversión Colectiva

Tarfondo, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	24 774,53
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(105 963,10)</u>	<u>(123 947,91)</u>
Comisión de gestión	(64 525,20)	(82 767,32)
Comisión de depositario	(30 157,52)	(29 040,26)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 280,38)	(12 140,33)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(105 963,10)	(99 173,38)
Ingresos financieros	328 863,39	555 710,92
Gastos financieros	-	(306,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(473 178,29)</u>	<u>360 687,70</u>
Por operaciones de la cartera interior	(44 447,46)	147 393,51
Por operaciones de la cartera exterior	(445 654,08)	238 287,26
Por operaciones con derivados	16 923,25	(24 993,07)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	6,57
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>590 977,40</u>	<u>370 295,26</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	119 352,58	115 351,96
Resultados por operaciones de la cartera exterior	471 624,82	254 943,30
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	446 662,50	1 286 394,45
Resultado antes de impuestos	340 699,40	1 187 221,07
Impuesto sobre beneficios	(3 477,76)	(6 210,55)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>337 221,64</u>	<u>1 181 010,52</u>

Las Notas 1 a 10, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Tar fondo, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

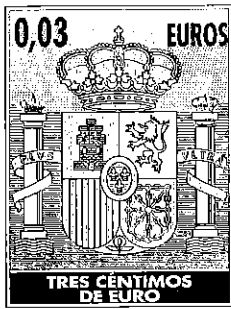
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	337 221,64
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	337 221,64

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	17 923 537,27	41 000,39	10 479 184,17	1 181 010,52	-	-	29 624 732,35
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	17 923 537,27	41 000,39	10 479 184,17	1 181 010,52	-	-	29 624 732,35
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	337 221,64	-	-	337 221,64
Aplicación del resultado del ejercicio	1 181 010,52	-	-	(1 181 010,52)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	303,77	-	-	-	-	-	303,77
Reembolsos	(4 576,90)	-	-	-	-	-	(4 576,90)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	19 100 274,66	41 000,39	10 479 184,17	337 221,64	-	-	29 957 680,86

Las Notas 1 a 10, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM2588555

Tarfondo, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

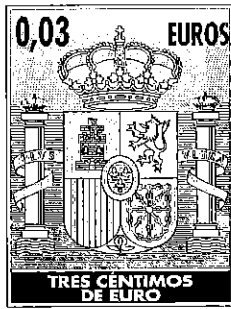
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 181 010,52
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 181 010,52

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Participes				
Salidos al 31 de diciembre de 2012	10 479 184,17	41 000,39	16 861 476,07	1 069 252,10	-	-	28 450 912,73
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10 479 184,17	41 000,39	16 861 476,07	1 069 252,10	-	-	28 450 912,73
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 181 010,52	-	-	1 181 010,52
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 069 252,10	(1 069 252,10)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	1 525,95	-	-	-	1 525,95
Reembolsos	-	-	(8 716,85)	-	-	-	(8 716,85)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Salidos al 31 de diciembre de 2013	10 479 184,17	41 000,39	17 923 537,27	1 181 010,52	-	-	29 624 732,35



CLASE 8.ª

DE MARCAS

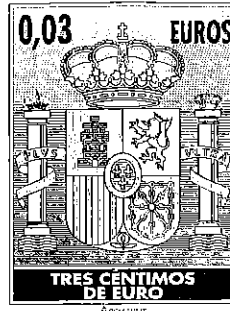


0M2588556



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0M2588557

Tarfondo, F.I.

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

1. **Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

Tarfondo, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 30 de julio de 1991. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 26 de septiembre de 1991 con el número 268, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración del Fondo 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 del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

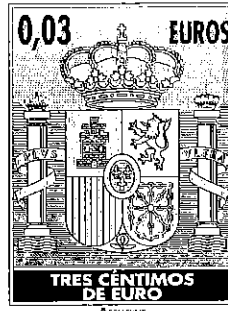
El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.ª

COPIA EN BLANCO



0M2588558

Tar fondo, F.I.

