

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

Nº Registro CNMV: 7

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 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	928.539,00
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	7.047	
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	2018-03-15	7,5892	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	0,36	0,00	0,36	0,36	0,00	0,36	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	6,53	-33,44	1,16	3,83	

El último VL definitivo es de fecha: 15-03-2018

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

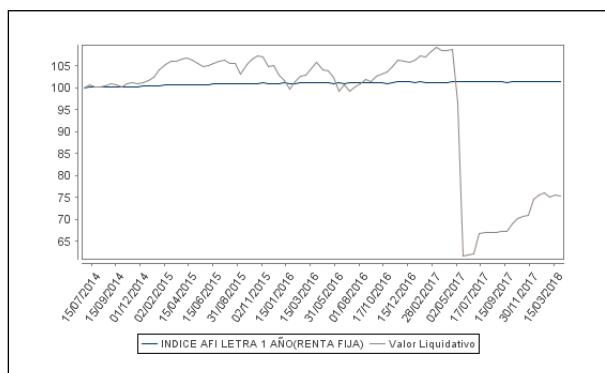
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	1,79	1,62	1,67	

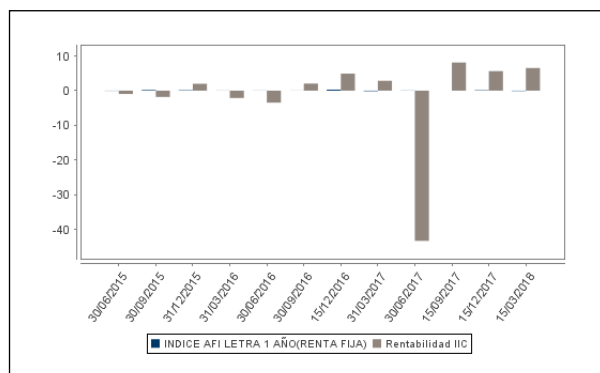
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.269	88,96	6.255	93,01
* Cartera interior	2.877	40,83	2.806	41,72
* Cartera exterior	3.240	45,98	2.760	41,04
* Intereses de la cartera de inversión	152	2,16	118	1,75
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	571	8,49
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	771	10,94	901	13,40
(+/-) RESTO	7	0,10	-432	-6,42
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.047</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	6.644	6.725	
± Compra/venta de acciones (neto)	-1,67	-4,22	0,00	-57,69
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,88	5,44	0,00	13,33
(+) Rendimientos de gestión	7,39	5,88	0,00	34,39
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,44	0,00	-21,06
- Comisión de sociedad gestora	-0,48	-0,36	0,00	41,42
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,08	0,00	-62,48
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>7.047</b>	<b>6.725</b>	<b>7.047</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

Renta Fija: 60,09%

Renta Variable: 20,55%

Liquidez: 11,00% (? 95,27%, en \$4,73%)

El 100,00% 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 480,80 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

### SITUACION DE LOS MERCADOS

El primer trimestre de 2018 se ha caracterizado por los recortes de las bolsas de principios de febrero y finales de marzo. Estas caídas venían lideradas por las bolsas americanas, en las que tras muchos meses de fortaleza aparecieron las ventas.

Se habló de las ETF's, de los fondos de volatilidad y de las inversiones en activos tendenciales como causantes de una mayor caída. Se temió por una subida de la inflación al percibirse repuntes salariales y posteriormente se especuló con la seguridad e integridad con que algunas compañías tecnológicas gestionaban los datos de sus usuarios.

La comunidad financiera habló de la solidez o fragilidad del crecimiento económico actual y de las elevadas o justificadas, valoraciones de los activos cotizados.

Tras muchos años de alzas en los mercados y reducción constante de la volatilidad en los mismos somos conscientes de que cada vez son más necesarias medidas extraordinarias para justificar las valoraciones de los mercados de acciones (altas) y la ausencia de temor en los inversores que mantienen en su cartera activos con tipos muy bajas que podrían generar fuertes pérdidas si repuntan los tipos.

En la renta variable, los inversores continúan acumulando acciones de empresas que capitalizan a 10 veces sus ventas o que cotizan 20 veces o más, sobre unos beneficios disparados gracias a los bajos tipos y a una menor tasa impositiva.

### COMPORTAMIENTO DE LA SOCIEDAD

El valor liquidativo de la SIL se ha incrementado un 0,31% en el primer trimestre.

El patrimonio bajo gestión ha disminuido en el trimestre en un -1,33% .

El número de accionistas al 31/03 ascendía a 43, disminuyendo en -1 en el periodo.

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 0,85% 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 primer trimestre:

\* disminución del peso de la renta fija que pasa del 71,66% al 60,09%

\* incremento del peso de la renta variable desde el 14,62% al 20,55%

\* incremento de la participación en IICs desde el 1,81% al 8,70%

la liquidez de la institución disminuye ligeramente al 11,00% frente al 12,69% del trimestre anterior.

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

### PERSPECTIVAS

La gestión de activos se hace más cauta tras la volatilidad del primer trimestre tanto en renta variable como en renta fija.

La búsqueda de activos infravalorados gana peso frente a la inversión en valores con el mejor momentum.

Además de la presentación de cuentas de resultados y datos macro de las próximas semanas, seguiremos con interés las sanciones comerciales que partan de EE.UU. y las respuestas de los países involucrados. Así como la evolución de los acontecimientos en materia diplomática entre Rusia, EE.UU., Reino Unido y Unión Europea, la situación en Siria, la por el momento más tranquila Corea del Norte o cualquier otro frente que genere conflicto o el presidente de los EE.UU. considere que supone una desventaja para su país y considere que debe revertir.

Los Bancos Centrales han seguido indicando sus estrategias de salida de las políticas expansivas como es el caso de la FED o del BCE o el firme deseo de mantener por un tiempo más como es el caso del Banco de Japón. En cualquier caso, han seguido comunicando su disponibilidad para evitar seguir estabilizando los mercados y favoreciendo el crecimiento económico, al tiempo que buscan un regreso de tasas de inflación positivas y moderadas.

#### ACTUACION PREVISIBLE INSTITUCION

El crecimiento económico mundial se ha vuelto más sólido en los últimos trimestres especialmente en Europa y la mayoría de los mercados emergentes donde además los mercados de acciones cotizan a múltiplo equilibrados. En EE.UU. por lo prolongado de su ciclo y los constantes estímulos, su crecimiento es más vulnerable a la ausencia de estos.

Recortes en el mercado americano permitirán comprar activos europeos con buenas valoraciones y en una fase mucho menos avanzada del ciclo.

El dólar podría seguir deteriorándose al tiempo que se frena el crecimiento en ese país, lo que beneficiará a las economías emergentes más endeudadas.

Las materias primas pueden seguir demandadas por los niveles de crecimiento mundial que se van mejorando y rozando tasas del 4%.

No se espera inflación por lo que las subidas de tipos y reducción de compras por parte de los bancos será lenta. Con la excepción de momentos de debilidad en las bolsas, no esperamos repuntes significativos en la rentabilidad del papel corporativo y emergente.

**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.