

CAUCE INVERSIONES MOBILIARIAS, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez

6 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/25243

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



OM5539238

CLASE 8.^a

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente		
Deudores	5 184 762,84	4 526 205,57
	31 844,69	27 333,43
Cartera de inversiones financieras	4 929 378,84	4 320 548,38
Cartera interior	1 310 443,02	1 084 910,37
Valores representativos de deuda	-	265 372,03
Instrumentos de patrimonio	858 435,86	380 509,83
Instituciones de Inversión Colectiva	452 007,16	439 028,51
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 618 935,82	3 234 072,77
Valores representativos de deuda	-	104 967,75
Instrumentos de patrimonio	1 580 578,22	508 179,13
Instituciones de Inversión Colectiva	2 035 207,94	2 620 925,89
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 149,66	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	1 565,24
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	223 539,31	178 323,76
TOTAL ACTIVO	5 184 762,84	4 526 205,57

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



OM5539239

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	5 172 016,50	4 514 860,85
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5 172 016,50	4 514 860,85
Capital	7 835 515,00	7 835 515,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	90 327,08	80 262,94
Reservas	18 247,05	18 247,05
(Acciones propias)	(2 802 960,92)	(3 185 835,43)
Resultados de ejercicios anteriores	(233 328,71)	(190 441,42)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	264 217,00	(42 887,29)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	12 746,34	11 344,72
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	12 746,34	11 344,72
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5 184 762,84	4 526 205,57
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	629 977,92	257 930,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	97 680,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	629 977,92	160 250,00
Otras cuentas de orden	16 381 907,20	16 339 600,48
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 164 485,00	16 164 485,00
Pérdidas fiscales a compensar	217 422,20	175 115,48
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	17 011 885,12	16 597 530,48

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



OM5539240

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(50 024,74)	(36 632,52)
Comisión de gestión	(28 175,22)	(21 234,38)
Comisión de depositario	(4 880,64)	(3 538,90)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16 968,88)	(11 859,24)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(50 024,74)	(36 632,52)
Ingresos financieros	52 985,53	22 802,81
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	304 572,53	(110 896,53)
Por operaciones de la cartera interior	69 809,96	(50 690,03)
Por operaciones de la cartera exterior	231 612,91	(60 206,50)
Por operaciones con derivados	3 149,66	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	6 041,15	(879,66)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(48 824,75)	82 718,61
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(20 546,70)	34 249,93
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(8 570,44)	40 420,21
Resultados por operaciones con derivados	(19 707,61)	8 048,47
Otros	-	-
Resultado financiero	314 774,46	(6 254,77)
Resultado antes de impuestos	264 749,72	(42 887,29)
Impuesto sobre beneficios	(532,72)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	264 217,00	(42 887,29)

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	264 217,00
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	264 217,00

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	7 835 515,00	80 262,94	18 247,05	(3 185 835,43)	(190 441,42)	-	(42 887,29)	-	-	4 514 860,85
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 835 515,00	80 262,94	18 247,05	(3 185 835,43)	(190 441,42)	-	(42 887,29)	-	-	4 514 860,85
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	264 217,00	-	-	264 217,00
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(42 887,29)	-	42 887,29	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	10 064,14	-	382 874,51	-	-	-	-	-	392 938,65
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	7 835 515,00	90 327,08	18 247,05	(2 802 960,92)	(233 328,71)	-	264 217,00	-	-	5 172 016,50

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M5539241

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(42 887,29)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(42 887,29)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	7 835 515,00	567,90	18 247,05	(4 773 867,09)	(145 948,82)	-	(44 492,60)	-	-	2 890 021,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 835 515,00	567,90	18 247,05	(4 773 867,09)	(145 948,82)	-	(44 492,60)	-	-	2 890 021,44
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(42 887,29)	-	-	(42 887,29)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(44 492,60)	-	44 492,60	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	79 695,04	-	1 588 031,66	-	-	-	-	-	1 667 726,70
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	7 835 515,00	80 262,94	18 247,05	(3 185 835,43)	(190 441,42)	-	(42 887,29)	-	-	4 514 860,85



