

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

Nº Registro CNMV: 7

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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).

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: 7 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 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 máximo 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 de la 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	814.073,00
Nº de accionistas	38,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	6.702	
Diciembre 2019	6.873	8,1624
Diciembre 2018	6.598	7,3142
Diciembre 2017	6.725	7,1238

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2020-09-30	8,2326	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	0,12	0,00	0,12	0,84	0,00	0,84	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			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 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	2017	2015
0,00	0,86	11,60	2,67	-33,44	3,83

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2020

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

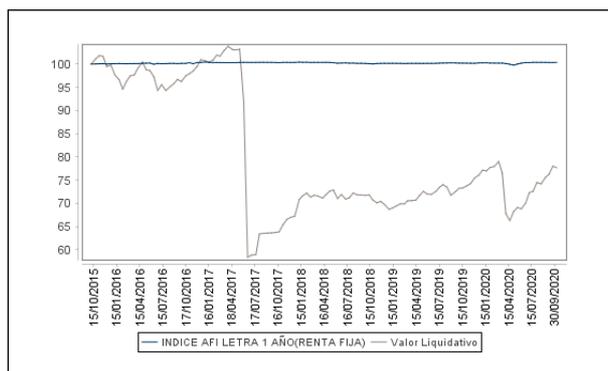
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,23	1,78	1,73	1,79	1,67

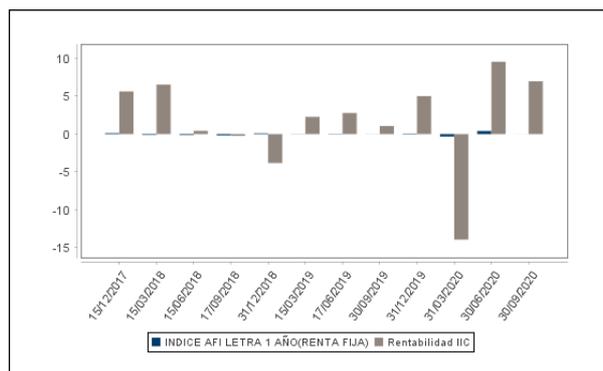
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.481	96,70	5.938	94,12
* Cartera interior	1.653	24,66	1.711	27,12
* Cartera exterior	4.744	70,78	4.108	65,11
* Intereses de la cartera de inversión	84	1,25	119	1,89
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	434	6,48	468	7,42
(+/-) RESTO	-213	-3,18	-97	-1,54
TOTAL PATRIMONIO	6.702	100,00 %	6.309	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.309	5.840	6.873	
± Compra/venta de acciones (neto)	-0,42	-1,44	-3,17	-68,45
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,09	9,10	-3,85	-194,16
(+) Rendimientos de gestión	2,24	9,53	-2,76	-74,73
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,43	-1,09	-119,43
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,36	-0,84	-64,18
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,25	-55,25
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.702	6.309	6.702	

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

3. Inversiones financieras

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

Renta Fija: 64,85%

Renta Variable: 13,27%

IICs : 18,17%

Derivados: 15,77%

Posiciones vendidas en:

- Euro Stoxx 50 vto dic 20

- Nasdaq 100 Emini dic 20

- S&P 500 Emini dic 20

Liquidez: 6,48%

El 74,08% de los activos está expresado en euros, 22,21% 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 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

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 342,55 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 autorización 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.

El tercer trimestre supuso el abandono de las medidas de confinamiento que un país tras otro, fueron imponiendo en los meses de febrero a abril.

En julio, partíamos de unos niveles de contagios y fallecimiento muy bajos ya que el virus casi quedó erradicado tras duros confinamiento, niveles que volvieron a elevarse tras la "desescalada" y en algunos casos vuelta a la normalidad con mascarillas, distanciamiento social y un mayor conocimiento de la ciencia de cómo tratarlo y la promesa de evitarlo con alguna de las muchas vacunas que intentan desarrollar docenas de laboratorios.

Los mercados financieros continuaron recuperándose de las fuertes caídas de febrero y marzo hasta llegar al mes de septiembre en que las compañías tecnológicas se desinflaron un 15% en pocas sesiones mostrando gran debilidad tras tantos meses de fortaleza e importante revalorización.

Bancos Centrales y Gobiernos continuaron con sus políticas expansivas creando enormes cantidades de liquidez que son inyectadas a los mercados a través de compras de bonos de gobiernos, principalmente y que han llevado las tires de esos bonos a rentabilidades más y más bajas, facilitando a las empresas y particulares acceso a financiación a tipos prácticamente nunca vistos y que proyectan valoraciones muy atractivas en los mercados de renta variable y otros activos de riesgo como el inmobiliario.

Los principales gobiernos del mundo siguen lanzados a financiar y proporcionar estabilidad a las empresas para que los, en algunos casos dramáticos, descensos de facturación, no supongan el cierre de esos negocios.

Las implicaciones en los niveles de endeudamiento de los gobiernos ya se pueden ver en tan solo unos pocos meses de la puesta en marcha de estas medidas pero la acción de los Bancos Centrales y la confianza en una vuelta a un crecimiento a los ritmos pre covid, mantiene en pie el sistema financiero.