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo 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.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

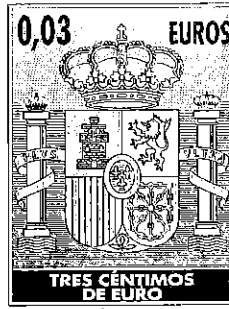
De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 0,30%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.ª



0M2588559

Tar fondo, F.I.

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

Además, el Fondo tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Bank, S.A.U. un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a Tar fondo, F.I., aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, el Fondo recibió durante el ejercicio 2013 unos ingresos que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a y 24.774,53 euros, no habiendo recibido ingresos por dicho concepto durante 2014.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, 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 del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto 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 el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo 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 el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en 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.



CLASE 8.ª
Deposito de valores



0M2588560

Tar fondo, F.I.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, 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 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

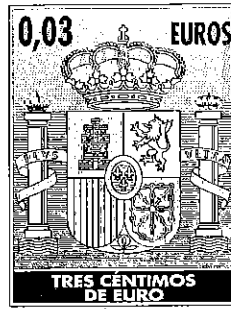
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.



CLASE 8.ª
Cuentas de 2014



0M2588561

Tar fondo, F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora 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 las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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

3. 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 del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª
DE VALORES



0M2588562

Tar fondo, F.I.

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

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

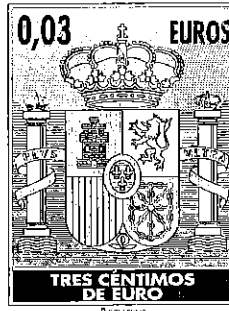
El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles los precios de cotización el valor razonable se corresponde con el 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.



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



0M2588563

Tar fondo, F.I.

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

- 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 el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

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

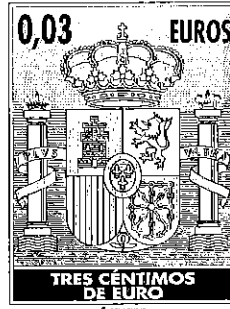
El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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.



CLASE 8.ª

Principio 1.1.12



0M2588564

Tar fondo, F.l.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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.

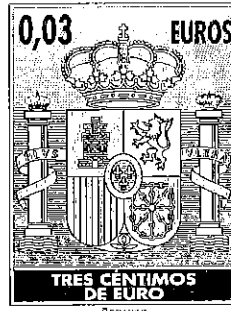
g) Valores representativos de deuda

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.



CLASE 8.ª

0000000000



0M2588565

Tar fondo, F.I.

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

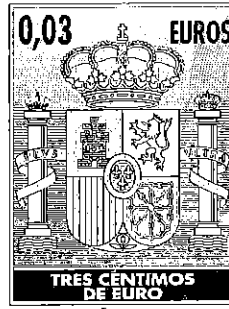
Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

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

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 2014 y 2013 no existen en la cartera operaciones con derivados.



0M2588566

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

Tar fondo, F.I.

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

i) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones 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

j) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

k) Impuesto sobre beneficios

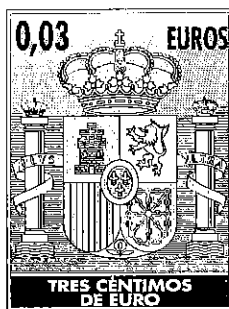
La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

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



CLASE 8.ª
Capital del FIC



0M2588568

Tar fondo, F.I.

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2014	2013
Cartera interior	16 673 138,17	14 292 696,83
Valores representativos de deuda	5 131 187,97	12 212 716,83
Instituciones de Inversión Colectiva	11 541 950,20	2 079 980,00
Cartera exterior	12 070 842,09	15 038 469,56
Valores representativos de deuda	852 300,09	2 207 970,06
Instituciones de Inversión Colectiva	11 218 542,00	12 830 499,50
Intereses de la cartera de inversión	109 472,20	199 824,17
	28 853 452,46	29 530 990,56

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

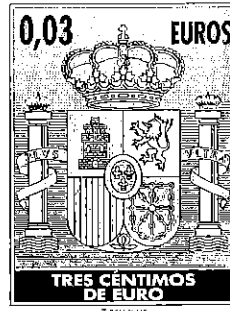
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.



