

TARFONDO, F.I.

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

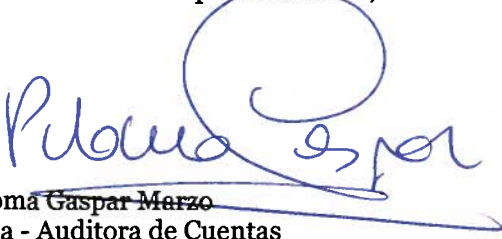
Al Consejo de Administración de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Paloma Gaspar Marzo
Socia - Auditora de Cuentas

10 de abril de 2013





CLASE 8.^a



OL2903710

Tarfonso, F.I.

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

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	31 729 635,28	25 392 345,79
Deudores	724 342,35	41 260,47
Cartera de inversiones financieras	30 956 843,90	25 325 013,89
Cartera interior	18 879 968,68	22 305 262,56
Valores representativos de deuda	16 574 245,62	21 104 117,35
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	2 305 723,06	1 201 145,21
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 806 481,14	2 603 807,27
Valores representativos de deuda	2 945 927,06	2 603 807,27
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	8 860 554,08	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	270 394,08	415 944,06
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	48 449,03	26 071,43
TOTAL ACTIVO	31 729 635,28	25 392 345,79



CLASE 8.^a



0L2903711

Tar fondo, F.I.

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

<u>PATRIMONIO Y PASIVO</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	28 450 912,73	25 366 715,39
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	<u>28 450 912,73</u>	<u>25 366 715,39</u>
Capital	-	-
Partícipes	16 861 476,07	14 396 872,33
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	1 069 252,10	449 658,50
(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	3 278 722,55	25 630,40
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	3 278 722,55	25 630,40
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<u>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</u>	<u>31 729 635,28</u>	<u>25 392 345,79</u>
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	1 642 767,84	2 097 259,63
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	1 642 767,84	2 097 259,63
Otros	-	-
<u>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</u>	<u>1 642 767,84</u>	<u>2 097 259,63</u>



CLASE 8.^a



0L2903712

Tarfonso, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	12 470,17	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(102 576,03)</u>	<u>(84 427,86)</u>
Comisión de gestión	(77 073,94)	(60 311,11)
Comisión de depositario	(25 886,37)	(19 764,05)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	384,28	(4 352,70)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(90 105,86)	(84 427,86)
Ingresos financieros	766 245,97	577 078,09
Gastos financieros	-	(5,19)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>128 127,77</u>	<u>(77 714,58)</u>
Por operaciones de la cartera interior	44 133,09	28 892,64
Por operaciones de la cartera exterior	132 135,63	(6 184,19)
Por operaciones con derivados	(48 140,95)	(100 423,03)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	(405,51)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>264 984,22</u>	<u>35 133,55</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	91 716,71	(5 708,99)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	173 267,51	40 842,54
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	1 159 357,96	534 086,36
Resultado antes de impuestos	1 069 252,10	449 658,50
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>1 069 252,10</u>	<u>449 658,50</u>

Tar fondo, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 069 252,10
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 069 252,10

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	14 396 872,33	41 000,39	10 479 184,17	449 658,50	-	-	25 366 715,39
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	14 396 872,33	41 000,39	10 479 184,17	449 658,50	-	-	25 366 715,39
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 069 252,10	-	-	1 069 252,10
Operación del resultado del ejercicio	449 658,50	-	-	(449 658,50)	-	-	-
Operaciones con partícipes	2 016 173,16	-	-	-	-	-	2 016 173,16
Suscripciones	(1 227,92)	-	-	-	-	-	(1 227,92)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	16 861 476,07	41 000,39	10 479 184,17	1 069 252,10	-	-	28 450 912,73



CLASE 8.^a



OL2903713

Tar fondo, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	449 658,50
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	449 658,50

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(9 692 815,55)	41 000,39	10 479 184,17	(200 976,54)	-	-	626 392,47
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(9 692 815,55)	41 000,39	10 479 184,17	(200 976,54)	-	-	626 392,47
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	449 658,50	-	-	449 658,50
Aplicación del resultado del ejercicio	(200 976,54)	-	-	200 976,54	-	-	-
Operaciones con partícipes	24 706 944,66	-	-	-	-	-	24 706 944,66
Suscripciones	(416 280,24)	-	-	-	-	-	(416 280,24)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	14 396 872,33	41 000,39	10 479 184,17	449 658,50	-	-	25 366 715,39



CLASE 8.ª



OL2903714



CLASE 8.^a
CORREOS ESPAÑOLES



OL2903715

Tar fondo, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Tar fondo, 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 Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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



OL2903716

Tar fondo, F.I.