CLASE 8.^a



0M5539242



CLASE 8.^a



OM5539243

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Alicante el 24 de abril de 2009. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 29 de junio de 2009 con el número 3.617, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Europe SE, Sucursal en España. Durante el ejercicio 2016, la Entidad Depositaria de los valores de la Sociedad fue UBS Bank, S.A.U. hasta el 23 de diciembre de 2016, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria de la Sociedad UBS Europe SE, Sucursal en España. Esta última entidad anteriormente se ha denominado UBS Deutschland AG Sucursal en España, procediendo la C.N.M.V. a inscribir el cambio de denominación por la definitiva con fecha 10 de enero de 2017. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La sustitución de Entidad Depositaria es fruto del proceso de reestructuración del Grupo UBS, que ha dado lugar a las siguientes operaciones societarias:

- 1) Fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank, S.A.U. y UBS Deutschland AG (ambas entidades pertenecientes al Grupo UBS), habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS Europe SE y que ha supuesto la extinción de la entidad UBS Bank, S.A.U.



CLASE 8.^a



OM5539244

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- 2) Creación de UBS Europe SE, Sucursal en España, entidad de crédito inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239. UBS Europe SE, Sucursal en España ha sucedido a UBS Bank S.A.U. en todas sus actividades, incluyendo sus actividades como Entidad Depositaria de Instituciones de Inversión Colectiva.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Quando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.^a



OM5539245

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el depositario.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,60%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Además, a partir del 1 de abril de 2016, la Sociedad tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Europe SE, Sucursal en España, un acuerdo por el cual se establece una remuneración a la entidad depositaria calculada sobre las anotaciones en derivados. Durante el periodo comprendido entre el 1 de abril y 31 de diciembre de 2016, esta comisión sobre derivados ha sido de 5,00 euros por anotación.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.



CLASE 8.^a



0M5539246

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8.ª



OM5539247

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.^a



OM5539248

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	264 217,00	(42 887,29)
	<u>264 217,00</u>	<u>(42 887,29)</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	26 421,70	-
Reserva voluntaria	4 466,59	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(42 887,29)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	233 328,71	-
	<u>264 217,00</u>	<u>(42 887,29)</u>

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.^a



OM5539249

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



CLASE 8.^a



0M5539250

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.



CLASE 8.^a



OM5539251

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.^a



0M5539252

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".



0M5539253

CLASE 8.^a

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.



CLASE 8.ª



OM5539254

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	15 950,37	12 441,12
Administraciones Públicas deudoras	15 389,17	14 848,72
Operaciones pendientes de liquidar	505,15	43,59
	<u>31 844,69</u>	<u>27 333,43</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	15 134,86	14 848,72
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores	254,31	-
	<u>15 389,17</u>	<u>14 848,72</u>



CLASE 8.ª



OM5539255

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	532,72	-
Otros	12 213,62	11 344,72
	<u>12 746,34</u>	<u>11 344,72</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaría y gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	<u>1 310 443,02</u>	<u>1 084 910,37</u>
Valores representativos de deuda	-	265 372,03
Instrumentos de patrimonio	858 435,86	380 509,83
Instituciones de Inversión Colectiva	452 007,16	439 028,51
Cartera exterior	<u>3 618 935,82</u>	<u>3 234 072,77</u>
Valores representativos de deuda	-	104 967,75
Instrumentos de patrimonio	1 580 578,22	508 179,13
Instituciones de Inversión Colectiva	2 035 207,94	2 620 925,89
Derivados	3 149,66	-
Intereses de la cartera de inversión	<u>-</u>	<u>1 565,24</u>
	<u>4 929 378,84</u>	<u>4 320 548,38</u>



CLASE 8.ª



0M5539256

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España y UBS BANK, S.A.U., respectivamente.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2016 y 2015 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	5 435 515,00	-	-	5 435 515,00
	7 835 515,00	-	-	7 835 515,00

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	5 435 515,00	-	-	5 435 515,00
	7 835 515,00	-	-	7 835 515,00

El capital social inicial está representado por 480.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.ª



0M5539257

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Desde el 3 de julio de 2009 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 4.800.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	18 247,05	-	-	18 247,05
Resultado de ejercicios anteriores	(190 441,42)	(42 887,29)	-	(233 328,71)
	<u>(172 194,37)</u>	<u>(42 887,29)</u>	<u>-</u>	<u>(215 081,66)</u>
	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	18 247,05	-	-	18 247,05
Resultado de ejercicios anteriores	(145 948,82)	(44 492,60)	-	(190 441,42)
	<u>(127 701,77)</u>	<u>(44 492,60)</u>	<u>-</u>	<u>(172 194,37)</u>

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



CLASE 8.ª



0M5539258

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2016 y 2015, ha sido el siguiente:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(3 185 835,43)	(4 773 867,09)
Entradas	(19,50)	(36,27)
Salidas	382 894,01	1 588 067,93
Saldo al 31 de diciembre	(2 802 960,92)	(3 185 835,43)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 589.341 y 669.843 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	5 172 016,50	4 514 860,85
Número de acciones en circulación	977 762	897 260
Valor teórico por acción	5,29	5,03
Número de accionistas	122	120

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, dos accionistas, persona jurídica, poseen acciones que representan el 53,64% y 56,65% de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª



0M5539259

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Al ser los accionistas con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2016	2015
Accionistas		
ESTACION DE SERVICIO BABEL, S.L.	24,81%	27,03%
EXPOGAS, S.L.	28,83 %	29,62 %
	<u>53,64%</u>	<u>56,65%</u>

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 164 485,00	16 164 485,00
Pérdidas fiscales a compensar	<u>217 422,20</u>	<u>175 115,48</u>
	<u>16 381 907,20</u>	<u>16 339 600,48</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



CLASE 8.ª



OM5539260

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en este ejercicio en el momento en que sea presentado el Impuesto sobre Sociedades. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2016 y 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2016 Días	2015 Días
Periodo medio de pago a proveedores	9,54	5,87
Ratio de operaciones pagadas	9,54	5,87
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total de pagos realizados	42 679,61	28 791,14
Total de pagos pendientes	-	-



CLASE 8.^a



OM5539261

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2016.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016, se compone de tres hombres.

Al 31 de diciembre de 2016, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ELECTRICA	EUR	50 445,44	-	53 775,00	3 329,56	ES0173093024
ABERTIS	EUR	63 923,50	-	68 509,14	4 585,64	ES0111845014
ENAGAS	EUR	76 999,51	-	72 375,00	(4 624,51)	ES0130960018
DERECHOS REPSOL YPF, S.A.	EUR	2 939,30	-	2 956,10	16,80	ES0673516995
REPSOL YPF, S.A.	EUR	116 350,93	-	113 117,18	(3 233,75)	ES0173516115
INDRA	EUR	45 719,44	-	46 845,00	1 125,56	ES0118594417
INDITEX	EUR	45 558,42	-	51 888,00	6 329,58	ES0148396007
EBRO PULEVA	EUR	30 803,85	-	39 810,00	9 006,15	ES0112501012
BANKIA, S.A.U.	EUR	27 394,77	-	29 130,00	1 735,23	ES0113307021
TELEFONICA, S.A.	EUR	86 364,70	-	70 127,82	(16 236,88)	ES0178430E18
BBVA	EUR	38 719,19	-	37 906,74	(812,45)	ES0113211835
IBERDROLA, S.A.	EUR	47 107,25	-	51 199,84	4 092,59	ES0144580Y14
BSCH	EUR	149 602,20	-	169 811,04	20 208,84	ES0113900J37
FERROVIAL, S.A.	EUR	50 807,35	-	50 985,00	177,65	ES0118900010
TOTALES Acciones admitidas cotización		832 735,85	-	858 435,86	25 700,01	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS ESPAÑA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	61 776,56	-	60 355,20	(1 421,36)	ES0180943039
UBS RENTA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	118 556,20	-	122 311,00	3 754,80	ES0180933006
UBS CORTO PLAZO EURO, F.I.	EUR	250 926,27	-	269 340,96	18 414,69	ES0180913008
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		431 259,03	-	452 007,16	20 748,13	
TOTAL Cartera Interior		1 263 994,88	-	1 310 443,02	46 448,14	



CLASE 8.ª



OM5539262

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	102 670,06	-	103 940,00	1 269,94	GB00B03MLX29
HEWLETT PACKARD	USD	32 392,25	-	44 004,94	11 612,69	US42824C1099
ALLIANZ AG	EUR	42 150,00	-	47 100,00	4 950,00	DE0008404005
ARCELOR	EUR	35 826,46	-	56 128,00	20 301,54	LU0323134006
AXA	EUR	43 010,59	-	47 970,00	4 959,41	FR0000120628
BANCA INTESA	EUR	70 982,32	-	67 928,00	(3 054,32)	IT0000072618
BASF	EUR	45 634,62	-	52 986,00	7 351,38	DE000BASF111
BAYER	EUR	110 031,93	-	99 130,00	(10 901,93)	DE0008AY0017
NESTLE	CHF	26 253,98	-	27 255,17	1 001,19	CH0038863350
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	46 283,11	-	49 504,00	3 220,89	DE0007100000
ROCHE HOLDING	CHF	47 908,70	-	47 948,03	39,33	CH0012032048
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	55 952,78	-	57 242,50	1 289,72	DE0005557508
HEINEKEN NV	EUR	47 354,20	-	42 756,00	(4 598,20)	NL00000009165
HOME DEPOT	USD	52 928,16	-	57 369,97	4 441,81	US4370761029
KPN NV	EUR	50 257,98	-	47 472,18	(2 785,80)	NL00000009082
UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	25 139,15	-	30 434,53	5 295,38	US91324P1021
SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	69 603,80	-	69 210,00	(393,80)	FR0000120578
UNILEVER NV	EUR	28 223,24	-	27 380,50	(842,74)	NL00000009355
VINCI	EUR	50 694,43	-	51 760,00	1 065,57	FR0000125486
PEPSICO INC	USD	27 091,46	-	29 845,96	2 754,50	US7134481081
NVIDIA	USD	42 955,18	-	50 746,41	7 791,23	US67066G1040
NIKE INC	USD	49 029,27	-	48 331,27	(698,00)	US6541061031
MICROSOFT CORP.	USD	44 056,26	-	59 085,29	15 029,03	US5949181045
APPLE COMPUTER INC	USD	76 134,54	-	83 916,36	7 781,82	US0378331005
VISA	USD	51 734,76	-	55 638,49	3 903,73	US92826C8394
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	44 659,25	-	40 220,00	(4 439,25)	BE0974293251
DANAHER	USD	54 386,27	-	55 510,13	1 123,86	US2358511028
RICHMONT	CHF	58 840,64	-	62 914,49	4 073,85	CH0210483332
ING GROEP	EUR	59 417,02	-	66 850,00	7 432,98	NL0011821202
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 491 602,41	-	1 580 578,22	88 975,81	



CLASE 8.^a



OM5539263

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM5539264

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PICTET SECURITY HI	EUR	52 812,50	-	49 916,75	(2 895,75)	LU0474968293
UBS (LUX) ES USA GROWTH_F ACC	USD	55 571,00	-	55 400,78	(170,22)	LU0946081121
FRANKLIN INDIA USD_ACC	USD	81 019,34	-	78 269,47	(2 749,87)	LU0971935258
HENDERSON HORIZON GLOBAL TECHNOLOGY G2AU	USD	54 898,33	-	61 974,66	7 076,33	LU0973119869
SCHRODER INTERNATIONAL SELECT. FUND	EUR	77 134,41	-	80 523,00	3 388,59	LU0106235459
SCHRODER ASIAN OPPORTUNITIES EUR A	EUR	58 400,00	-	62 480,00	4 080,00	LU0248183658
SCHRODER INT. QUEP GL EMERGING MARKETS	EUR	152 940,12	-	162 365,50	9 425,38	LU0747140647
SCHRODER INT EURO COR-Z	EUR	69 399,99	-	69 120,13	(279,86)	LU0968427160
NORDEA EUROPEAN H YIELD BOND	EUR	99 420,00	-	100 620,00	1 200,00	LU0141799097
UBS CONVERTIBLE EUROPE_EUR_F	EUR	119 598,50	-	122 059,00	2 460,50	LU0415178838
PICTET WATER-I	EUR	52 258,50	-	54 145,00	1 886,50	LU0104884605
UNI-GLOBAL-EQUITIES PPN-RAHEUR	EUR	87 501,05	-	100 859,85	13 358,80	LU0929189982
PICTET ROBOTICS HI	EUR	53 705,08	-	53 502,54	(202,54)	LU1279334723
PIONEER EURO CORPORATE BD_I ACC EUR	EUR	107 100,00	-	110 355,00	3 255,00	LU0133660984
AB SICAV I-SEL US EQY-I-H	EUR	114 935,00	-	123 300,00	8 365,00	LU0683601024
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS -CA	EUR	70 168,80	-	71 872,58	1 703,78	GB0083FF088
HENDERSON HORIZON EUROLAND FUND G2 EUR A	EUR	57 000,00	-	58 330,00	1 330,00	LU1047639791
BLACKROCK GLOBAL F EURO SH DURATI BOND F	EUR	16 124,45	-	16 134,30	9,85	LU0468289250
BLACKROCK GF WORLD HEALTHSCIENCE-EUR D2	EUR	82 295,00	-	82 475,00	180,00	LU0827889485
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	136 988,69	-	142 533,00	5 544,31	IE0033758917
FIDELITY CHINA FOCUS Y AC USD	USD	112 149,46	-	127 374,73	15 225,27	LU0346390866
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 711 420,22	-	1 783 611,29	72 191,07	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.j)						
POWERSHARES	USD	132 690,59	-	145 325,85	12 635,26	US73935A1043
STANDARD AND POOR S 500 INDEX	USD	88 199,68	-	106 270,80	18 071,12	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.j)		220 890,27	-	251 596,65	30 706,38	
TOTAL Cartera Exterior		3 423 912,90	-	3 615 786,16	191 873,26	

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	629 977,92	628 387,37	15/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		629 977,92	628 387,37	
TOTALES		629 977,92	628 387,37	



CLASE 8.^a



OM5539265

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,014 2016/06/17	EUR	149 960,87	18,77	150 024,69	63,82	ES0L01606174
TOTALES Deuda pública		149 960,87	18,77	150 024,69	63,82	
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER 6,375% 11/09/2019	EUR	111 202,43	1 118,48	115 347,34	4 144,91	ES0213679196
TOTALES Renta fija privada cotizada		111 202,43	1 118,48	115 347,34	4 144,91	
Acciones admitidas cotización						
BANKIA SAU SPLIT ABR 2013	EUR	16 085,08	-	16 110,00	24,92	ES0113307021
INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	14 341,07	-	16 550,00	2 208,93	ES0177542018
REPSOL YPF, S.A.	EUR	1 985,28	-	1 938,82	(46,46)	ES0673516979
REPSOL YPF, S.A.	EUR	67 843,88	-	42 878,44	(24 965,44)	ES0173516115
INDRA	EUR	45 719,44	-	39 010,50	(6 708,94)	ES0118594417
INDITEX	EUR	31 625,81	-	34 859,00	3 233,19	ES0148396007
GAMESA	EUR	43 806,19	-	47 460,00	3 653,81	ES0143416115
EBRO FOODS S.A.	EUR	30 803,85	-	36 310,00	5 506,15	ES0112501012
TELEFONICA, S.A.	EUR	62 614,06	-	52 669,31	(9 944,75)	ES0178430E18
BBVA	EUR	22 744,23	-	19 617,23	(3 127,00)	ES0113211835
IBERDROLA, S.A.	EUR	30 188,23	-	32 750,00	2 561,77	ES01444580Y14
BSCH	EUR	48 092,74	-	40 356,53	(7 736,21)	ES0113900137
TOTALES Acciones admitidas cotización		415 849,86	-	380 509,83	(35 340,03)	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS ESPAÑA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	61 776,56	-	58 547,15	(3 229,41)	ES0180943039
UBS RENTA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	118 556,20	-	116 523,60	(2 032,60)	ES0180933006
UBS CORTO PLAZO EURO, F.I.	EUR	250 926,27	-	263 957,76	13 031,49	ES0180913008
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		431 259,03	-	439 028,51	7 769,48	
TOTAL Cartera Interior		1 108 272,19	1 137,25	1 084 910,37	(23 361,82)	

CLASE 8.^a

OM5539266

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK% 14/11/2023	EUR	105 158,65	427,99	104 967,75	(190,90)	X50989061345
TOTALES Renta fija privada cotizada		105 158,65	427,99	104 967,75	(190,90)	
Acciones admitidas cotización						
GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	50 413,91	-	24 553,26	(25 860,65)	JE00B4T3BW64
APPLE COMPUTER INC	USD	50 933,72	-	44 770,87	(6 162,85)	US0378331005
ADIDAS SALOMON CAMBIO ISIN OCT10	EUR	17 568,83	-	22 477,50	4 908,67	DE000A1EWWW0
VINCI	EUR	23 404,02	-	23 656,00	251,98	FR0000125486
UNILEVER	EUR	28 223,24	-	28 073,50	(149,74)	NL0000009355
SANOFI	EUR	26 559,70	-	23 580,00	(2 979,70)	FR0000120578
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	54 826,75	-	42 190,00	(12 636,75)	GB00B03MLX29
ING GROEP	EUR	33 558,85	-	31 125,00	(2 433,85)	NL0000303600
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	55 952,78	-	58 415,00	2 462,22	DE0005557508
NOVARTIS	CHF	21 032,47	-	19 940,82	(1 091,65)	CH0012005267
NESTLE SPLIT JUN08	CHF	33 093,79	-	34 253,18	1 159,39	CH0038863350
BAYER	EUR	72 630,34	-	69 480,00	(3 150,34)	DE000BAY0017
BASF SE NEW AGOTO 2010	EUR	45 634,62	-	42 432,00	(3 202,62)	DE000BAS111
INTESA SANPAOLO	EUR	45 239,82	-	43 232,00	(2 007,82)	IT0000072618
TOTALES Acciones admitidas cotización		559 072,84	-	508 179,13	(50 893,71)	
Acciones y participaciones Directiva						
GLG PLC JAPAN COREALPHA EUR EQUITY	EUR	124 993,50	-	121 156,00	(3 837,50)	IE00B578XK25
UBS (LUX) ES USA GROWTH_F ACC	USD	55 571,00	-	55 145,46	(425,54)	LU0946081121
UBS(LUX)SMALL CAPS EUROPE-FA	EUR	155 833,75	-	170 720,00	14 886,25	LU0946084497
FRANKLIN INDIA USD_ACC	USD	81 019,34	-	73 629,17	(7 390,17)	LU0971935258
THREADNEEDLE PAN EUROPE SMALL COMPAN FUND	EUR	108 753,00	-	114 078,00	5 325,00	GB00B84NTW56
HENDERSON HORIZON GLOBAL TECHNOLOGY G2AU	USD	54 898,33	-	55 966,90	1 068,57	LU0973119869
SCHRODER EURO CORPORATE BOND FUND	EUR	65 460,00	-	65 100,00	(360,00)	LU0113258742
SCHRODER ASIAN OPPORTUNITIES EUR A	EUR	58 400,00	-	56 840,00	(1 560,00)	LU0248183658
SCHRODER INT.QUEP GL EMERGING MARKETS	EUR	84 442,50	-	77 490,00	(6 952,50)	LU0747140647
UBS CONVERTIBLE EUROPE_EUR_F	EUR	119 598,50	-	116 053,00	(3 545,50)	LU0415178838
FIDELITY FUNDS - GERMANY Y ACC EUR	EUR	120 960,00	-	117 600,00	(3 360,00)	LU0346388530
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	281 587,86	-	281 884,50	296,64	IE0033758917
AXA WORLD FUNDS FRAMLINGTON ITALY EUR	EUR	90 904,00	-	90 045,00	(859,00)	LU0297965641
PIONEER EURO CORPORATE BD_I ACC EUR	EUR	107 100,00	-	106 575,00	(525,00)	LU0133660984



CLASE 8.ª



OM5539267

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PIONEER FUNDS EURO AGGREGATE BOND J EUR ND	EUR	31 446,52	-	30 985,36	(461,16)	LU0986070992
ALLIANCE BERNSTEIN EQUITY PORTFOLIO I H	EUR	114 935,00	-	114 750,00	(185,00)	LU0683601024
ISHARES DAXE	EUR	93 142,40	-	94 970,00	1 827,60	DE0005933931
HENDERSON HORIZON EUROLAND FUND G2 EUR A	EUR	57 000,00	-	55 765,00	(1 235,00)	LU1047639791
BLACKROCK GBL EUR SHORT DURATION-D2	EUR	244 200,00	-	244 650,00	450,00	LU0329592371
BLACKROCK GF WORLD HEALTHSCIENCE-EUR D2	EUR	82 295,00	-	86 275,00	3 980,00	LU0827889485
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE1 EUR FUND	EUR	128 730,00	-	129 110,00	380,00	LU0866838229
NORDEA EUROPEAN H YIELD BOND	EUR	92 160,00	-	93 090,00	930,00	LU0141799097
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 353 430,70	-	2 351 878,39	(1 552,31)	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ACCS POWERSHARES QQQ TRUST SERIES SHS	USD	79 750,86	-	81 356,47	1 605,61	US73935A1043
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	176 399,37	-	187 691,03	11 291,66	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		256 150,23	-	269 047,50	12 897,27	
TOTAL Cartera Exterior		3 273 812,42	427,99	3 234 072,77	(39 739,65)	

OM5539268

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	97 680,00	98 460,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		97 680,00	98 460,00	
Futuros vendidos				
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2025	EUR	160 250,00	157 920,00	10/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		160 250,00	157 920,00	
TOTALES		257 930,00	256 380,00	



CLASE 8.^a



0M5539269



CLASE 8.^a



0M5539270

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante el último trimestre del año, quizá lo más inesperado ha sido el resultado de las elecciones en EEUU con repercusiones en todos los activos financieros. Pero si sorprendente fue el giro político, más aun lo fue la reacción de los mercados, que rápidamente se centraron en las implicaciones potencialmente positivas de una política fiscal expansiva e ignoraron los temores previos a un agresivo proteccionismo comercial.

Los principales bancos centrales se reunieron durante el mes de diciembre, confirmando la divergencia de la política monetaria de EEUU con el resto de países desarrollados. A pesar de elevar su tipo de referencia en un cuarto de punto, la Reserva Federal transmitió un convincente mensaje de prudencia y gradualidad en las subidas de tipos, lo que permitió que se estabilizaran las rentabilidades de los bonos gubernamentales tras el violento salto de noviembre. El BCE por su parte prorrogó hasta final de 2017 su programa de compra de activos, lo que contribuyó a que el euro se debilitara otro 2% frente al dólar estadounidense.

Los movimientos de las divisas y de las curvas de tipos volvieron a marcar el paso de los distintos mercados. La positiva evolución de los indicadores económicos y empresariales siguió impulsando los activos de riesgo. Mientras que las acciones de EEUU se revalorizaron un 3,25% en el trimestre, las de la Zona Euro se dispararon un 9,60%, permitiendo que la mayoría de índices acabaran el año con retornos totales modestamente positivos. La bolsa japonesa también recuperó casi un 14,80% en tanto que las bolsas emergentes siguieron lastradas por la debilidad de sus monedas y por la incertidumbre sobre la política comercial de la próxima administración norteamericana. No obstante, pese a las caídas del último trimestre del año cierran el año con retornos del 8,58%.

Los mercados de renta fija sufrieron el impacto más severo del cambio de expectativas, con un fuerte desplazamiento al alza de las curvas de tipos, en especial en EEUU. La mayor estabilidad del mes de diciembre de la deuda pública propició que los bonos corporativos y emergentes recogieran algo de ganancias, terminando 2016 con rentabilidades notables en todos los segmentos.

Cerramos un año de los más complicados en lo que a gestión se refiere. Alguno de los aspectos más representativos del ejercicio 2016:

Recorrido sorprendente de los mercados de renta variable. Caídas que llegaron a alcanzar el 20% en el mercado Europeo a mediados del mes de febrero. Continuas idas y venidas para acabar el año en máximos en EEUU con rentabilidades positivas del 9,54%. Los emergentes pudieron mantener las fuertes subidas del segundo y tercer trimestre, cerrando el año con retornos del 8,58%. En Europa sin embargo, pese al buen final de año las principales plazas cerraron prácticamente planas. Destacar el mejor comportamiento de pequeñas compañías, sesgo value y cíclicas.



CLASE 8.ª



0M5539271

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Punto de inflexión en los mercados de renta fija. Tras un muy buen comportamiento en la primera parte del año, donde se llegó a rentabilidades negativas en un elevado porcentaje de emisiones globales, la caída de precios desde los mínimos de julio ha sido importante. La actuación de los bancos centrales y las mejores expectativas de crecimiento e inflación, impulsaron las tiras de los bonos. Todo ello, permitió cerrar el año con rentabilidades positivas en todas las clases de activo. Destacando la renta fija soberana europea a largo plazo y los bonos corporativos, que alcanzan en el año rentabilidades superiores al 4,5%. Por su parte, los activos más arriesgados de renta fija (bonos emergentes y de baja calidad crediticia) logran retornos cercanos o incluso superiores al 10%, como es el caso de los bonos de baja calidad crediticia americanos.

Fin de ciclo en las políticas monetarias por parte de los bancos centrales. La Reserva Federal ha comenzado a subir los tipos de interés y en Europa el BCE ha lanzado mensajes anunciando que los tipos de interés bajos tienen una fecha de finalización y que la recompra de activos irá disminuyendo su volumen.

Petróleo frena su caída libre. Hace relativamente poco estábamos hablando de un barril a 120\$ y en pocos meses llegamos a estar en 27\$. La mejora de los datos macro/micro y los acuerdos por parte de los países productores ha permitido una estabilización en torno a 50.

Riesgos geopolíticos sorprendentes. Siempre han tenido un impacto importante, pero una cosa es un atentado, una guerra y otra bien distinta es lo vivido este año en los mercados desarrollados. Poca gente podría intuir el devenir que tendrían el Brexit o las elecciones Americanas.

Arranca 2017 con la perspectiva de una mejora moderada de los fundamentales económicos y empresariales que, sin embargo, corre el riesgo de ser empañada por decisiones políticas de resultado incierto que solo pueden ser amortiguadas con una extensa diversificación por mercados y activos, más importante que nunca. En tanto que el próximo gobierno de EE.UU. evite caer en políticas proteccionistas, el mayor crecimiento económico se traducirá en un aumento sustancial de los beneficios empresariales que deberían de seguir apoyando a las acciones y bonos corporativos, mientras los bancos centrales normalizan sus políticas con extrema cautela.

El patrimonio de la sociedad a cierre del ejercicio era de 5.172.016,50 euros, lo que supone un incremento de 657.155,65 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 122, aumentando en dos accionistas respecto al ejercicio anterior.

Al final del ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en un 76,83% en renta variable. Alrededor de un 18,42% estaba invertido en renta fija al final del ejercicio.



CLASE 8.^a



OM5539272

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Las mayores inversiones en gestoras de I.I.C. a cierre del ejercicio se encontraban en UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (8,73%), Schroder (7,24%) y UBS – Global Asset Management (3,43%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 48,09%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de -16.557,46 euros. Al cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A lo largo de 2016, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las S.I.C.A.V. ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de los bonos gubernamentales de larga duración. En el año, la rentabilidad de la sociedad ha sido de un 5,12%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. En un año en el que pese a la volatilidad y la incertidumbre la mayoría de las bolsas han cerrado en positivo, la infra ponderación en renta variable con respecto al índice de referencia ha contribuido negativamente a la rentabilidad en comparación con su referencia.

Al 31 de diciembre de 2016 la sociedad no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

Al 31 de diciembre de 2016 la sociedad no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2016 la sociedad no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2016, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El número de días del periodo medio de pago correspondiente al ejercicio 2016, se encuentra desglosado en la memoria adjunta.



CLASE 8.^a



0M5539273

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2016, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2016.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional, de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 23 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5539238 al 0M5539269 Del 0M5539270 al 0M5539273

FIRMANTES:

D. RAFAEL LECHUGA LORCA
Presidente y Consejero Delegado

D. JOSÉ AGULLO BONMATÍ
Consejero

D. RAFAEL LECHUGA POVEDA
Consejero

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).

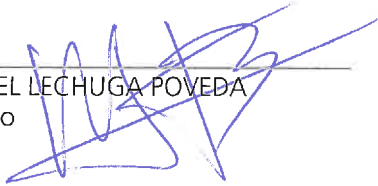
FIRMANTES:



D. RAFAEL LECHUGA LORCA
Presidente y Consejero Delegado



D. JOSÉ AGULLO BONMATÍ
Consejero



D. RAFAEL LECHUGA POVEDA
Consejero