0M2588569

CLASE 8.ª

Deposición

Tar fondo, F.I.

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

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

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>29 957 680,86</u>	<u>29 624 732,35</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 172 495,20</u>	<u>2 172 804,36</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,79</u>	<u>13,63</u>
Número de partícipes	<u>115</u>	<u>99</u>

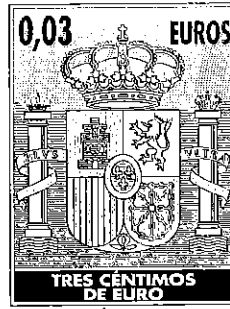
El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2014 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, persona física, representando el 78,89% y el 78,87% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto 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.



OM2588570

CLASE 8.^a
[Small illegible text below]

Tar fondo, F.I.

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo 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.

10. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo 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. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas en virtud del acuerdo con UBS Bank, S.A.U. formalizado por la Sociedad Gestora y detallado en dicha nota.

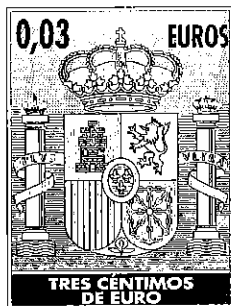
Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo II se recoge la adquisición temporal de activos contratada con éste, al 31 de diciembre de 2013.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar 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.



CLASE 8.ª

Impuestos



0M2588571

Tar fondo, F.I.

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

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

Tar fondo, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS JUNTA DE EXTREMADURA 3,87% 14/03/2024	EUR	57 359,10	1 741,05	66 442,70	9 083,60	ES0000099178
XUNTA GALICIA FLOAT 6,391% 15/04/2016	EUR	203 691,42	3 444,04	210 321,18	6 629,76	ES0001352352
BONOS JUNTA DE CASTILLA Y LEON 4% 30/04/2024	EUR	40 692,00	1 266,68	47 208,77	6 516,77	ES0001351396
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,140% 20/02/2015	EUR	199 960,00	7,86	200 000,97	40,97	ES0L01502209
TOTALES Deuda pública		501 702,52	6 459,63	523 973,62	22 271,10	
Renta fija privada cotizada						
CEDULAS TDA 1 FONDO ACT 0,27% 08/04/2016	EUR	192 518,36	1 265,27	197 809,40	5 291,04	ES0371622004
BANESTO 4,08% 23/03/2016	EUR	198 772,13	6 775,83	207 953,32	9 181,19	ES0313440143
BONOS LA CAIXA 2,5% 18/04/2017	EUR	99 862,67	1 790,47	104 291,65	4 428,98	ES0340609215
TOTALES Renta fija privada cotizada		491 153,16	9 831,57	510 054,37	18 901,21	
Emissiones avaladas						
FADE 3,875% 17/03/2018	EUR	509 055,59	13 623,30	551 295,54	42 239,95	ES0378641155
BONOS FADE 4,125% 17/03/2017	EUR	418 548,69	8 277,54	435 952,05	17 403,36	ES0378641130
BONOS LA CAIXA 3,25% 25/02/2015	EUR	396 213,28	14 214,12	398 626,98	2 413,70	ES0358197038
TOTALES Emissiones avaladas		1 323 817,56	36 114,96	1 385 874,57	62 057,01	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CAJAS RURALES UNIDAS 3,75% 22/11/2018	EUR	298 917,95	1 240,12	332 107,76	33 189,81	ES0422714024
CEDULA BANCO POPULAR 3,5% 11/09/2017	EUR	199 505,94	2 168,61	215 839,34	16 333,40	ES0413790314
IM CEDULAS 6 M1 3,5% 02/12/2015	EUR	692 930,67	2 560,80	718 282,90	25 352,23	ES0362859003
BONOS IM CEDULAS 3,75% 11/03/2015	EUR	302 180,18	7 333,58	303 529,71	1 349,53	ES0347848006
AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 3,5% 14/03/2016	EUR	497 983,48	14 770,94	516 952,01	18 968,53	ES0312298013
AYT CED CAJAS GLOBAL 1,424% 24/11/2015	EUR	204 685,09	3 075,42	198 335,01	(6 350,08)	ES0312298195
AYT CEDULAS CAJAS XXII 4,75% 15/06/2016	EUR	406 424,17	8 592,28	426 238,68	19 814,51	ES0312298229
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		2 602 627,48	39 741,75	2 711 285,41	108 657,93	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS CORTO PLAZO EURO, F.I.	EUR	5 661 327,84	-	5 739 370,20	78 042,36	ES0180913008
UBS RENTA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	5 914 376,43	-	5 802 580,00	(111 796,43)	ES0180933006
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		11 575 704,27	-	11 541 950,20	(33 754,07)	
TOTAL Cartera Interior		16 495 004,99	92 147,91	16 673 138,17	178 133,18	