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

- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de participes 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 pignorar 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. Durante el ejercicio 2011, hasta el 21 de enero de 2011, la comisión de gestión fue del 0,70%. A partir de esta fecha y hasta el 30 de junio de 2011 la comisión de gestión fue del 0,25%. A partir del 30 de junio de 2011 y durante el ejercicio 2012 la comisión ha consistido en un porcentaje fijo 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. Durante el ejercicio 2011, hasta el 21 de enero de 2011, la comisión de depositaría fue del 0,10%. A partir de esta fecha y hasta el 30 de junio de 2011 dicha comisión fue del 0,08%. Desde el 30 de junio de 2011 y durante el ejercicio 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.



CLASE 8.^a
SUSCRIPCIÓN



0L2903717

Tar fondo, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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.

Adicionalmente, 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 ha recibido durante el ejercicio 2012 unos ingresos que se recogen, entre otros conceptos, dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 12.470,17 euros. Durante el ejercicio 2011 el Fondo no recibió ingreso alguno por este concepto.

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.



CLASE 8.^a



OL2903718

Tar fondo, F.I.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.



CLASE 8.^a



OL2903719

Tar fondo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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. Aún cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor 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 2012 y 2011.

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
SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE



OL2903720

Tar fondo, F.I.

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



OL2903721

Tar fondo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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



CLASE 8.^a



0L2903722

Tar fondo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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



0L2903723

Tar fondo, F.I.

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los 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 2012 y 2011 no existen en la cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTES A PARTICIPACIONES



0L2903724

Tar fondo, F.I.

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

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) 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 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

k) 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 "Partícipes" 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.

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a



0L2903725

Tar fondo, F.I.

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

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".

4. Deudores

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

	2012	2011
Administraciones Públicas deudoras	56 943,98	41 260,47
Operaciones pendientes de liquidar	658 217,40	-
Otros	9 180,97	-
	<u>724 342,35</u>	<u>41 260,47</u>

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

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	20 056,48	20 991,77
Retenciones de ejercicios anteriores	36 887,50	20 268,70
	<u>56 943,98</u>	<u>41 260,47</u>

El saldo del capítulo "Deudores- Operaciones pendientes de liquidar" se ha liquidado en su totalidad el 2 de enero de 2013.

El capítulo de "Deudores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la retrocesión de comisiones por las inversiones en otras Instituciones de Inversión Colectiva pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente (ver nota 1).



CLASE 8.^a



0L2903726

Tar fondo, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	-	57,05
Operaciones pendientes de liquidar	3 249 556,24	-
Otros	29 166,31	25 573,35
	<u>3 278 722,55</u>	<u>25 630,40</u>

El saldo del capítulo "Acreedores- Operaciones pendientes de liquidar" se ha liquidado en su totalidad el 2 y 3 de enero de 2013.

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, 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 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	<u>18 879 968,68</u>	<u>22 305 262,56</u>
Valores representativos de deuda	16 574 245,62	21 104 117,35
Depósitos en Entidades de Crédito	2 305 723,06	1 201 145,21
Cartera exterior	<u>11 806 481,14</u>	<u>2 603 807,27</u>
Valores representativos de deuda	2 945 927,06	2 603 807,27
Instituciones de Inversión Colectiva	8 860 554,08	-
Intereses de la cartera de inversión	<u>270 394,08</u>	<u>415 944,06</u>
	<u>30 956 843,90</u>	<u>25 325 013,89</u>



CLASE 8.^a



0L2903727

Tar fondo, F.I.

