

## TERDE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2961

Informe Semestral del Primer Semestre 2014

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.ubs.com/gestion](http://www.ubs.com/gestion).

La 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](mailto: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 del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	2,71	2,28	2,71	4,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,01	0,02	0,01

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	702.861,00	704.663,00
Nº de accionistas	117,00	111,00
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	16.727	23,7991	22,9028	27,1660
2013	18.121	25,7162	15,8780	26,1853
2012	11.160	15,8782	14,2554	18,1102
2011	10.297	14,6507	11,6759	20,5939

### 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	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

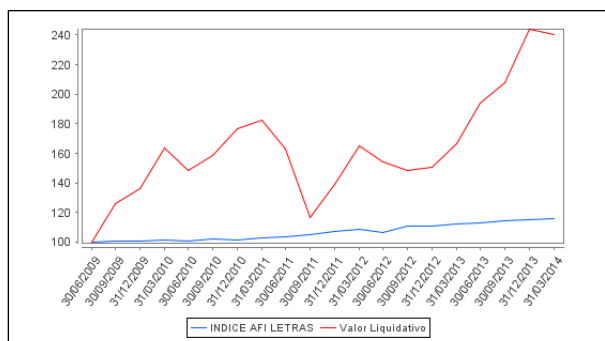
Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
-7,45	-6,24	-1,30	17,21	7,35	61,96	8,38	-21,47	36,90

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,15	0,09	0,11	0,09	0,40	0,39	0,39	

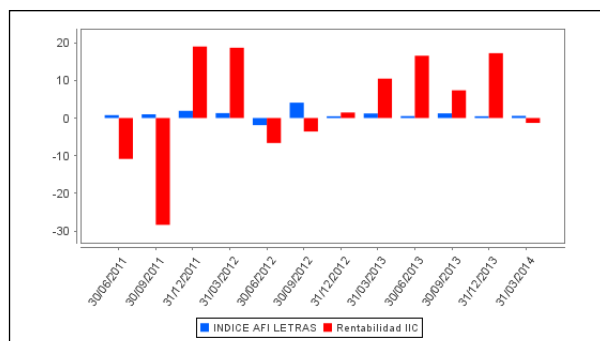
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	15.908	95,10	16.639	91,82
* Cartera interior	1.560	9,33	1.871	10,33
* Cartera exterior	14.349	85,78	14.768	81,50
* 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)	592	3,54	1.222	6,74
(+/-) RESTO	227	1,36	260	1,43
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>16.727</b>	<b>100,00 %</b>	<b>18.121</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	18.121	14.364	18.121	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,25	0,28	-0,25	-194,34
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,81	22,77	-7,81	-413,04
(+) Rendimientos de gestión	-7,79	23,35	-7,79	-419,37
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	63,03
+ Dividendos	0,41	0,47	0,41	-7,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,13	25,74	-9,13	-137,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,80	-2,73	0,80	-131,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,13	-0,13	0,13	-206,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,58	-0,29	6,33
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	4,54
- Comisión de depositario	-0,06	-0,07	-0,06	-7,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,04	-0,08	103,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-4,22
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,36	-0,04	-89,51
(+) Ingresos	0,27	0,00	0,27	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	0,27	0,00	0,27	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>16.727</b>	<b>18.121</b>	<b>16.727</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

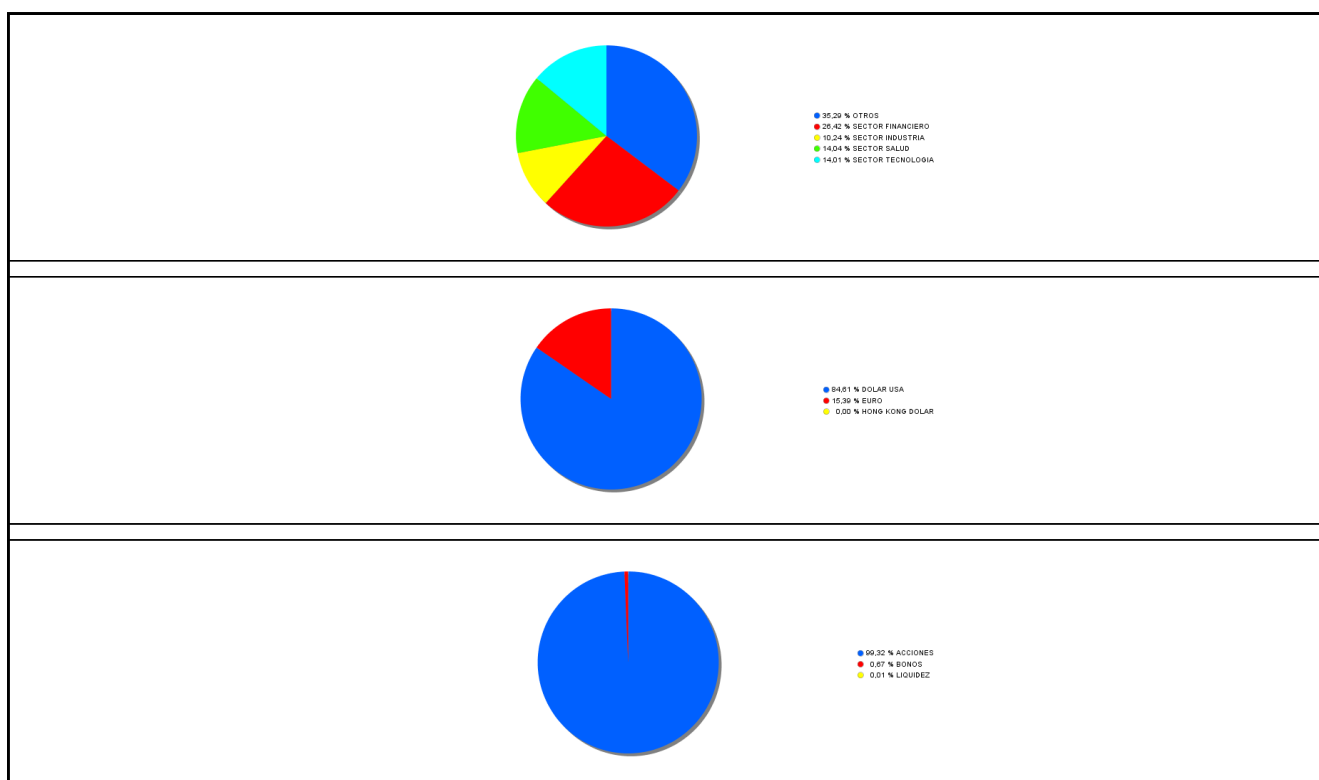
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	57	0,31
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	57	0,31
TOTAL RV COTIZADA	1.560	9,32	1.814	10,01
TOTAL RENTA VARIABLE	1.560	9,32	1.814	10,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.560	9,32	1.871	10,33
TOTAL RV COTIZADA	14.410	86,15	14.750	81,40
TOTAL RENTA VARIABLE	14.410	86,15	14.750	81,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.410	86,15	14.750	81,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.970	95,47	16.621	91,72

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	15.385	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		15385	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>15385</b>	

#### 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

Con fecha 04/04 la CNMV ha resuelto autorizar la fusión por absorción de WORLD POLICY SICAV S.A. por TERDE INVERSIONES, SICAV, S.A., aprobada por los consejos de administración de las respectivas sociedades.

#### 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 9.416.847,52 que supone el 82,55% 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 7.207.000,00 euros, suponiendo un 0,35 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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 105.308.51 euros durante el periodo 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.

Segundo trimestre de 2014 marcado por la actuación de los distintos bancos centrales. El Banco de Inglaterra advertía que la primera subida de tipos pudiera venir antes de lo que están esperando los mercados. El Banco Central Europeo bajaba tipos y ponía el tipo de depósito en negativo por primera vez, al -0,10% y anunciaba una serie de medidas de inyección de liquidez para intentar dinamizar la economía de la Eurozona y luchar contra el bajísimo nivel de la inflación. La Reserva Federal registraba en sus actas que ya han empezado las discusiones sobre cómo y cuándo empezarán a subir tipos una vez que este otoño terminará la inyección monetaria.

Otro frente muy activo durante el trimestre ha sido el del riesgo geopolítico. A la crisis entre Ucrania y Rusia hay que sumar el conflicto de Iraq, que ha hecho que el crudo alcance niveles máximos anuales.

En EE.UU. el 10 años ha caído en el trimestre y cierra en el 2,53%, un 0,50% por debajo del inicio del año. El USD acumula en el año una apreciación del 0,37% frente al EUR.

Los tipos de interés de los países centrales del EUR han seguido bajando con el 10 años alemán en el 1,25%, un 0,68% por debajo del nivel de principio de año. Los diferenciales de crédito en Europa también han bajado en este trimestre cerrando por debajo de los niveles de inicio de año.

Las bolsas han seguido un patrón alcista con livianas correcciones que no han vulnerado la actual tendencia. En Estados Unidos el SP500 marcó nuevos máximos históricos con una subida del 4.7%. El NASDAQ100 por su parte subió un 7% con especial protagonismo de los principales Blue Chips tecnológicos.

Europa subió un 2% en el Eurostoxx50 y por su parte mantuvo comportamientos dispares por países. Así mientras el Ibex35 se revalorizó un 5.7% manteniendo el buen tono de índices periféricos, el MIB20 italiano se dejó un 1.9%, corrigiendo revalorizaciones previas. Por su parte el DAX se revalorizó casi un 3% pero no pudo conseguir confirmar los máximos históricos en la zona del 10.000 de mediados de junio.

En este trimestre, tanto los comportamientos sectoriales como geográficos han vuelto a ser protagonistas por su rotación. En concreto, nuevamente el MSCI de Emergentes rectifica al alza subiendo casi un 5.5% un mal comportamiento previo. En efecto, a nivel sectorial, los cambios fueron constantes y en el caso europeo las revalorizaciones de los sectores petrolero (+10%), salud (+6%), alimentación (+6%) y utilities (+4%) contrastaron con los retrocesos de bancos (-4%) y tecnología (-3%)

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en 95,47% 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 trimestre de 154.946,66 EUR. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 20,08% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 10,75%.

La rentabilidad acumulada de la SICAV a cierre del trimestre es de -7,45%.

Durante el trimestre la posición en American reprography ha excedido ligeramente (10.62%) lo marcado en el coeficiente de diversificación (máx 10% en un mismo grupo emisor). Este exceso se ha producido por revalorización y está en vías de corrección.

Durante el trimestre la posición en Phoenix Companies ha excedido ligeramente (10.14%) lo marcado en el coeficiente de diversificación (máx 10% en un mismo grupo emisor). Este exceso se ha producido por revalorización y está en vías de corrección.

Durante el trimestre el coeficiente total de diversificación en emisores (40% del patrimonio) se ha excedido ligeramente

(44.62%) 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	%
ES0000012783 - Repo UBS BANK 0,270 2014-01-02	EUR	0	0,00	57	0,31
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	57	0,31
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	57	0,31
ES0162600417 - Acciones DURO FELGUERA	EUR	1.560	9,32	1.814	10,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.560	9,32	1.814	10,01
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.560	9,32	1.814	10,01
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.560	9,32	1.871	10,33
US0268747849 - Acciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	797	4,77	706	3,89
US0376041051 - Acciones APOLO GROUP INC-CL A	USD	776	4,64	865	4,77
US00191G1031 - Acciones AMERICAN REPROGRAPH	USD	1.777	10,62	1.783	9,84
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	808	4,83	855	4,72
US07556Q8814 - Acciones DR HORTON	USD	414	2,47	0	0,00
US0865161014 - Acciones BEST BUY CO. INC	USD	838	5,01	0	0,00
US10807M1053 - Acciones BRIDGEPOIN EDUCATION	USD	778	4,65	861	4,75
US1729674242 - Acciones CITIGROUP INC	USD	808	4,83	1.024	5,65
US2188681074 - Acciones CORINTHIAN COLLEGES	USD	167	1,00	0	0,00
US2692464017 - Acciones E TRADE FINANCIAL	USD	727	4,35	662	3,65
US3167731005 - Acciones FIFTH THRID BANCORP	USD	0	0,00	294	1,62
US37247D1063 - Acciones GENWORTH FINANCIAL-A	USD	775	4,63	881	4,86
US4165151048 - Acciones HARTFORD FINANCIAL SERVICES	USD	785	4,69	749	4,13
US45068B1098 - Acciones ITT EDUCATIONAL SERVICES INC	USD	1.592	9,52	1.650	9,11
US5297711070 - Acciones LEXMARK INTERNATIONAL	USD	106	0,63	632	3,49
GRS419003009 - Acciones OPAP	EUR	767	4,59	856	4,72
US71902E6041 - Acciones PHOENIX COMANY	USD	1.696	10,14	2.240	12,36
US8685361037 - Acciones SUPERVALUE INC	USD	798	4,77	693	3,82
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		14.410	86,15	14.750	81,40
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		14.410	86,15	14.750	81,40
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		14.410	86,15	14.750	81,40
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		15.970	95,47	16.621	91,72

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.