

TERDE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2961

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2013

Gestora: 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: UBS **Grupo Depositario:** **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en https://www.ubs.com/es/es/wealth_management/invertir/informacion.html.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

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

Correo Electrónico

departamento.atencion-cliente@ubs.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 04/03/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países.

Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2013	2012
Índice de rotación de la cartera	0,91	0,77	2,62	1,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,01	0,02	0,03

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	703.133,00	702.856,00
Nº de accionistas	110,00	112,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	15.426	21,9396	15,8780	22,6572
2012	11.160	15,8782	14,2554	18,1102
2011	10.297	14,6507	11,6759	20,5939
2010	13.112	18,6551	14,3655	18,9968

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,05		0,05	0,15		0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

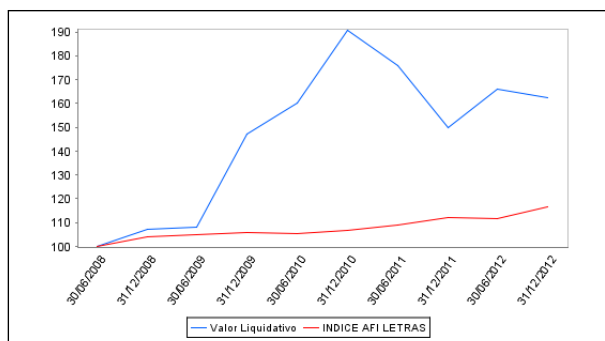
Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	2010	2008
38,17	7,35	16,53	10,45	1,46	8,38	-21,47	29,86	3,22

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,09	0,10	0,09	0,10	0,39	0,39		

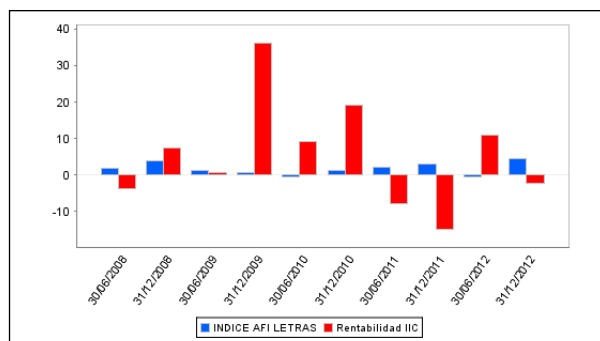
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.382	99,71	14.134	98,40
* Cartera interior	1.852	12,01	1.625	11,31
* Cartera exterior	13.530	87,71	12.510	87,09
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	488	3,16	204	1,42
(+/-) RESTO	-443	-2,87	26	0,18
TOTAL PATRIMONIO	15.426	100,00 %	14.364	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.364	12.326	11.160	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,04	0,00	0,04	-10.105,85
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,86	15,14	31,28	-1.066,12
(+) Rendimientos de gestión	7,14	15,37	31,93	-1.182,44
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	4,95
+ Dividendos	0,12	1,06	1,39	-87,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,78	14,02	31,00	-36,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,69	0,28	-0,56	-382,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	0,01	0,10	-681,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,23	-0,65	116,32
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,05	-0,15	15,71
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,10	19,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-24,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	42,04
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,12	-0,34	63,59
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.426	14.364	15.426	

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

3. Inversiones financieras

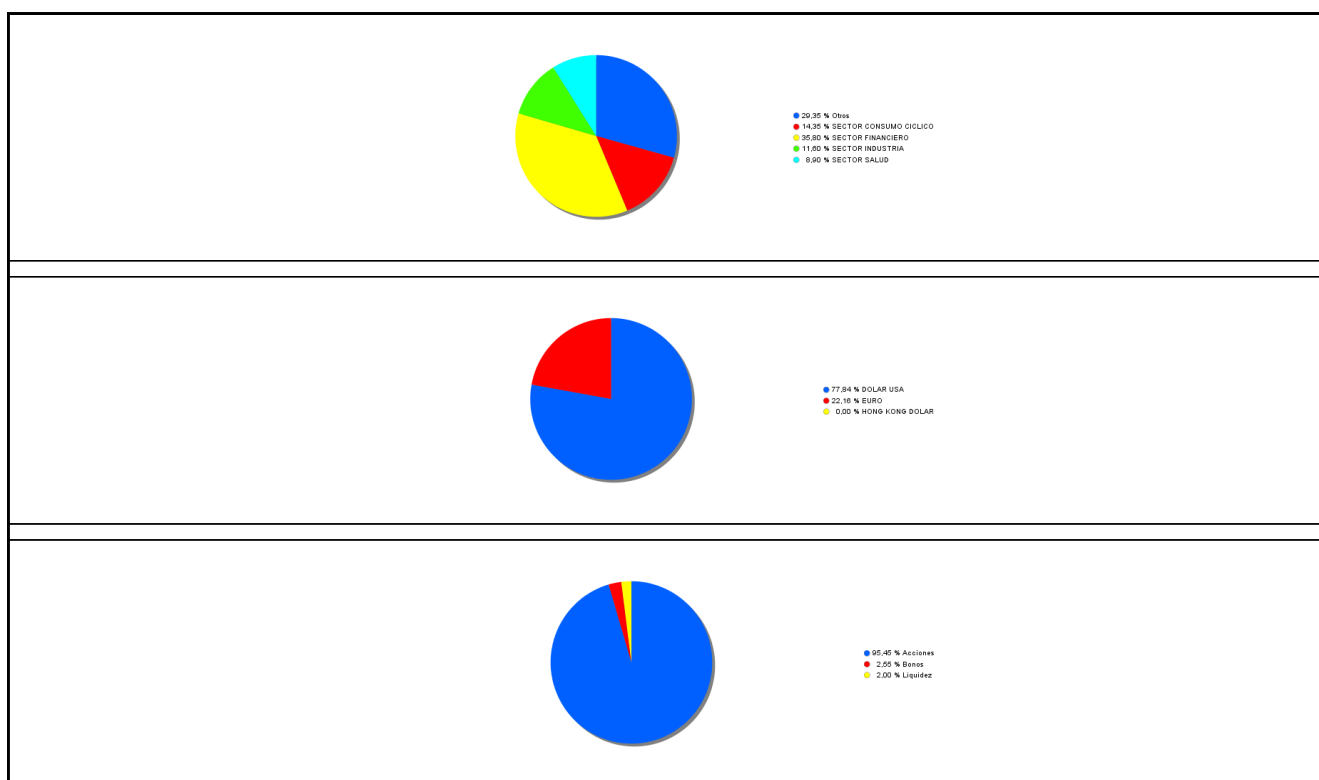
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	378	2,45	293	2,04
TOTAL RENTA FIJA	378	2,45	293	2,04
TOTAL RV COTIZADA	1.474	9,55	1.332	9,27
TOTAL RENTA VARIABLE	1.474	9,55	1.332	9,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.852	12,00	1.625	11,31
TOTAL RV COTIZADA	13.535	87,74	12.510	87,09
TOTAL RENTA VARIABLE	13.535	87,74	12.510	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.535	87,74	12.510	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.387	99,74	14.134	98,40

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Venta Futuro EURO-DOLAR 125000	12.476	Inversión
EURO- DOLAR	Venta Futuro EURO-DOLAR 125000	2.501	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		14977	
TOTAL OBLIGACIONES		14977	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 12.729.105,66 que supone el 82,51% sobre el patrimonio de la IIC.

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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 15.305.000,00 euros, suponiendo un 1,10 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 34.477,11 euros durante el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

Después de un complicado segundo trimestre para la renta fija con subidas de tipos en las principales curvas, el tercer trimestre ha sido más tranquilo, aunque ha persistido el escenario de progresiva subida de los tipos a medio y largo plazo.

La rentabilidad del bono a 10 años americano subía 12 puntos básicos hasta el 2.61% aunque llegó a tocar un 3% a principios de septiembre mientras el 10 años alemán repuntaba 5 puntos básicos hasta el 1.78% habiendo hecho máximos en el 2.05% también en septiembre.

En cuanto al crédito, en este tercer trimestre los diferenciales han bajado, moviéndose en contra de los tipos base. El investment grade en Europa (iTraxx Main) ha estrechado 15 puntos básicos hasta +104 y el High Yield (iTraxx Xover) ha estrechado 68 puntos básicos hasta +407.

Sigue la presión en la renta fija emergente, donde el spread (JP EMBI) no ha podido estrechar nada y sube 2 puntos básicos hasta +355 a lo que habría que sumar la debilidad general de las divisas de los países emergentes.

Por último, se consolida la mejoría de los países periféricos europeos en el trimestre. El bono a 10 años español cierra el trimestre con una caída del diferencial frente al bono alemán de 55 puntos básicos hasta +249, niveles no vistos desde 2011.

La renta variable ha experimentado subidas de forma generalizada, si bien los comportamientos relativos entre diferentes zonas geográficas han sufrido cambios respecto a trimestres anteriores.

Prácticamente todas las bolsas han registrado subidas superiores al 5%, si bien Europa y en concreto los mercados periféricos han subido con más fuerza, recuperando el peor comportamiento previo. Mientras en Estados Unidos el SP500 ha acabado el trimestre con subidas del 4.69%, en Europa el Eurostoxx50 ha subido un 11.16%. Dentro de Europa, mientras el DAX subía un 7.98%, el Ibex35 un 18.34%, el FTSE un 3.97% o el MiB italiano un 14.4%. Respecto a mercados emergentes, han acabado también en positivo, si bien siguen haciéndolo peor en el año. El MSCI de mercados emergentes subió en el trimestre cerca del 6%, si bien a partir de agosto China ayudó con su comportamiento trimestral del +10%. Por su parte Japón aminoró el paso respecto a la explosión de los tres trimestres anteriores, todos con doble dígito largo, para cerrar este trimestre con un 5.69% de subida.

Los argumentos que explican el buen trimestre de forma generalizada se encuentran por un lado en una cierta mejora macroeconómica global en verano, con algunos datos esperanzadores en Europa y por otro por el anuncio de la Reserva Federal de que no iba a iniciar el cambio de política monetaria en septiembre aminorando el ritmo de su intervención en mercado. Asimismo, no hay que descartar el inicio continuado de flujos favorables a la renta variable por la realocación de la salida de la renta fija, el activo con mayor entrada de activos en los últimos años y que ante un cambio en la perspectiva de la futura evolución de los tipos de medio largo plazo empieza a tener reembolsos constantes.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 97.29% en renta variable, 0.00% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La inversión en renta variable y en renta fija se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EEUU, 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 durante el primer trimestre de -98,005.74 EUR. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 20.53% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 12.27%.

La rentabilidad acumulada de la SICAV a cierre del tercer trimestre de 2013 es de 38.17%.

Durante el trimestre el coeficiente total de diversificación en emisores (40% del patrimonio) se ha excedido ligeramente (43.23%) por revalorización en los valores computables y está en vías de corrección.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012098 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,380 2013-07-01	EUR	0	0,00	293	2,04
ES0000012064 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,040 2013-10-01	EUR	378	2,45	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		378	2,45	293	2,04
TOTAL RENTA FIJA		378	2,45	293	2,04
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	0	0,00	42	0,29
ES0162600417 - Acciones DURO FELGUERA	EUR	1.474	9,55	692	4,82
ES0152503035 - Acciones GESTEVISION TELECINCO	EUR	0	0,00	598	4,16
TOTAL RV COTIZADA		1.474	9,55	1.332	9,27
TOTAL RENTA VARIABLE		1.474	9,55	1.332	9,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.852	12,00	1.625	11,31
US0268747849 - Acciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	557	3,61	550	3,83
US0376041051 - Acciones APOLO GROUP INC-CL A	USD	685	4,44	620	4,31
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	564	3,66	396	2,76
US00191G1031 - Acciones AMERICAN REPROGRAPH	USD	1.530	9,92	1.051	7,32
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	716	4,64	684	4,76
US07556Q8814 - Acciones DR HORTON	USD	536	3,48	496	3,45
US10807M1053 - Acciones BRIDGEPOIN EDUCATION	USD	700	4,53	558	3,88
US1729674242 - Acciones CITIGROUP INC	USD	916	5,94	831	5,79
US2692464017 - Acciones E TRADE FINANCIAL	USD	504	3,27	480	3,34
US3167731005 - Acciones FIFTH THRID BANCORP	USD	256	1,66	267	1,86
US3647301015 - Acciones GANNETT CO. INC	USD	599	3,88	682	4,74
US37247D1063 - Acciones GENWORTH FINANCIAL-A	USD	770	4,99	710	4,94
US4165151048 - Acciones HARTFORD FINANCIAL SERVICES	USD	688	4,46	568	3,95
US45068B1098 - Acciones ITT EDUCATIONAL SERVICES INC	USD	1.261	8,18	1.218	8,48
US5297711070 - Acciones LEXMARK INTERNATIONAL	USD	633	4,11	504	3,51
GRS419003009 - Acciones OPAP	EUR	705	4,57	1.058	7,36
US71902E6041 - Acciones PHOENIX COMANY	USD	1.488	9,64	1.406	9,79
US7591EP1005 - Acciones REGIONS FINANCIAL CORP	USD	137	0,89	0	0,00
US8293591082 - Acciones SINOTECH ENERGY LIMITED	USD	0	0,00	1	0,01
US8679141031 - Acciones SUNTRUST BANKS INC	USD	168	1,09	0	0,00
US8685361037 - Acciones SUPERVALUE INC	USD	122	0,79	0	0,00
US9129091081 - Acciones UNITED STATES STEEL	USD	0	0,00	431	3,00
TOTAL RV COTIZADA		13.535	87,74	12.510	87,09
TOTAL RENTA VARIABLE		13.535	87,74	12.510	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.535	87,74	12.510	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.387	99,74	14.134	98,40

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.