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

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U., excepto los pagarés de BBVA y Santander, los cuales se encuentran depositados en BBVA, S.A. y Banif, S.A., respectivamente, así como los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2012	2011
Cuentas en el Depositario	47 698,08	20 316,87
Otras cuentas de tesorería	750,95	5 754,56
	<u>48 449,03</u>	<u>26 071,43</u>

Durante los ejercicios 2012 y 2011 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, recoge el saldo mantenido en BBVA, S.A. y Caja Madrid (Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid), respectivamente.

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.



CLASE 8.^a



OL2903728

Tar fondo, F.I.

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>28 450 912,73</u>	<u>25 366 715,39</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 173 348,22</u>	<u>2 019 241,89</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,09</u>	<u>12,56</u>
Número de partícipes	<u>100</u>	<u>104</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012 y 2011 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 78,85% y el 84,87% 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. Otras cuentas de orden

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

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	<u>1 642 767,84</u>	<u>2 097 259,63</u>
	<u>1 642 767,84</u>	<u>2 097 259,63</u>



CLASE 8.^a



0L2903729

Tar fondo, F.I.

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

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012 asciende a 1.642.767,84 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. 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.

11. 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, 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 con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.



CLASE 8.^a
IMPRESIONES DE LA MONEDA



OL2903730

Tar fondo, F.I.

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

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 los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste.

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.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, asciende a 2 miles de euros, en ambos casos.



CLASE 8.^a



0L2903731

Tar fondo, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
JUNTA DE CASTILLA Y LEON 4,5% 31/10/2014	EUR	299 783,04	2 269,20	289 625,95	(10 157,09)
GENERALITAT CATALUNYA FLOAT 11/02/2013	EUR	496 742,66	8 657,09	489 653,24	(7 089,42)
COMUNIDAD MADRID 4,75% 26/03/2015	EUR	671 849,86	27 027,29	685 931,74	14 081,88
XUNTA GALICIA 4,10% 12/06/2014	EUR	296 548,19	7 702,93	290 764,89	(5 783,30)
XUNTA GALICIA 5,7% 27/05/2014	EUR	501 015,00	2 649,20	499 356,32	(1 658,68)
LETRA DEL TESORO 18/10/2013	EUR	957 760,00	18 566,58	965 794,93	8 034,93
COMUNIDAD MADRID 4,622% 23/06/2015	EUR	188 520,01	5 607,43	195 925,17	7 405,16
TOTALES Deuda pública		3 412 218,76	72 479,72	3 417 052,24	4 833,48
Renta fija privada cotizada					
BANCO CAM 3% 12/11/2014	EUR	195 549,29	1 106,63	197 065,29	1 516,00
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO 4,08% 23/03/2016	EUR	197 670,07	6 738,21	195 630,94	(2 039,13)
FUND ORDERER BANK RESTRU 4,5% 03/02/2014	EUR	204 335,01	6 310,04	205 218,48	883,47
FADE 4,4% 17/09/2013	EUR	1 496 746,36	19 799,23	1 517 442,89	20 696,53
FADE 4% 17/12/2015	EUR	199 050,00	468,19	200 672,08	1 622,08
FUND ORDERER BANK RESTRU 4,4% 21/10/2013	EUR	1 992 862,78	18 437,72	2 029 021,18	36 158,40
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 286 213,51	52 860,02	4 345 050,86	58 837,35
Emissiones avaladas					
CAIXA CATALUNYA 3% 29/10/2014	EUR	195 055,73	1 457,07	196 534,98	1 479,25
CAIXABANK 3,25% 25/02/2015	EUR	391 124,99	11 950,17	393 636,28	2 511,29
TOTALES Emissiones avaladas		586 180,72	13 407,24	590 171,26	3 990,54
Instrumentos del mercado monetario					
PAGARE SANTANDER 3,90% 26/11/2013	EUR	1 729 894,62	9 090,04	1 731 011,79	1 117,17
PAGARE BBVA 4% 19/11/2013	EUR	999 273,94	4 409,80	999 959,47	685,53
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		2 729 168,56	13 499,84	2 730 971,26	1 802,70
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35% 02/01/2013	EUR	5 491 000,00	52,60	5 491 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		5 491 000,00	52,60	5 491 000,00	-
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BANCO POPULAR 3,65% 28/03/2013	EUR	300 000,00	8 334,53	300 877,68	877,68
CITIBANK ESPAÑA S.A. 4,25% 02/04/2013	EUR	1 000 000,00	31 737,96	1 003 033,00	3 033,00
BBVA 3,45% 28/09/2013	EUR	1 000 000,00	8 867,11	1 001 812,38	1 812,38
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		2 300 000,00	48 939,60	2 305 723,06	5 723,06
TOTAL Cartera Interior		18 804 781,55	201 239,02	18 879 968,68	75 187,13

