

CAUCE INVERSIONES MOBILIARIAS SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3617

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.

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: 29/06/2009

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	0,27	0,57	0,27	1,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,13	0,05	0,13	0,04

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	480.016,00	479.998,00
Nº de accionistas	126,00	108,00
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	2.576	5,3664	5,1661	5,4425
2013	2.488	5,1828	4,8001	5,1855
2012	4.373	4,8530	4,4211	4,8549
2011	4.083	4,5305	4,4656	4,9596

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	0,30		0,30	0,30		0,30	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)

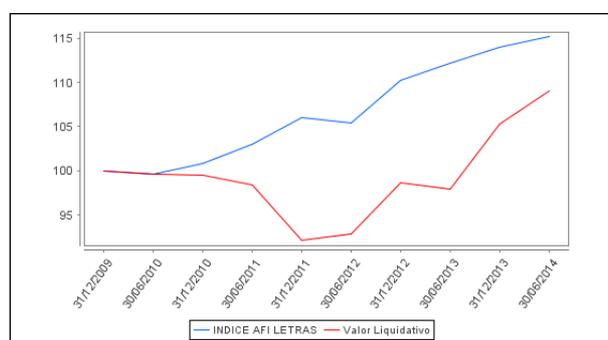
Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
3,54	0,83	2,69	3,26	4,14	6,79	7,12	-7,45	

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)	0,62	0,32	0,30	0,33	0,36	1,18	0,88	0,99	

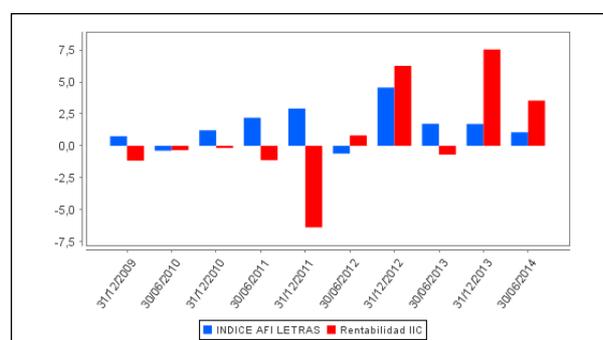
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.548	98,91	2.466	99,12
* Cartera interior	1.722	66,85	1.722	69,21
* Cartera exterior	818	31,75	728	29,26
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,31	17	0,68
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20	0,78	21	0,84
(+/-) RESTO	8	0,31	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	2.576	100,00 %	2.488	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.488	2.313	2.488	
± 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	3,45	7,25	3,45	28.232,72
(+) Rendimientos de gestión	3,97	7,80	3,97	-143,94
+ Intereses	0,44	0,64	0,44	-28,07
+ Dividendos	0,24	0,09	0,24	203,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,00	0,09	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,54	6,28	2,54	-57,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,02	0,02	-0,02	-257,12
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,69	0,77	0,69	-4,78
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,55	-0,52	28.376,66
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,30	3,92
- Comisión de depositario	-0,06	-0,05	-0,06	10,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,13	-0,10	-21,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,07	-0,06	-16,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	28.400,00
(+) 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)	2.576	2.488	2.576	

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

3. Inversiones financieras

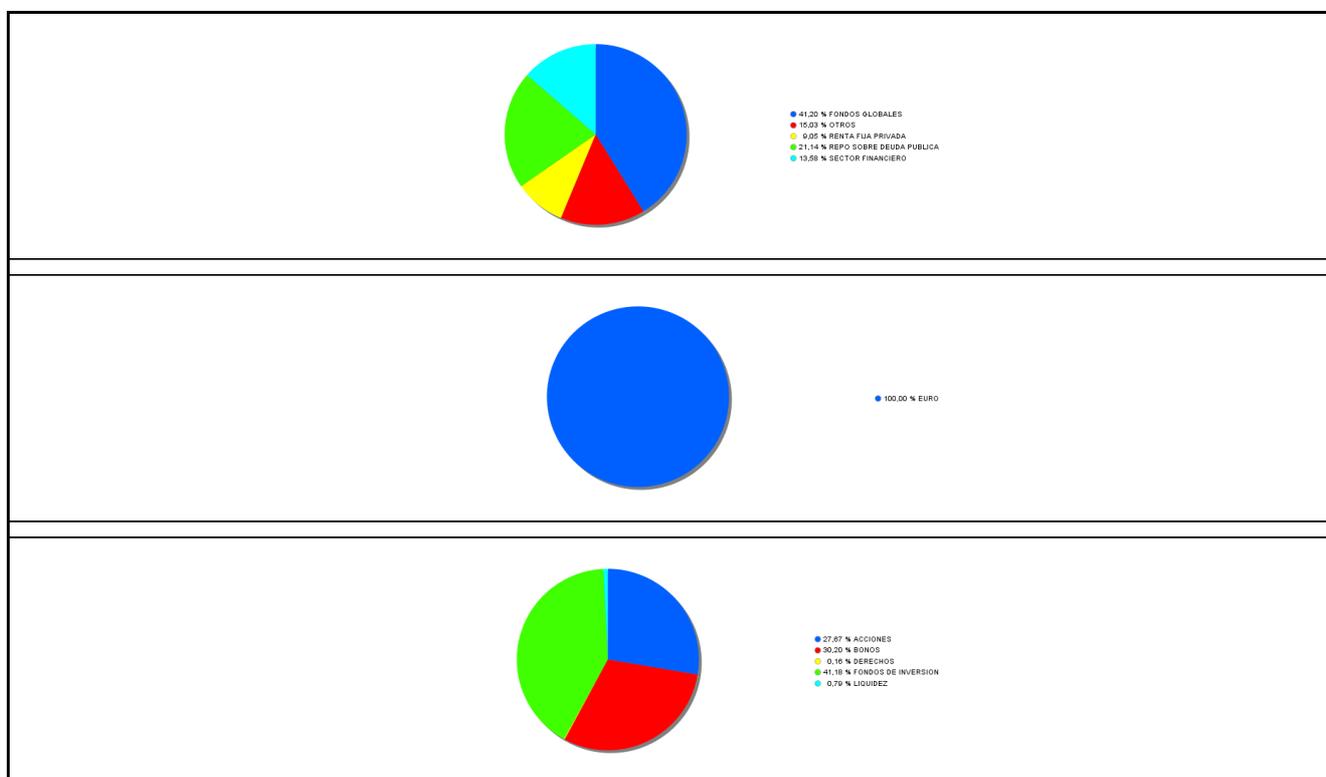
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	116	4,51	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	543	21,08	145	5,83
TOTAL RENTA FIJA	659	25,59	145	5,83
TOTAL RV COTIZADA	715	27,74	505	20,29
TOTAL RENTA VARIABLE	715	27,74	505	20,29
TOTAL IIC	348	13,51	172	6,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	901	36,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.722	66,83	1.722	69,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	109	4,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	109	4,21	0	0,00
TOTAL IIC	710	27,55	728	29,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	818	31,76	728	29,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.540	98,59	2.450	98,47