CLASE 8.^a



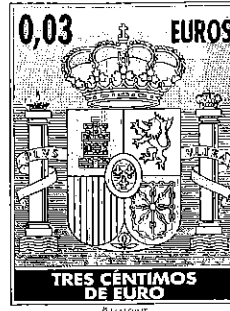
OM2588572

Tar fondo, F.I.

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



CLASE 8.^a
Borrón de cancelación



OM2588573

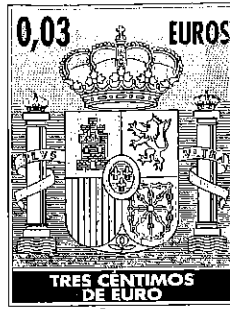
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
SANTANDER INTL 4% 27/03/2017	EUR	391 399,53	14 285,69	428 228,28	36 828,75	XS0759014375
INTESA SANPAOLO SPA 3,75% 23/11/2016	EUR	305 819,22	876,42	317 335,63	11 516,41	XS0467864160
BONOS BBVA INTERNACIONAL 2,375% 22/01/2019	EUR	100 410,00	2 162,18	106 736,18	6 326,18	XS1016720853
TOTALES Renta fija privada cotizada		797 628,75	17 324,29	852 300,09	54 671,34	
Acciones y participaciones Directiva						
JULIUS BAER MB PLUS-C	EUR	3 314 310,00	-	3 178 800,00	(135 510,00)	LU0256049627
GS STRATEGIC ABSOLUTE RETURN BOND ILR	EUR	3 179 300,00	-	3 129 600,00	(49 700,00)	LU0858298150
BLACKROCK GL INCOME OPPORTUNITIES-D2	EUR	868 700,00	-	870 400,00	1 700,00	LU0278456651
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	3 971 118,00	-	4 039 742,00	68 624,00	IE0033758917
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		11 333 428,00	-	11 218 542,00	(114 886,00)	
TOTAL Cartera Exterior		12 131 056,75	17 324,29	12 070 842,09	(60 214,66)	

Tar fondo, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM2588574

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COMUNIDAD MADRID 4,622% 23/06/2015	EUR	191 236,41	6 983,77	206 398,83	15 162,42	ES0000101388
COMUNIDAD MADRID 4,75% 26/03/2015	EUR	675 622,36	32 032,44	714 863,19	39 240,83	ES0000101503
XUNTA GALICIA FLOAT 6,391% 15/04/2016	EUR	205 400,00	7 857,61	200 282,40	(5 117,60)	ES0001352352
XUNTA GALICIA 4,10% 12/06/2014	EUR	298 231,59	7 746,75	302 904,07	4 672,48	ES0001352287
XUNTA GALICIA 5% 12/12/2014	EUR	100 302,30	251,40	103 432,57	3 130,27	ES0001352394
XUNTA GALICIA 5,7% 27/05/2014	EUR	500 423,53	2 644,36	508 986,16	8 562,63	ES0001352444
JUNTA DE CASTILLA Y LEON 4,5% 31/10/2014	EUR	299 888,22	2 270,67	306 274,48	6 386,26	ES0001351313
TOTALES Deuda pública		2 271 104,41	59 787,00	2 343 141,70	72 037,29	
Renta fija privada cotizada						
CEDULAS TDA 1 FONDO ACT 0,27% 08/04/2016	EUR	183 539,62	1 586,31	190 278,27	6 738,65	ES0371622004
CAIXABANK 2,50% 18/04/2017	EUR	99 850,00	5 16,99	101 706,71	1 856,71	ES0340609215
CAJAS RURALES UNIDAS 3,75% 22/11/2018	EUR	298 680,00	1 239,31	297 938,57	(741,43)	ES0422714024
BCO ESPANOL DE CREDITO 4,08% 23/03/2016	EUR	198 209,27	6 756,58	210 512,57	12 303,30	ES0313440143
TOTALES Renta fija privada cotizada		780 278,89	10 099,19	800 436,12	20 157,23	
Emissiones avaladas						
FADE 3 875% 17/03/2018	EUR	510 275,01	14 341,45	525 040,04	14 765,03	ES0378641155
FADE 4,125% 17/03/2017	EUR	421 080,00	11 674,53	424 782,14	3 702,14	ES0378641130
FADE 4% 17/12/2015	EUR	199 357,43	336,33	208 992,44	9 635,01	ES0378641122
CAIXA CATALUNYA 3% 29/10/2014	EUR	197 472,06	1 475,27	202 006,78	4 534,72	ES0314840184
CAIXABANK 3 25% 25/02/2015	EUR	392 591,11	14 083,96	403 337,14	10 746,03	ES0358197038
BANCO CAM 3% 12/11/2014	EUR	197 725,83	1 119,07	202 192,85	4 467,02	ES0314400187
TOTALES Emissiones avaladas		1 918 501,44	43 030,61	1 966 351,39	47 849,95	
Valores de entidades de crédito garantizados						
AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 3,5% 14/03/2016	EUR	497 275,30	14 523,14	515 074,81	17 799,51	ES0312298013
AYT CEDULAS CAJAS XXIII 4,75% 15/06/2016	EUR	409 270,00	8 860,73	426 770,23	17 500,23	ES0312298229
AYT CED CAJAS GLOBAL 1,424% 24/11/2015	EUR	193 344,33	1 918,65	196 840,49	3 496,16	ES0312298195
IM CEDULAS 4 3,75% 11/03/2015	EUR	303 240,00	8 436,40	307 676,89	4 436,89	ES0347848006
IM CEDULAS 6 M1 3,5% 02/12/2015	EUR	686 189,50	2 535,27	714 703,43	28 513,93	ES0362859003
CEDULA BANCO POPULAR 3,5% 11/09/2017	EUR	199 360,00	2 166,18	207 721,77	8 361,77	ES0413790314
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		2 288 679,13	38 440,37	2 368 787,62	80 108,49	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	EUR	4 734 000,00	34,98	4 734 000,00	-	ES00000123K0
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		4 734 000,00	34,98	4 734 000,00	-	

Tar fondo, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva UBS CORTO PLAZO EURO, F.I.	EUR	2 077 552,32 2 077 552,32	- -	2 079 980,00 2 079 980,00	2 427,68 2 427,68	ES0180913008
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		14 070 116,19	151 392,15	14 292 696,83	222 580,64	
TOTAL Cartera Interior						