Tar fondo, F.I.

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



CLASE 8.ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
MAPFRE SA 5,125% 16/11/2015	EUR	203 700,00	1 120,99	210 170,79	6 470,79
ICO 3,875% 16/05/2013	EUR	1 196 596,11	31 208,25	1 206 793,12	10 197,01
CAIXA BARCELONA 3,75% 05/11/2013	EUR	400 642,28	2 208,24	403 914,23	3 271,95
ICO 4,375% 31/03/2014	EUR	707 768,73	20 523,73	714 988,80	7 220,07
SANTANDER INTL 4% 27/03/2017	EUR	386 345,00	14 093,85	410 060,12	23 715,12
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 895 052,12	69 155,06	2 945 927,06	50 874,94
Acciones y participaciones Directiva					
BLACKROCK GBL EUR BOND FUND D2	EUR	787 783,05	-	799 920,00	12 136,95
TEMPLETON GLOBAL TOTAL RETURN_A EUR H1	EUR	650 880,00	-	652 800,00	1 920,00
M&G OPTIMAL INCOME A	EUR	1 558 742,10	-	1 597 048,73	38 306,63
PIMCO GIS UNCONSTRAINED BOND_INV ACC	EUR	1 315 657,50	-	1 330 312,50	14 655,00
PIMCO TOTAL RETURN BOND FUND ACCUMULATION	EUR	977 771,60	-	979 383,60	1 612,00
ALLIANCE AMERICAN INCOME EURO	EUR	969 857,50	-	978 370,00	8 512,50
SCHRODER ISF GLOBAL CORP_C EUR HEDGED	EUR	394 511,75	-	398 697,75	4 186,00
JPM INCOME OPPORTUNITY INVESTMENT FUNDS	EUR	1 060 960,00	-	1 061 360,00	400,00
JULIUS BAER MB ABSOLUTE RETURN BOND F C	EUR	1 048 113,36	-	1 062 661,50	14 548,14
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 764 276,86	-	8 860 554,08	96 277,22
TOTAL Cartera Exterior		11 659 328,98	69 155,06	11 806 481,14	147 152,16

