

## CAUCE INVERSIONES MOBILIARIAS SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3617

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 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](mailto: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: 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 de la 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	0,15	0,27	0,43	1,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,14	0,09	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	563.366,00	480.016,00
Nº de accionistas	126,00	126,00
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	2.996	5,3175	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	0,15		0,15	0,45		0,45	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)

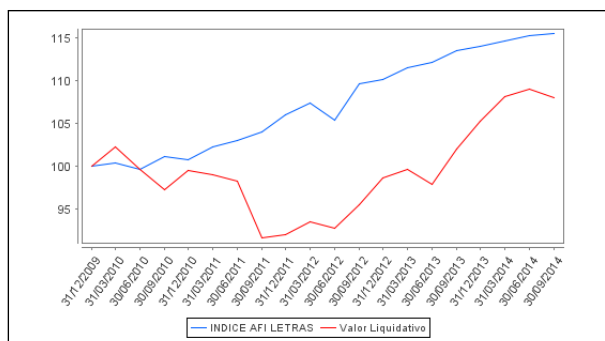
Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
2,60	-0,91	0,83	2,69	3,26	6,79	7,12	-7,45	

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)	0,98	0,36	0,32	0,30	0,33	1,18	0,88	0,99	

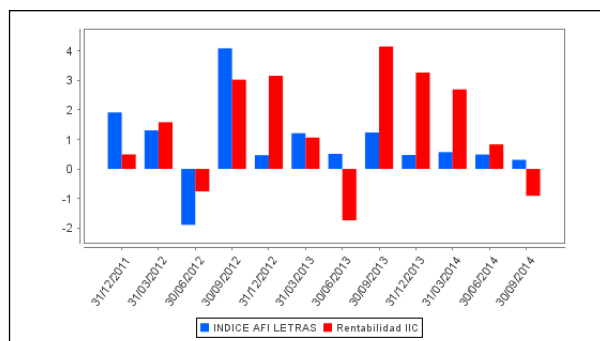
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	2.966	99,00	2.548	98,91
* Cartera interior	1.876	62,62	1.722	66,85
* Cartera exterior	1.086	36,25	818	31,75
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,17	8	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20	0,67	20	0,78
(+/-) RESTO	9	0,30	8	0,31
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.996</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.576</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)	2.576	2.555	2.488	
± Compra/ venta de acciones (neto)	17,00	0,00	17,36	785.412,96
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,03	0,83	2,39	-784,47
(+) Rendimientos de gestión	-0,77	1,09	3,16	-809,88
+ Intereses	0,09	0,18	0,53	-47,24
+ Dividendos	0,11	0,23	0,35	-52,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,09	0,09	-101,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,77	0,36	1,74	-319,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,02	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-108,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,20	0,25	0,48	-180,18
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,26	-0,77	25,41
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,45	3,29
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	2,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,14	-17,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,10	36,98
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.996</b>	<b>2.576</b>	<b>2.996</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

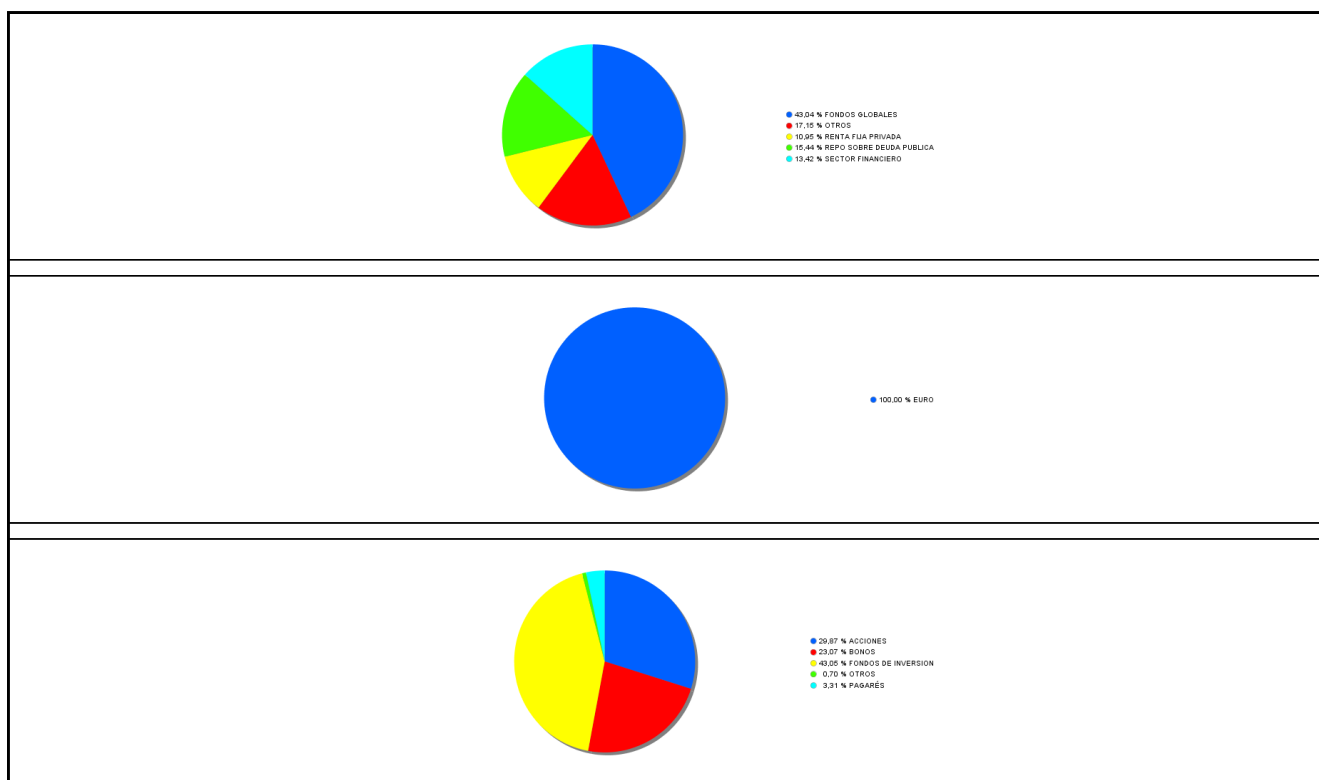
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	116	3,87	116	4,51
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	461	15,39	543	21,08
TOTAL RENTA FIJA	577	19,26	659	25,59
TOTAL RV COTIZADA	893	29,81	715	27,74
TOTAL RENTA VARIABLE	893	29,81	715	27,74
TOTAL IIC	406	13,55	348	13,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.876	62,62	1.722	66,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	108	3,59	109	4,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	98	3,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	206	6,88	109	4,21
TOTAL IIC	880	29,37	710	27,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.086	36,25	818	31,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.962	98,87	2.540	98,59

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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 890.953,05 que supone el 29,74% sobre el patrimonio de la IIC, de 761.955,73 que supone el 25,44% sobre el patrimonio de la IIC y de 740.031,66 que supone el 24,70% 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 60.957,98 suponiendo un 2,32% 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 14.429.000,00 euros, suponiendo un 6,10 % 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 257,51 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  
Tercer Trimestre: 279,48 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.

Tras marcar máximos, el S&P500 terminó el mes de julio en negativo con un -1.51%. El Euro Stoxx 50 cayó un -3.49%, el IBEX 35 un -1.98%, la bolsa británica un -0.21% y la bolsa alemana, con un -4.33%, fue la más castigada. Mientras tanto, MSCI EM terminaba un +1.43%. La bolsa Japonesa subía un 3.03%. El conflicto entre Palestina e Israel, las tensiones entre Rusia y Ucrania y las posteriores sanciones de USA e Europa a Rusia, y viceversa, fueron los principales catalizadores de estos movimientos. A esto se añadía el desplome del banco portugués Espírito Santo y el impago de la deuda en manos de inversores extranjeros por parte de Argentina.

En Agosto, el mercado empezaba bajista debido a la situación que se venía arrastrando del mes anterior. Finalmente terminó con una subida del +3.77%, con el S&P 500 en un nuevo máximo histórico. En Europa el Euro Stoxx subía un 1.83%, el IBEX 35 un tímido 0.20%, la bolsa británica un +1.33% y Alemania un +0.67%. En emergentes el MSCI subía un +2.07% y la bolsa Japonesa se dejaba un -1.26%.

Septiembre finaliza con el S&P cayendo un 1.55% en el mes tras marcar otro nuevo máximo histórico en los 2019.26 puntos. El Euro Stoxx +1.68%, el IBEX 35 +0.90%, la bolsa británica un -2.89% y la alemana prácticamente plana con un +0.04%. En emergentes el MSCI cayó un -7.59% y la bolsa japonesa un +4.86%.