CLASE 8.^a
SERVICIO DE PROTECCIÓN



OM2588575

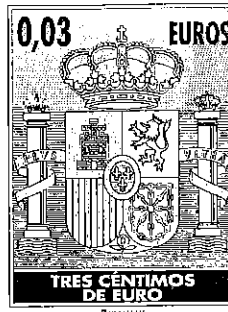
Tar fondo, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 28/04/2017	EUR	100 340,00	467,94	100 721,78	381,78	XS0986090164
SANTANDER INTL 4% 27/03/2017	EUR	388 809,91	14 190,87	426 263,10	37 453,19	XS0759014375
GAZPROM 3,984% 30/10/2018	EUR	301 675,00	1 978,07	307 779,88	6 104,88	XS0987109658
INTESA SANPAOLO SPA 3,75% 23/11/2016	EUR	308 620,37	884,74	315 077,31	6 456,94	XS0467864160
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 099 445,28	17 521,62	1 149 842,07	50 396,79	
Emissiones avaladas						
ICO 4% 30/04/2018	EUR	1 012 060,00	30 910,40	1 058 127,99	46 067,99	XS0900792473
TOTALES Emissiones avaladas		1 012 060,00	30 910,40	1 058 127,99	46 067,99	
Acciones y participaciones Directiva						
IGNIS ABS RET GOVERNMENT BOND_I EUR H	EUR	2 241 625,00	-	2 322 060,00	80 435,00	LU0579399311
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	2 446 898,00	-	2 485 518,00	38 620,00	IE0033758917
JULIUS BAER MB ABSOLUTE RETURN BOND F C	EUR	2 285 035,36	-	2 291 850,00	6 814,64	LU0186679246
JPM INCOME OPPORTUNITY C (ACC) EUR FUND	EUR	2 302 032,00	-	2 317 479,50	15 447,50	LU0289472085
UBS CONVERT GLOBAL EUR	EUR	3 265 934,50	-	3 413 592,00	147 657,50	LU0358423738
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		12 541 524,86	-	12 830 499,50	288 974,64	
TOTAL Cartera Exterior		14 653 030,14	48 432,02	15 038 469,56	385 439,42	



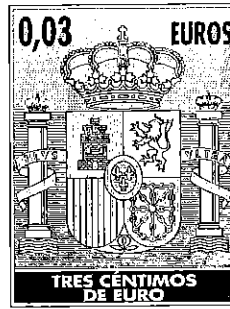
CLASE 8.ª



OM2588576



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2588577

Tarfondo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

Este año, que prometía ser el año en el que Europa vería un repunte de crecimiento y los tipos empezarían a subir en EE.UU., nos ha traído muchas sorpresas desde el punto de vista geopolítico así como fuertes divergencias en cuanto a crecimiento económico en las diferentes zonas geográficas.

En Europa parece que el crecimiento será en 2014 de tan solo un 0,8%, frente al 1% que esperábamos hace un año. Tanto Francia como Italia e incluso Alemania han crecido menos de lo esperado mientras que España, Irlanda e incluso Portugal y Grecia han crecido más de lo esperado. Rusia este año ha copado muchas portadas, desde que en verano decidiese anexarse la provincia Ucraniana de Crimea. La reacción de Occidente, que impuso sanciones comerciales y financieras, supuso el comienzo del deterioro de la actividad en el país.

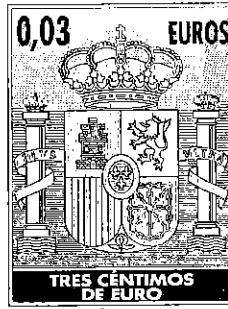
La caída del precio del petróleo ha sido otra sorpresa muy llamativa de este año. Si bien inicialmente la reacción del mercado fue positiva, anticipando una liberación de renta disponible en los bolsillos de los consumidores, más recientemente el mercado se ha preocupado por las implicaciones sobre la inflación en Europa así como sobre Rusia como mencionábamos antes.

