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

Nº Registro CNMV: 7

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: UBS WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: UBS **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** A (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en https://www.ubs.com/es/es/wealthmanagement/what-we-offer/investing/managed-investment-portfolios.html.

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

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ªPLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7916000

Correo Electrónico

ol-desarrollo-negocio-ubswmsgiic@ubs.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN 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: 3 en una escala del 1 al 7.

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 tedrá 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 limite VAR semanal del 3.5% con un grado de confianza estadistica 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 paises.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 limite 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 Sociedad 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

	Período actual
Nº de acciones	626.441,00
Nº de accionistas	30,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	5.703	
Diciembre 2024	5.719	9,1287
Diciembre 2023	5.291	8,4457
Diciembre 2022	4.904	7,8056

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2025-06-30	9,1040	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	0,72	0,00	0,72	0,72	0,00	0,72	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	-0,27	8,09	8,20	-8,77	8,99

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

El ultimo VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

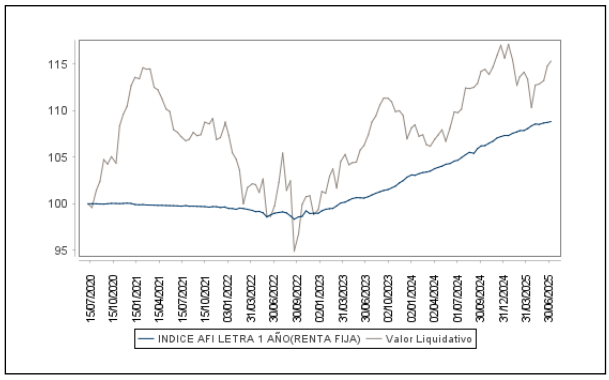
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,87	1,86	1,75	1,72	1,65

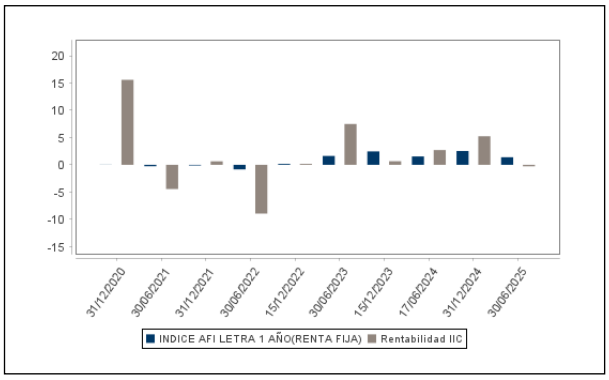
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.229	91,69	5.592	97,78
* Cartera interior	1.547	27,13	2.221	38,84
* Cartera exterior	3.620	63,48	3.318	58,02
* Intereses de la cartera de inversión	62	1,09	53	0,93
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	235	4,12	94	1,64
(+/-) RESTO	239	4,19	32	0,56
TOTAL PATRIMONIO	5.703	100,00 %	5.719	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.719	5.434	5.719	
± Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,54	5,06	-2,54	-38,40
(+) Rendimientos de gestión	-1,96	5,86	-1,96	-133,43
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,83	-0,61	110,28
- Comisión de sociedad gestora	-0,48	-0,78	-0,48	-38,73
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,05	-0,13	149,01
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-15,25
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.703	5.719	5.703	

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

3. Inversiones financieras

A 30 de junio de 2025, la composición de la cartera respecto del patrimonio era la siguiente:
Renta Fija: 24,23%Renta Variable: 21,59%IICs: 45,76%Liquidez: 4,11%
El 88,37% de los activos está expresado en euros y el 11,63% en USD.

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 Aplicable

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

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 781,38 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorizacion simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante este primer semestre los mercados de renta variable han tenido un comportamiento muy dispar, tuvimos un crack bursátil en la primera parte del mes de abril y a continuación una recuperación en V durante mayo y junio, el S&P 500, NASDAQ 100 el DAX XETRA han vuelto a cotizar en máximos históricos. Relevante también ha sido en Europa los índices de renta variable de pequeñas y medianas empresas, con subidas de más de un 20% y un 30%. En mercados emergentes, el MSCI Emerging Markets Index hizo un nuevo máximo anual con una rentabilidad en dólares de un 14.01% en este ejercicio. Dentro de los mercados que tenemos en cartera, las bolsas de India y China han subido más un 14.31% y un 12.6% en moneda local siendo la bolsa de Hong Kong la que mayor revalorización ha tenido con un 27% desde mínimos.