OL2903732

Tar fondo, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO ESTADO ESPAÑA 5,05% 18/05/2012	EUR	97 616,00	491,36	98 652,32	1 036,32
BONO ESTADO ESPAÑA 3,875% 24/02/2012	EUR	495 775,00	20 019,12	489 989,44	(5 785,56)
BONO ESTADO ESPAÑA 6,15% 31/01/2013	EUR	2 068 925,00	93 670,67	2 090 019,74	21 094,74
BONO ESTADO ESPAÑA 2,75% 30/04/2012	EUR	197 805,00	4 172,26	199 704,46	1 899,46
BONO ESTADO ESPAÑA 5,05% 18/05/2012	EUR	292 848,00	1 474,09	295 956,96	3 108,96
BONO ESTADO ESPAÑA 0,372% 29/10/2012	EUR	4 079 986,45	22 535,06	4 038 567,33	(41 419,12)
BONO ESTADO ESPAÑA 31/01/2013	EUR	1 903 520,60	27 279,40	1 912 420,60	8 900,00
TOTALES Deuda pública		9 136 476,05	169 641,96	9 125 310,85	(11 165,20)
Renta fija privada cotizada					
FADE 4,4% 17/09/2013	EUR	1 493 950,00	16 292,69	1 508 619,64	14 669,64
FUND ORDERER BANK RESTRU 4,4% 21/10/2013	EUR	1 985 850,00	18 343,84	2 012 667,64	26 817,64
BANCO SABADELL 3,25% 10/09/2012	EUR	248 800,85	2 844,73	247 701,31	(1 099,54)
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 728 600,85	37 481,26	3 768 988,59	40 387,74
Emissiones avaladas					
CAIXA CATALUÑA 3% 05/03/2012	EUR	299 861,81	7 520,52	299 995,71	133,90
CAJA DEL MEDITERRANEO 3,125% 26/03/2012	EUR	300 070,30	7 118,41	300 034,34	(35,96)
CAJA VALENCIA 3% 11/05/2012	EUR	498 744,86	10 378,48	498 802,67	57,81
CAJA VALENCIA 2,375% 18/09/2012	EUR	1 331 552,23	14 335,38	1 332 375,38	823,15
BANCAJA 3% 12/03/2012	EUR	1 001 275,00	23 102,03	1 000 978,30	(296,70)
CAIXA CATALUÑA 3% 07/05/2012	EUR	1 794 406,53	38 222,70	1 794 789,60	383,07
BANCO POPULAR ESPAÑOL 3% 24/04/2012	EUR	599 732,55	12 519,12	599 544,32	(188,23)
CAIXA GALICIA 3,25% 17/04/2012	EUR	50 078,46	1 089,49	50 052,94	(25,52)
CAJA DEL MEDITERRANEO 2,875% 14/05/2012	EUR	298 980,52	6 079,00	298 953,21	(27,31)
CAJAMAR CAJA RURAL 3,125% 30/03/2012	EUR	300 056,91	7 025,97	300 009,32	(47,59)
CAJASOL 3,125% 27/04/2012	EUR	649 524,03	14 072,27	649 389,39	(134,64)
BANCO PASTOR 3% 02/03/2012	EUR	299 848,42	7 607,27	299 892,73	44,31
TOTALES Emissiones avaladas		7 424 131,62	149 070,64	7 424 817,91	686,29
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BONO ESTADO ESPAÑA 0,15% 02/01/2012	EUR	785 000,00	6,44	785 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		785 000,00	6,44	785 000,00	-
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BANKIA 3,7% 03/03/2012	EUR	1 200 000,00	3 527,67	1 201 145,21	1 145,21
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 200 000,00	3 527,67	1 201 145,21	1 145,21
TOTAL Cartera Interior		22 274 208,52	359 727,97	22 305 262,56	31 054,04



CLASE 8.ª



OL2903733

Tar fondo, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
INST. CTO OFICIAL (EXTRANJERO) 3,875% 16/05/2013	EUR	1 989 025,00	46 278,40	2 004 547,66	15 522,66
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 989 025,00	46 278,40	2 004 547,66	15 522,66
Emissiones avaladas					
CECA 3,125% 22/06/2012	EUR	599 765,74	9 937,69	599 259,61	(506,13)
TOTALES Emissiones avaladas		599 765,74	9 937,69	599 259,61	(506,13)
TOTAL Cartera Exterior		2 588 790,74	56 216,09	2 603 807,27	15 016,53



CLASE 8.ª



OL2903734



CLASE 8.^a



0L2903735

Tar fondo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

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

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

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

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

Al final del año la cartera estaba invertida aproximadamente en un 84,99% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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

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

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado en el ejercicio de -48.140,95 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.



CLASE 8.^a



OL2903736

Tar fondo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

En términos de riesgo el VaR 95% a 252 días de la cartera es del 3,32%. La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 1,67% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 0,11%.

La rentabilidad acumulada del Fondo a cierre del año 2012 ha sido del 4,21%.

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.

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 del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

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

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

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L2903710 al 0L2903734 Del 0L2903735 al 0L2903736

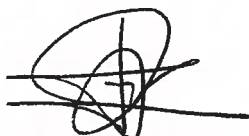
FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



Dª. SUSANA VALERO DOMÍNGUEZ
Consejera Delegada



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).



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D^a. SUSANA VALERO DOMÍNGUEZ
Consejera Delegada



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero