

TERDE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2961

Informe Semestral del Segundo Semestre 2012

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

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: UBS **Grupo Depositario:** UBS **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 del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2012	2011
Índice de rotación de la cartera	0,74	0,50	1,23	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,04	0,03	0,46

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	702.860,00	702.863,00
Nº de accionistas	116,00	119,00
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	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
2009	10.097	14,3660	8,3152	14,5193

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)

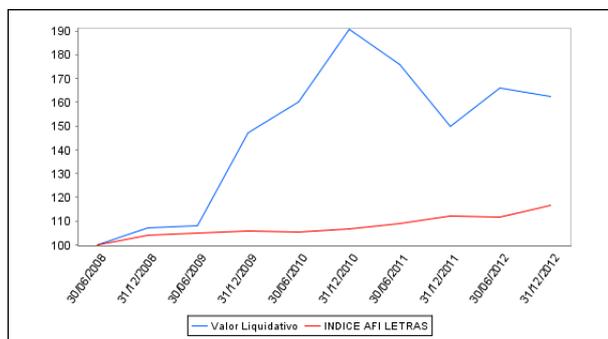
Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
8,38	1,46	-3,58	-6,63	18,65	-21,47	29,86	36,90	2,87

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

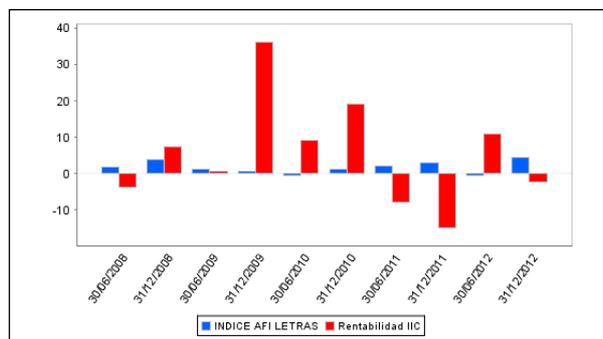
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.788	96,67	10.943	95,92
* Cartera interior	1.873	16,78	1.601	14,03
* Cartera exterior	8.915	79,88	9.342	81,89
* 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)	220	1,97	378	3,31
(+/-) RESTO	152	1,36	86	0,75
TOTAL PATRIMONIO	11.160	100,00 %	11.408	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)	11.408	10.297	10.297	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,28	9,62	7,69	-462,51
(+) Rendimientos de gestión	-2,01	10,00	8,35	-395,16
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-55,66
+ Dividendos	0,88	1,64	2,55	-49,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,87	8,44	5,90	-132,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,11	-0,11	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,03	0,01	-158,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,38	-0,66	-67,35
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,20	-4,57
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,14	-3,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-10,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	13,16
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,16	-0,23	-62,31
(+) 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)	11.160	11.408	11.160	

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

3. Inversiones financieras

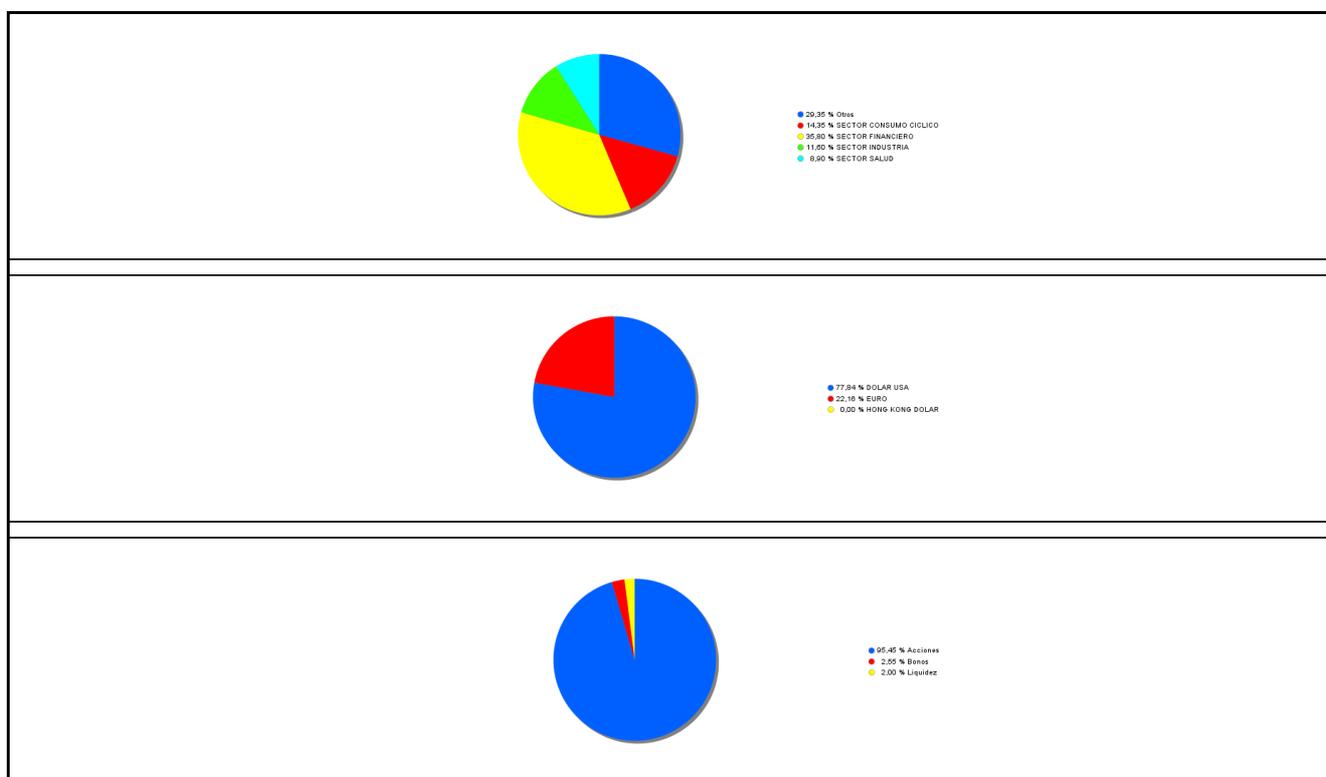
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	281	2,52	82	0,72
TOTAL RENTA FIJA	281	2,52	82	0,72
TOTAL RV COTIZADA	1.592	14,26	1.519	13,32
TOTAL RENTA VARIABLE	1.592	14,26	1.519	13,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.873	16,78	1.601	14,04
TOTAL RV COTIZADA	8.915	79,88	9.342	81,89
TOTAL RENTA VARIABLE	8.915	79,88	9.342	81,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.915	79,88	9.342	81,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.788	96,67	10.943	95,93

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Respetando los límites máximos de comisiones directas e indirectas establecidos en el folleto informativo de la Sociedad, con efecto desde el 1 de julio se han incluido las inversiones en fondos del grupo UBS dentro de la base de cálculo de la comisión de gestión.

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 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 8.605.000,00 euros, suponiendo un 0,44 % 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 17.660,18 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.

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 94.15% 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 semestre de 00.00 EUR y acumulado en el ejercicio de -12,150.95 EUR. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

En términos de riesgo el VaR 95% a 252 días de la cartera es del 17.15%. La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 24.49% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 13.59%.

La rentabilidad acumulada de la SICAV a cierre del año 2012 ha sido del 8.38%.

Durante el trimestre el coeficiente total de diversificación en emisores (40% del patrimonio) se ha excedido ligeramente (47.53 %) 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	%
ES00000120G4 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,360 2012-07-02	EUR	0	0,00	82	0,72
ES00000123P9 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,350 2013-01-02	EUR	281	2,52	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		281	2,52	82	0,72
TOTAL RENTA FIJA		281	2,52	82	0,72
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	180	1,61	335	2,93
ES0162600417 - Acciones DURO FELGUERA	EUR	821	7,36	657	5,76
ES0152503035 - Acciones GESTEVISION TELECINCO	EUR	591	5,29	528	4,63
TOTAL RV COTIZADA		1.592	14,26	1.519	13,32
TOTAL RENTA VARIABLE		1.592	14,26	1.519	13,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.873	16,78	1.601	14,04
US0292631001 - Acciones AMERICAN REPROGRAPH	USD	448	4,02	567	4,97
US0376041051 - Acciones APOLO GROUP INC-CL A	USD	444	3,98	279	2,44
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	626	5,61	552	4,84
US0640581007 - Acciones BANK OF NEW YORK	USD	0	0,00	121	1,06
US07556Q8814 - Acciones DR HORTON	USD	456	4,08	0	0,00
US07556Q1058 - Acciones DR HORTON	USD	0	0,00	411	3,60
US10807M1053 - Acciones BRIDGEPOIN EDUCATION	USD	519	4,65	577	5,05
US14055X1028 - Acciones CAPITALSOURCE	USD	0	0,00	71	0,62
US1729674242 - Acciones CITIGROUP INC	USD	661	5,92	511	4,48
US2246332066 - Acciones CRAWFORD & COMPANY	USD	189	1,70	251	2,20
US2692464017 - Acciones E TRADE FINANCIAL	USD	432	3,87	381	3,34
US3167731005 - Acciones FIFTH THRID BANCORP	USD	221	1,98	212	1,85
US3647301015 - Acciones GANNETT CO. INC	USD	590	5,29	836	7,33
US37247D1063 - Acciones GENWORTH FINANCIAL-A	USD	1.035	9,28	855	7,50
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	245	2,19	231	2,02
US4165151048 - Acciones HARTFORD FINANCIAL SERVICES	USD	541	4,84	526	4,61
US45068B1098 - Acciones ITT EDUCATIONAL SERVICES INC	USD	422	3,78	331	2,90
US5297711070 - Acciones LEXMARK INTERNATIONAL	USD	421	3,77	283	2,48
US5635711089 - Acciones MANITOWOC COMPANY	USD	141	1,26	277	2,43
GRS419003009 - Acciones OPAP	EUR	545	4,88	452	3,96
US71902E1091 - Acciones PHOENIX COMANY	USD	0	0,00	1.052	9,22
US71902E6041 - Acciones PHOENIX COMANY	USD	979	8,78	0	0,00
US7458671010 - Acciones PULTE HOMES INC	USD	0	0,00	566	4,96
US8293591082 - Acciones SINOTECH ENERGY LIMITED	USD	1	0,01	1	0,01
TOTAL RV COTIZADA		8.915	79,88	9.342	81,89
TOTAL RENTA VARIABLE		8.915	79,88	9.342	81,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.915	79,88	9.342	81,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.788	96,67	10.943	95,93

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.