Mercado dominado por la volatilidad con fuertes vaivenes en casi todas las clases de activos. En el ámbito político, Escocia votaba "NO" a la independencia del Reino Unido y de Europa. Europa sancionaba nuevamente a Rusia, esta vez haciendo presión sobre los cinco grandes bancos rusos cancelando contratos petroleros y armamentísticos. El presidente de Estados Unidos, Barack Obama, autorizaba acciones aéreas contra el Estado Islámico en el Norte de Iraq

En cuanto a la política monetaria. El banco central europeo ha puesto en marcha el TLTRO (82bn?), al tiempo que se enfrentaba a nuevos datos de inflación excesivamente bajas. El BCE daba a conocer nuevas medidas con bajadas de los tipos de interés al 0.05%, al tiempo que anunciaba un programa de compra de bonos y el ABS. Por su parte, la Fed no defraudaba a los más "dovish", decidió no cambiar su mensaje sobre el futuro inminente de la política monetaria.

China anunciaba algunos estímulos, pese a seguir habiendo mucha incertidumbre sobre si el gobierno realmente tomará medidas realmente significativas para impulsar el crecimiento económico.

Durante el último trimestre, el EUR-USD se redujo un 7,7 %, mientras que el oro y el petróleo bajaron un 8 % y un 6% respectivamente. El bono a 10 años alemán bajó del 1.25% al 0.95% marcando mínimos. En cuanto al bono a 2 años también baja del 0.03% al -0.08% cerrando en negativo siguiendo la última bajada del tipo de depósito del BCE hasta el -0.20%. El 10 años americano cerró el trimestre en el 2.49%, niveles muy similares al trimestre pasado. En lo relativo a los spreads de crédito, tanto en investment grade como en high yield no hay movimientos significativos durante el trimestre.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en 36,17% en renta variable, 47,31% 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 670,73 EUR. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 5,74% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 1,97%.

La rentabilidad acumulada de la SICAV a cierre del trimestre es de 2,60%.



## 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	3,87	116	4,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		116	3,87	116	4,51
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		116	3,87	116	4,51
ES00000121L2 - REPO UBS BANK 0,050 2014-10-01	EUR	461	15,39	0	0,00
ES00000120N0 - REPO UBS BANK 0,150 2014-07-01	EUR	0	0,00	543	21,08
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		461	15,39	543	21,08
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		577	19,26	659	25,59
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	93	3,12	65	2,51
ES0113790226 - Acciones BANCO POPULAR ESPA#OL	EUR	28	0,93	23	0,90
ES0113307021 - Acciones BANKIA SAU	EUR	98	3,26	89	3,46
ES0113679137 - Acciones BANKINTER SA	EUR	84	2,80	66	2,55
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	75	2,51	67	2,59
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	116	3,86	104	4,03
ES0613211988 - Derechos BBVA	EUR	1	0,02	0	0,00
ES0673516946 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	2	0,07
ES0632105922 - Derechos ACERINOX	EUR	0	0,00	2	0,09
ES0613790965 - Derechos BANCO POPULAR ESPA#OL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA	EUR	60	2,00	32	1,26
ES0148396015 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	28	1,09
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	81	2,70	0	0,00
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	56	1,85	65	2,53
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	102	3,40	99	3,86
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	100	3,34	72	2,79
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		893	29,81	715	27,74
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		893	29,81	715	27,74
ES0180913008 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	177	5,92	178	6,89
ES0180933006 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	106	3,54	107	4,15
ES0180943039 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	123	4,09	64	2,47
<b>TOTAL IIC</b>		406	13,55	348	13,51
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.876	62,62	1.722	66,83
XS0989061345 - Bonos LA CAIXA 5,000 2023-11-14	EUR	108	3,59	109	4,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		108	3,59	109	4,21
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		108	3,59	109	4,21
XS1089241019 - Pagarés OHL 0,001 2015-06-16	EUR	98	3,29	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		98	3,29	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		206	6,88	109	4,21
LU0254093965 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	79	3,06
LU0579399311 - Participaciones IGNIS_AB	EUR	190	6,34	190	7,39
GB00B1VMCY93 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	321	10,71	183	7,11
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	301	10,05	187	7,26
LU0946084497 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	68	2,27	70	2,73
<b>TOTAL IIC</b>		880	29,37	710	27,55
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.086	36,25	818	31,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.962	98,87	2.540	98,59

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.