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

	SI	NO
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 aplica.

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.) Existen tres Accionistas significativos con un volumen de inversión de 695.326,07 que supone el 26,99% sobre el patrimonio de la IIC, de 669.572,86 que supone el 25,99% sobre el patrimonio de la IIC y de 746.832,50 que supone el 28,99% 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.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 239.575,45 suponiendo un 9,41% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 22.945.000,00 euros, suponiendo un 5,01 % 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 213,21 euros durante el periodo de referencia.

h.) La sociedad invierte o ha podido invertir en productos financieros comercializados por alguna empresa del grupo UBS. El comercializador ha podido recibir remuneración por el desempeño de sus funciones sin que esto haya podido suponer un mayor coste para la sociedad. En este sentido, el grupo UBS adicionalmente a las comisiones explicitadas a lo largo de éste informe, podría haber percibido durante este trimestre comisiones como consecuencia de la comercialización de productos financieros. Dichas comisiones han sido generadas, en su mayoría, como consecuencia de los acuerdos de

comercialización de UBS AG con terceros. El objetivo de dichos acuerdos es generar el máximo valor añadido a los clientes de UBS mediante el acceso al universo global de productos financieros una vez llevado a cabo un análisis sistemático de los mismos con el objetivo de seleccionar los mejores en su beneficio. Asimismo el hecho de acceder a dichos productos de la mano de un grupo global como UBS permite al cliente beneficiarse de los mejores precios y soluciones, ventajas de las que no disfrutaría accediendo de forma individual. Los importes por estos conceptos durante el presente ejercicio ascienden a:

Primer Trimestre: 0 euros

Segundo Trimestre: 406.55 euros

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 32,93% en renta variable, 37,19% 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 642,50 EUR. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 4,4% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 1,95%.

La rentabilidad acumulada de la SICAV a cierre del trimestre es de 3,54%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679196 - Bonos BANKINTER SA 6,375 2019-09-11	EUR	116	4,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		116	4,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		116	4,51	0	0,00
ES0000012783 - Repo UBS BANK 0,270 2014-01-02	EUR	0	0,00	145	5,83
ES00000120N0 - REPO UBS BANK 0,150 2014-07-01	EUR	543	21,08	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		543	21,08	145	5,83
TOTAL RENTA FIJA		659	25,59	145	5,83
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	65	2,51	46	1,86
ES0113790226 - Acciones BANCO POPULAR ESPA#OL	EUR	23	0,90	0	0,00
ES0113307021 - Acciones BANKIA SAU	EUR	89	3,46	59	2,38
ES0113679137 - Acciones BANKINTER SA	EUR	66	2,55	57	2,31
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	67	2,59	41	1,65
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	104	4,03	66	2,65
ES0673516946 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	2	0,07	0	0,00
ES0632105922 - Derechos ACERINOX	EUR	2	0,09	0	0,00
ES0673516938 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	1	0,05
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA	EUR	32	1,26	34	1,37
ES0148396015 - Acciones INDITEX	EUR	28	1,09	30	1,20
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	65	2,53	61	2,44
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	99	3,86	62	2,49
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	72	2,79	47	1,89
TOTAL RV COTIZADA		715	27,74	505	20,29
TOTAL RENTA VARIABLE		715	27,74	505	20,29
ES0180913008 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	178	6,89	172	6,91
ES0180933006 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	107	4,15	0	0,00
ES0180943039 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	64	2,47	0	0,00
TOTAL IIC		348	13,51	172	6,91
- Depósito CAIXA D ESTALVIS DE CATALUNYA 2,750 20	EUR	0	0,00	450	18,10
- Depósito CAJA DE AHORROS DE MURCIA 3,000 2014 0	EUR	0	0,00	450	18,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	901	36,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.722	66,83	1.722	69,23
XS0989061345 - Bonos LA CAIXA 5,000 2023-11-14	EUR	109	4,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		109	4,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		109	4,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		109	4,21	0	0,00
LU0254093965 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	79	3,06	177	7,12
LU0579399311 - Participaciones IGNIS_AB	EUR	190	7,39	190	7,65
GB00B1VMCY93 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	183	7,11	177	7,10
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	187	7,26	183	7,37
LU0946084497 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	70	2,73	0	0,00
TOTAL IIC		710	27,55	728	29,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		818	31,76	728	29,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.540	98,59	2.450	98,47

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.