En renta fija los tipos de interés han cerrado el trimestre sin cambios con respecto al cierre de marzo, sin embargo, los tipos de cotización tuvieron un amplio rango lateral, los tipos en USA a 5, 10 y 30 años subieron hasta el 4.22%,4,62% y 5.15%, respectivamente e hicieron mínimos en 3.55%, 3.88% y 4.34%. En Europa, el rango fue menor, cotizando el EUSA a 5,10 y 30 años entre el 2.11%-2.345%, 2.425%-2.6343% y 2.3987%-2.70% respectivamente.

En Ursus SIL iniciamos una serie de posiciones cortas en el Euro Stoxx 50 que cerramos en el mes de marzo y volvimos a abrir tras las recuperaciones de las bolsas en el mes de abril, a su vez aumentamos nuestra ponderación en acciones europeas, tras las caídas de marzo y abril. Mantuvimos sin cambios relevantes la posición en renta fija corporative y financiera, así como la posición en fondos y sociedades de inversión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 38,51% y 46,32%, respectivamente y a cierre del mismo de 26,79% en renta fija y 5,23% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -0,27% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 1,39% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La posición corta en el Euro Stoxx 50, junto con la exposición en divisa dólar USA del 12% de la cartera de fondos de inversión, explican la rentabilidad del -0.27%, inferior a las letras del Tesoro a 1 año d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caido un -0,27%, el patrimonio se ha reducido hasta los 5.703.090,53 euros y los accionistas se han mantenido en 30 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,87% siendo en su totalidad gasto directo.

A 30 de junio de 2025, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,0 euros.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: KUEHNE & NAGEL INTL, NOVO NORDISK A/S-B, RENAULT SA, ROCHE HOLDING AG-GENUSS, ASML HOLDING NV, BLUE WHALE GROWTH-EUR T, FIDELITY FNDS-GL TEC FD-YACE, BNP CHINA EQUITY-PRIV, DNCA INVT-CREDIT CONVCTION-N, DNCA INVEST-ALPHA BONDS-NDEU, FID-ABSLT RTRN GLB EQT. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: LETRA

DEL TESORO VTO 10/01/2025, NATURGY ENERGY GROUP SA, LM-CBA US L CAP GRW-XR EUR, ROBECO QI EMER CON EQ-FEUR, ALLIANZ GL ARTIF INT-AT, M&G LX OPTIMAL INC-EUR A ACC, ROBECOSAM SMART ENERGY E-F E, PIC-CLEAN ENG TRANS-JEA.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2025 la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de futuros sobre índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 53,58%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,0%

Durante el periodo la remuneracion del la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualizacion diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2025, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 19,29% del patrimonio.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2025 suponía un 27,74%, siendo las gestoras principales EMERALD MANAGMENT y FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA.

La Sociedad mantiene a 30 de junio de 2025 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: BONO ALPINE HOLDING 6% VTO 22/05/2017.

La Sociedad no mantiene a 30 de junio de 2025 ninguna estructura

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2025, ha sido 8,38%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,45%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el tercer trimestre de este año, nuestra visión de fondo no ha cambiado, no contamos con una entrada de la economía USA en recesión y pensamos que la economía europea, a pesar del bajo crecimiento actual, debe de ir tomando tracción de cara a la segunda parte del año, donde se tiene que dejar sentir las sucesivas bajadas de tipos de interés que ha aplicado el B.C.E.

Sin embargo, en renta variable europea mantenemos la posicion vendida en el Euro Stoxx 50 para el siguiente trimestre, por los siguientes motivos:

- El desenlace de la negociacion aranceralaria existente entre USA y Europa.- La situación política en Europa, con un gobierno alemán sin mayoría fuerte para sacar adelante las reformas que el mercado descuenta sobradamente en sus precios y un plan de ajuste de gasto en Francia - Las expansiones de múltiplos en los activos de renta variable, las subidas que hemos visto en bolsa en el último trimestre aumenta la valoración de los activos y nos hace ser cautos en la exposición en renta variable y en los sectores donde invertimos.

En renta fija, seguimos manteniendo la duración actual de la cartera. La duración actual la podríamos aumentar si se producen los movimientos de stress en el mercado de deuda pública USA, que aumenten la posibilidad de intervención de la reserva federal norteamericana, o por aumentos de los tipos de interés en Europa que descuenten un mayor crecimiento, como consecuencia del plan de gasto de inversión en infraestructuras en Alemania. En renta fija corporativa, seguimos pensando que los diferenciales de crédito se van a seguir manteniendo estrechos, aunque no descartamos repuntes en los mismos, que aprovecharíamos para comprar en aquellos sectores donde estamos positivos como el financiero europeo.
En renta variable caídas de un 10-15% en los índices desde los precios actualers y siguiendo nuestro escenario central, cerraríamos las posiciones cortas en los índices y aumentaríamos nuestra exposición neta alcista en mercado

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo no se han realizado operaciones