EE.UU. ha sido la gran sorpresa positiva de este año, tanto macro como a nivel del comportamiento de los índices bursátiles y de los bonos gubernamentales. Tras la llegada de la primavera, se hizo evidente para los más escépticos, que la recuperación ganaba peso y desde entonces el GDP ha estado creciendo consistentemente por encima del 3% y la creación de empleo ha superado las 200.000 personas al mes en media en el año.

La divergencia de crecimiento entre EE.UU. y Europa ha sido clara desde el Q1 de este año. La caída de la inflación en Europa, hasta niveles del 0,3% y en noviembre, ayudada inicialmente por la fortaleza del euro y exacerbada más recientemente por la caída del crudo, han llevado al ECB a incrementar las medidas de estímulo monetario, introduciendo tipos de depósitos negativos, nuevas medidas de liquidez para impulsar el crédito (TLTRO), compras de covered bonds y ABS y más recientemente a sugerir la extensión de compras de activos a bonos soberanos. Esta divergencia de políticas monetarias ha llevado a que el dólar se haya fortalecido frente al euro de manera muy notable en el año, (1,4 en mayo vs 1,217 hoy) y a que los retornos de la bolsa americana hayan sido mucho más fuertes que los de las bolsas europeas.



CLASE 8.ª
Fondo de Inversión



0M2588578

Tarfondo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En cuanto a mercados emergentes el año ha sido muy volátil, comenzando el año con fuertes caídas, por la perspectiva de subidas de tipos en EE.UU. y consiguiente subida de tipos en mercados emergentes para defender las divisas frente al dólar, recuperando fuerte, por el tono dovish de la FED y las perspectivas de cambio en países como Brasil e India, para volver a caer desde verano por nuevos miedos a subidas de tipos y menor crecimiento augurado por la caída del petróleo. No a todos les afecta negativamente la caída del petróleo, de hecho Asia es una de las regiones más ayudadas por la misma.

En cuanto a commodities no solo cabe destacar la caída del precio del petróleo sino también otros ejemplos como el hierro, que acumula un 50% de caída en el año lo que muestra las consecuencias del cambio en el modelo de crecimiento de China, que si bien será más sostenible, demandará menos recursos básicos. Mientras tanto en Japón siguen intentando subir la inflación con política monetaria.

Y acabamos casi como empezamos, hablando del gap de valoración y de performance entre EE.UU. y Europa, del ECB y las perspectivas de medidas adicionales, de la caída del euro y las implicaciones sobre actividad y beneficios empresariales y desafortunadamente sobre Grecia, que en pocas semanas parece que podría encaminarse a hacer pruebas con un partido que ha surgido como consecuencia del malestar popular.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 95,95% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La inversión en renta fija se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EE.UU., presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio 2014 de 16.923,25 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 1,64% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 0,03%.

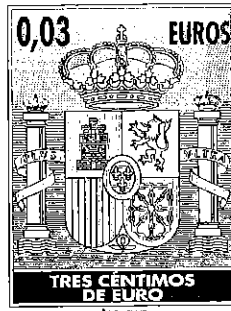
La rentabilidad acumulada del Fondo a cierre de 2014 es de 1,14%.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo 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 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.ª

CONSEJO DE CUENTAS



0M2588579

Tar fondo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

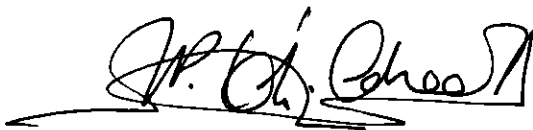
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Tar fondo, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 27 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO BARDET
Consejero



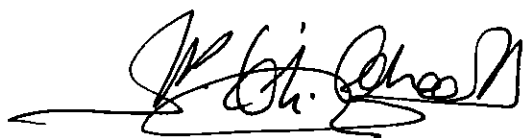
D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero

Tarfondo, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores del Fondo citado, 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).

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2588552 al 0M2588576 Del 0M2588577 al 0M2588579



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO BARDET
Consejero



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero