

TERDE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2961

Informe Semestral del Segundo Semestre 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 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).

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	2013	2012
Índice de rotación de la cartera	2,28	1,69	4,05	1,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,01	0,01	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	704.663,00	702.856,00
Nº de accionistas	111,00	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	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
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	0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

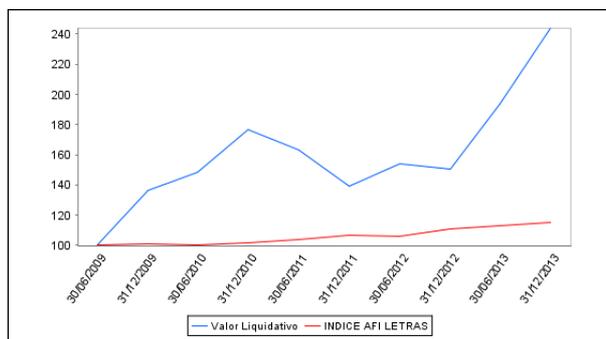
Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	2010	2008
61,96	17,21	7,35	16,53	10,45	8,38	-21,47	29,86	3,22

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)	0,40	0,11	0,09	0,10	0,09	0,39	0,39		

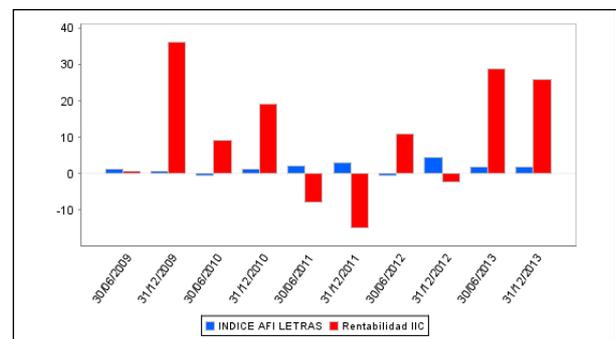
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	16.639	91,82	14.134	98,40
* Cartera interior	1.871	10,33	1.625	11,31
* Cartera exterior	14.768	81,50	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)	1.222	6,74	204	1,42
(+/-) RESTO	260	1,43	26	0,18
TOTAL PATRIMONIO	18.121	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	11.160	11.160	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,28	0,00	0,31	-58.811,12
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	22,77	25,18	47,63	-1.493,50
(+) Rendimientos de gestión	23,35	25,54	48,60	-1.853,64
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-64,84
+ Dividendos	0,47	1,35	1,71	-55,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	25,74	23,76	49,74	38,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,73	0,24	-2,86	-1.580,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,13	0,19	0,01	-191,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,36	-0,97	360,14
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,20	30,07
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,14	33,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	85,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	16,47
- Otros gastos repercutidos	-0,36	-0,15	-0,53	194,91
(+) 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)	18.121	14.364	18.121	

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

3. Inversiones financieras

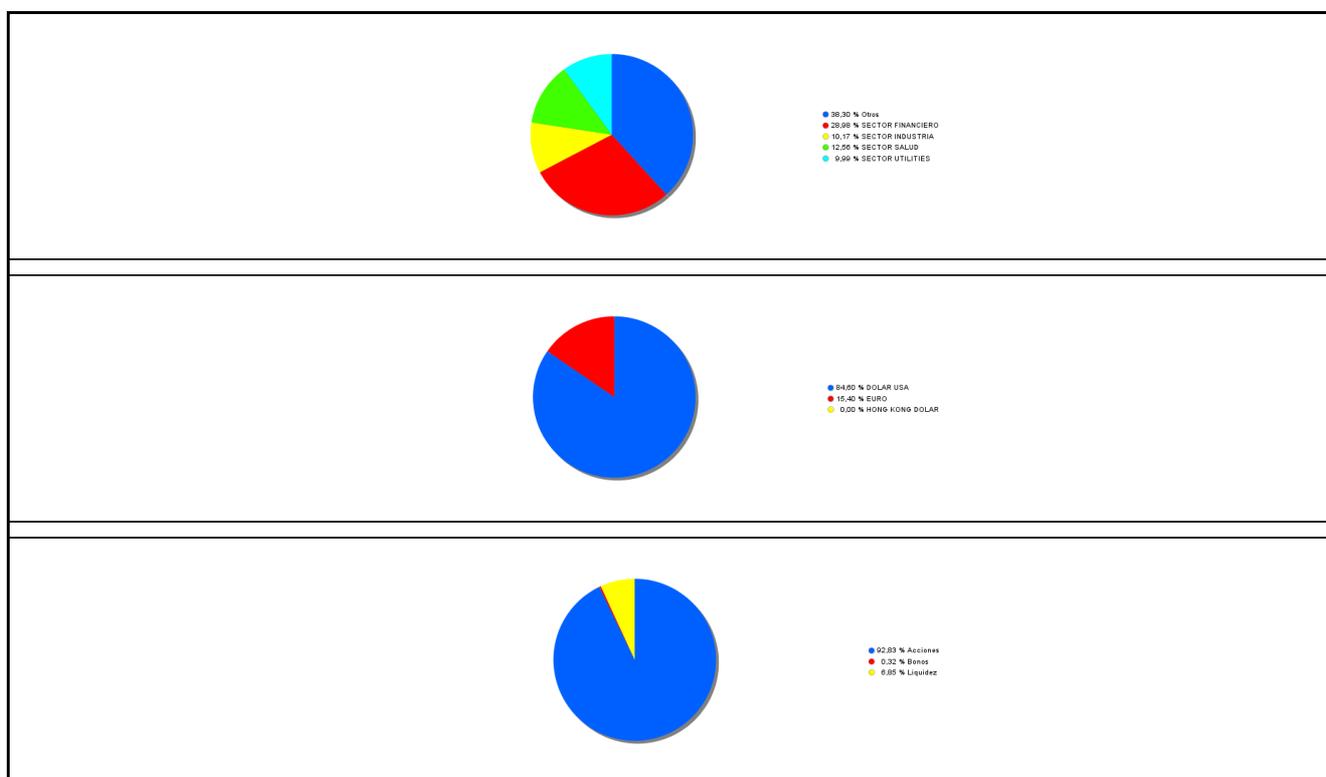
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	57	0,31	293	2,04
TOTAL RENTA FIJA	57	0,31	293	2,04
TOTAL RV COTIZADA	1.814	10,01	1.332	9,27
TOTAL RENTA VARIABLE	1.814	10,01	1.332	9,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.871	10,33	1.625	11,31
TOTAL RV COTIZADA	14.750	81,40	12.510	87,09
TOTAL RENTA VARIABLE	14.750	81,40	12.510	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.750	81,40	12.510	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.621	91,72	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	17.528	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		17528	
TOTAL OBLIGACIONES		17528	

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

Debido a la reorganización de la página web de UBS, los informes públicos periódicos y el resto de información legal de las IICs gestionadas por UBS GESTION SGIIC S.A.U. se han reubicado en la siguiente dirección: www.ubs.com/gestion dividiendo el contenido en dos apartados: uno para Fondos de Inversión y otro para SICAV.

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 14.920.222,83 que supone el 82,34% 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 20.831.000,00 euros, suponiendo un 0,71 % 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 86.246,61 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.

Durante el año hemos visto 3 cuatrimestres claramente diferenciados. De enero a abril continuó la tendencia vigente desde 2008 de curvas de tipos cayendo. En Mayo tocamos el mínimo de rentabilidad del 10 años alemán en el 1.17%, nivel que ya habíamos visto por dos veces en 2012 y que esta vez actuaba como claro suelo de los tipos ya que, desde ahí hasta septiembre, no paró de subir, haciendo máximos en 2.05%. Durante la última parte del año el mercado de tipos se ha movido muy lateralmente, con el Bund terminando en el 1.93%, claramente por encima del 1.32% de inicio de 2013.

En EE.UU. el comportamiento de los tipos ha sido similar, pero la subida ha sido mayor. El bono a 10 años terminaba 2013 en el 3.03%, desde el 1.76% de inicio de ejercicio.

El crédito y gobiernos periféricos europeos se han comportado muy bien, con fuertes bajadas en los diferenciales que han permitido terminar el año con rentabilidades totales positivas, destacando el buen año del "High Yield" y de los periféricos europeos. La excepción ha venido de los mercados emergentes, que han arrojado pérdidas, tanto en moneda local como en "hard currency".

El año bursátil fue de menos a más. Conforme avanzaba 2013, las inquietudes en torno a la crisis de la zona euro, el bloqueo político en EE UU, un aterrizaje forzoso en China y los riesgos geopolíticos fueron remitiendo, con la consiguiente mejora generalizada de las condiciones económicas que cristalizaban en una recuperación económica a nivel global. La paulatina reducción de los riesgos se sumó a un contexto de tipos de interés muy bajos y a la enorme liquidez que hay en el mercado como consecuencia de las políticas expansivas de los principales bancos centrales.

El Ibex acaba 2013 con un +21,4%, similar a lo logrado por las principales plazas mundiales con la excepción de Japón, con un Nikkei se anotaba un +56% gracias a la agresiva política de su banco central y a la devaluación del yen. En Europa, el DAX subía un 25%, el CAC un 17% y el FT100 un 14%. La bolsa americana, representada por el SP 500, subía un 25%, alcanzando máximos históricos. Destaca también el extraordinario comportamiento del Nasdaq, con un +40%.

Dentro de los emergentes, los BRIC (Brasil, Rusia, India y China) parecían destinados a recoger el testigo de Estados Unidos, Europa y Japón para liderar la economía mundial, pero a lo largo del año se fueron revisando a la baja sus previsiones, generándose en algunos casos desequilibrios que han afectado negativamente a sus divisas. La negativa evolución de las materias primas ha sido otro de los factores clave para este mal comportamiento. Los cuatro índices de estos países registraban pérdidas en el año, con caídas del 19% en el Bovespa ó el 13% en la bolsa de Shangai.

A nivel sectorial, destacaban los sectores más cíclicos (autos, media, seguros), con subidas superiores al 30%. A ellos se unía el sector farmacéutico, con más de un 30%, destacando especialmente biotecnología. En el lado negativo se situaban materiales por la mala evolución de las materias primas, inmobiliarias, utilities y energía.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 91.41% 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 -327,334.71 EUR. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 18.49% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 11.47%.

La rentabilidad acumulada de la SICAV a cierre de 2013 es de 61.96%.

Durante el trimestre la posición en Duro Felguera (10.01%) y Phoenix (12.36%) ha excedido 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 (46.97%) 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
ES0000012783 - Repo UBS BANK 0,270 2014-01-02	EUR	57	0,31	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		57	0,31	293	2,04
TOTAL RENTA FIJA		57	0,31	293	2,04
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	0	0,00	42	0,29
ES0162600417 - Acciones DURO FELGUERA	EUR	1.814	10,01	692	4,82
ES0152503035 - Acciones GESTEVISION TELECINCO	EUR	0	0,00	598	4,16
TOTAL RV COTIZADA		1.814	10,01	1.332	9,27
TOTAL RENTA VARIABLE		1.814	10,01	1.332	9,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.871	10,33	1.625	11,31
US0268747849 - Acciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	706	3,89	550	3,83
US0376041051 - Acciones APOLO GROUP INC-CL A	USD	865	4,77	620	4,31
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	0	0,00	396	2,76
US00191G1031 - Acciones AMERICAN REPROGRAPH	USD	1.783	9,84	1.051	7,32
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	855	4,72	684	4,76
US07568Q8814 - Acciones DR HORTON	USD	0	0,00	496	3,45
US10807M1053 - Acciones BRIDGEPOIN EDUCATION	USD	861	4,75	558	3,88
US1729674242 - Acciones CITIGROUP INC	USD	1.024	5,65	831	5,79
US2692464017 - Acciones E TRADE FINANCIAL	USD	662	3,65	480	3,34
US3167731005 - Acciones FIFTH THRID BANCORP	USD	294	1,62	267	1,86
US3647301015 - Acciones GANNETT CO. INC	USD	0	0,00	682	4,74
US37247D1063 - Acciones GENWORTH FINANCIAL-A	USD	881	4,86	710	4,94
US4165151048 - Acciones HARTFORD FINANCIAL SERVICES	USD	749	4,13	568	3,95
US45068B1098 - Acciones ITT EDUCATIONAL SERVICES INC	USD	1.650	9,11	1.218	8,48
US5297711070 - Acciones LEXMARK INTERNATIONAL	USD	632	3,49	504	3,51
GRS419003009 - Acciones OPAP	EUR	856	4,72	1.058	7,36
US71902E6041 - Acciones PHOENIX COMANY	USD	2.240	12,36	1.406	9,79
US8293591082 - Acciones SINOTECH ENERGY LIMITED	USD	0	0,00	1	0,01
US8685361037 - Acciones SUPERVALUE INC	USD	693	3,82	0	0,00
US9129091081 - Acciones UNITED STATES STEEL	USD	0	0,00	431	3,00
TOTAL RV COTIZADA		14.750	81,40	12.510	87,09
TOTAL RENTA VARIABLE		14.750	81,40	12.510	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.750	81,40	12.510	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.621	91,72	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.