

## URSUS-3C VALOR, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 7

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

**Gestora:** 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** Deloitte, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE      **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

### Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 23/05/2014

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre      Vocación inversora: RETORNO ABSOLUTO      Perfil de Riesgo: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: Se trata de una SIL global y multiestrategica cuyo objetivo será preservar capital y conseguir rendimientos absolutos a corto y medio plazo con una baja correlación con los mercados de renta variable y renta fija, mediante la utilización de forma directa e indirecta de estrategias de gestión alternativa. Fundamentalmente se utilizarán de forma directa estrategias Global Macro y Long/Short en mercados de renta fija y renta variable. La SIL tendrá como objetivo mínimo de rentabilidad anual no garantizado el índice de precios de consumo armonizado de la UE denominado ECCPEMUY Index+200 pb. Para alcanzar dicho objetivo la SIL invertirá directa e indirectamente, a través de IIC fras e IICIL, en activos financieros de renta fija, variable y estructurados. Se establece un límite VAR semanal del 3.5% con un grado de confianza estadística del 95%. No existe predeterminación ni límites máximos en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por ratings de emisión/emisor, duración, capitalización bursátil, divisa, ni por sector económico ni por países. Los mercados donde estarán emitidos los activos en los que invierta serán domiciliados en la OCDE, si bien se podrá tener hasta un 50% de exposición en mercados emergentes. La exposición al riesgo divisa puede alcanzar a su vez hasta el 100%, no existiendo límite máximo por divisas. No tendrá nunca una exposición bruta al riesgo de mercado superior al 300% y un endeudamiento máx del 50% del patrimonio.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con URSUS-3 CAPITAL, A.V., S.A, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 23/06/2015, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

#### Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual
Nº de acciones	926.979,00
Nº de accionistas	43,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	7.066	
Diciembre 2017	6.725	7,1238
Diciembre 2016	10.519	10,7025
Diciembre 2015	9.818	10,5797

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2018-06-15	7,6221	0,0000

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

En las diferencias superiores al 10% entre el VL estimado y el VL definitivo correspondientes a la misma fecha, se incluye su conciliación en el apartado 7.

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio mensual (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	0,54	0,27	0,81	0,54	0,27	0,81	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2017	2016	2015	Año t-5
0,00	6,99	-33,44	1,16	3,83	

El último VL definitivo es de fecha: 15-06-2018

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

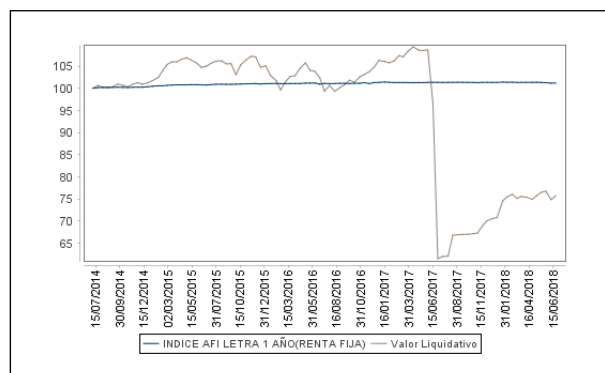
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,86	1,79	1,62	1,67	

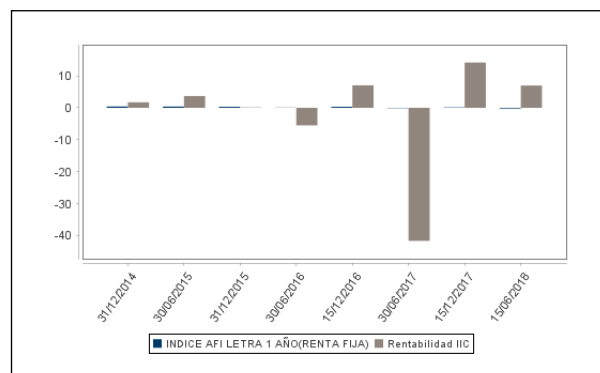
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.695	94,75	6.255	93,01
* Cartera interior	2.691	38,08	2.806	41,72
* Cartera exterior	4.166	58,96	2.760	41,04
* Intereses de la cartera de inversión	-161	-2,28	118	1,75
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	571	8,49
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	485	6,86	901	13,40
(+/-) RESTO	-115	-1,63	-432	-6,42
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.066</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.725</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)	6.725	6.208	6.725	
± Compra/venta de acciones (neto)	-1,67	-5,26	0,00	-65,88
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,65	13,09	0,00	-136,35
(+) Rendimientos de gestión	8,63	14,05	0,00	-34,14
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-0,96	0,00	-2,21
- Comisión de sociedad gestora	-0,78	-0,66	0,00	25,62
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,30	0,00	-27,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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>7.066</b>	<b>6.725</b>	<b>7.066</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

A finales del primer semestre la composición de la cartera respecto del patrimonio era la siguiente:

Renta Fija: 67,86%

Renta Variable: 18,87%

Liquidez: 6,92% (? 99,76%, en \$0,24%)

El 99,18% de los activos está expresado en euros.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. 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, sociedad de inversión 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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o 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 SICAV.	X	
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 201.502,40 suponiendo un 2,85% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.033,72 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.,.

Anexo: no aplica

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

En el segundo trimestre de 2018 los mercados han tenido que encajar la llegada de un gobierno populista en Italia y el cambio de gobierno en España que daba entrada (muchos pensaron que sólo en teoría) a partidos tantos independentistas como populistas.

Trump continuó amenazando a diferentes bloques comerciales con más aranceles y con sanciones a los que comercien con Irán. La escalada proteccionista va creciendo y muchos esperan que termine "amablemente" tal y como parece que se ha encarrilado la tensión con él, en otro momento, terrible líder de Corea del Norte.

Todas las organizaciones políticas y comerciales del mundo han advertido de las consecuencias de la imposición de trabas comerciales. Los mercados también lo saben.

Mientras tanto, sólo las bolsas americanas gozan de la confianza de los inversores. La mayoría de los mercados de acciones mundiales se mantienen planos o con ligera tendencia bajista. Los emergentes sufrieron de forma severa la huida de los inversores que ante el fortalecimiento del dólar y las tensiones comerciales, empezaban por vender los activos con más riesgo.

El petróleo continuó al alza este trimestre llegando a los 70\$ el West Texas. La OPEP junto con Rusia están controlando la producción y las sanciones a Irán a la que se prohibiría exportar, enrarece el ambiente y favorece altos precios.

Los Bancos Centrales continuaron con su retirada de las políticas monetarias expansivas.

La Reserva Federal subió el 14 de junio los tipos de interés al 1,75% y el Banco Central Europeo decidió mantener las compras de activos hasta fin de año y reducir el importe mensual hasta los 15 mil millones de euros al mes.

### COMPORTAMIENTO DE LA SOCIEDAD

El valor liquidativo de la SIL se ha incrementado un 0,25% en el segundo trimestre y en un 0,57% en el primer semestre.

El patrimonio bajo gestión se ha mantenido en el trimestre 0,08% y ha disminuido en un -1,24% en el semestre.

El número de accionistas al 30/06 ascendía a 43, disminuyendo en -1 en el primer semestre.

Ursus-3C valor SIL tiene establecido un límite VaR semanal del 3.5% con un grado de confianza del 95%, durante el trimestre la VaR promedio de la SIL ha sido del 0,78% permaneciendo alejado del límite establecido.

El impacto total de gastos soportados por la SIL se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

La Sociedad no soporta ningún coste adicional derivado del servicio de análisis.

En cuanto a la composición de la cartera se producen las siguientes variaciones respecto al patrimonio durante el segundo trimestre:

\* incremento del peso de la renta fija que pasa del 60,09% al 67,86%

\* disminución del peso de la renta variable desde el 20,55% al 18,87%

\* ligero incremento de la participación en IICs desde el 8,70% al 8,76%

la liquidez de la institución disminuye al 6,92% frente al 11,00% del trimestre anterior.

En lo referente a la posición en derivados, la SIL no presenta posición al cierre del trimestre.

### PERSPECTIVAS

No esperamos que el enfrentamiento por cuestiones comerciales paralice el comercio mundial y hunda las bolsas, pero

nos tememos que la administración Trump seguirá apretando a sus socios comerciales para colocarles en una situación incómoda, que facilite que cedan en una parte de los aspectos que Estados Unidos solicita. Llegar a esa situación de tensión, seguramente vendrá acompañada de debilidad en las bolsas y divisas.

La llegada de Obrador a la presidencia de México o el mantenimiento del presidente de Turquía no esperamos que supongan cambios significativos en las expectativas de crecimiento de estas áreas económicas que seguirán pendientes de las negociaciones de la NAFTA y la recuperación de la confianza en el área MENA con avances en materia de terrorismo, inmigración y planes de para potenciar la actividad económica.

En materia de política monetaria, esperamos que se cumpla lo previsto por el BCE y la Reserva Federal y de cara a 2019, ambos ya estén reduciendo sus enormes balances.

Podrían acelerarse los acercamientos entre UK y la Comisión Europea para dar forma a la salida del Reino Unido y redefinir los acuerdos comerciales, de seguridad, migratorios...

#### ACTUACION PREVISIBLE INSTITUCION

Los mercados de acciones mundiales, como siempre ha ocurrido, miran de cerca la evolución de las bolsas americanas que por el peso de su economía, la importancia geoestratégica y supremacía de buena parte de sus compañías, sigue marcando las tendencias de las bolsas mundiales.

En ese mercado, alguno de sus activos (una ETF, por ejemplo, o las acciones de Apple) negocian cada día más que todas las bolsas en España. Alguna de las gestoras de fondos de inversión de ese país maneja diez veces el importe gestionado en toda España y sus volúmenes de ahorro acumulado tienen la capacidad de mover los mercados mundiales cuando tienen unas u otras expectativas.

Desde hace algún tiempo, la solvencia y tamaño del mercado americano, junto con el liderazgo de sus empresas y de su administración política gestionando para promover más y más crecimiento, actúan como un imán que sigue atrayendo los capitales y potenciando sus mercados de acciones, muchas veces en detrimento de otros mercados de capitales.

Mantendremos nuestro sesgo oportunista en la compra de acciones y bonos. En los mercados de acciones emergentes las oportunidades empiezan ya a aparecer. Los mercados de acciones de países desarrollados, excepto el americano, ofrecen ya ratios de compra razonables en un entorno de crecimiento económico estable.

En la renta fija, las actuaciones de los Bancos Centrales siguen distorsionando los precios de los bonos y las oportunidades son muy escasas.

Estrés producido por los políticos italianos o españoles, por la guerra comercial o por cuestiones geopolíticas, serán buenas oportunidades para comprar activos a precios más atractivos que los actuales.

### 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.