El mercado del petróleo se ha estabilizado tras los episodios inéditos del trimestre anterior.

Las bolsas y los bonos continuaron su recuperación pese al recorte en las primeras semanas de septiembre

En la renta fija las abundantes compras de los bancos centrales favorecen la reducción de las tires de los bonos subordinados, de high yield y emergentes.

El papel de gobiernos y casi todo el corporativo investment grade (categoría de inversión o papel de calidad) cotiza a niveles de principio de año e incluso por encima.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, la composición de la cartera ha variado tal y como se describen a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de -12,57% y 15,14%, respectivamente y a cierre del mismo de 66,55% en renta fija y 6,45% 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 6,97% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,01% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La recuperación de los activos de riesgo unido al asset allocation del periodo ha propiciado un mejor comportamiento relativo de la SIL.

Las posiciones que han tenido un mayor impacto, en este caso negativo, en la rentabilidad del periodo son de mayor a menor las siguientes:

	% Patrimonio
* Obligaciones Cajama 7.75% 06/07/27	0,79
* Acciones Liberbank	0,51
* Acciones Telefónica	- 0,43
* Acciones Royal Caribbean Cruises	0,28
* Acciones Bankia	0,26

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 6,97%, el patrimonio ha aumentado hasta los 6.701.939,86 euros y los accionistas se han mantenido en 38 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,42%.

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: INTUITIVE SURGICAL INC, SALESFORCE.COM INC, BARING HONG KONG FD-EUR, MORGAN ST-US ADVANTAGE-ZH, BNP CHINA EQUITY-PRIV, MORGAN STANLEY INVESTMENT FUND.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: BANKIA S.A., MAPFRE SA.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de septiembre de 2020, 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: 56,10%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00%

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de septiembre de 2020, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 40,02% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. EMERALD MARSHALL BRIDGINE y BONO AURIGA PYMES NEW 23/01/2026.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad. La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de septiembre de 2020 suponía un 18,17%, siendo las gestoras principales MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD y EMERALD MANAGMENT.

La Sociedad mantiene a 30 de septiembre de 2020 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 mantiene a 30 de septiembre de 2020 las siguientes estructuras:

SOC GENERALE CREDIT LINK ITRAXX 10/07/25.

Se trata de una estructura sin capital garantizado que ofrece diferente rentabilidad a vencimiento en función del número de eventos de crédito que se produzcan durante la vida del bono.

El bono está ligado al número de eventos de crédito sobre una cesta de 125 empresas europeas, todas ellas con alta calificación crediticia (Investment grade) que forman la serie ITRAXX MAIN 28. El bono amortiza en 7 años y ofrecerá rentabilidad positiva con hasta cuatro eventos de crédito.

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 septiembre de 2020, ha sido 10,59%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,14%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad.

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.

En el Comité de Inversión seguimos confiando en que las acciones de gobiernos y bancos centrales y la llegada de tratamientos y vacunas, permitirá retomar la actividad con razonable normalidad en los próximos trimestres.

Pensamos que las bolsas seguirán recogiendo esas expectativas favorables y los inversores retomarán las compras de activos de riesgo.

El efecto ya es muy visible en el coste de la financiación de los gobiernos que en algunos casos ya gana dinero por emitir deuda. Eso supone que, al menos durante un tiempo, estos elevados niveles de deuda no supondrán un freno en el crecimiento de las economías.

Los precios bajos en la mayoría de acciones cotizadas, la actividad económica muy deteriorada por el cierre de las economías durante meses y una psicología muy adversa a la asunción de riesgo, nos hace pensar en el inicio de un ciclo alcista que como suele ocurrir, nace desde la más absoluta desconfianza, miedo y negatividad.

Las dudas sobre el despegue de las economías se mantienen a la vez que se incrementan los temores por rebrotes del virus y vuelta a los confinamientos.

La renta fija sigue recuperando y cada vez es menor el potencial de esos bonos. Con el paso de los meses, tal y como desean los Bancos Centrales, hay que acercarse más a bonos con duraciones más largas y calidades más bajas o emisores de mercados emergentes para recibir una rentabilidad del 3% - 7% y que en algunos casos ya no está ajustada al riesgo asumido.

El papel de gobiernos y el corporativo de empresas muy sólidas cotiza a precios nunca visto y con tirs cero y negativas. Las elecciones en EE.UU. continúan generando debate por lo igualado e impredecible del resultado.

ACTUACION PREVISIBLE INSTITUCION

La evolución de los mercados, las economías y la pandemia nos hacen creer que se mantiene la tendencia alcista en los activos de riesgo. Los recortes puntuales que sin duda vendrán, los aprovecharemos para incrementar el peso en activos de riesgo.

El sector tecnológico y sus elevadas valoraciones puede ser una buena excusa para esos recortes puntuales dentro de una tendencia alcista.

Somos conscientes de lo excepcional de esta situación en la que tenemos un desplome en la actividad de una magnitud nunca vista y que es causado por un elemento ajeno a la propia evolución de la economía, del que se desconoce si puede mutar, tener rebrotes o ser imposible de neutralizar con una vacuna.

Por lo dicho anteriormente, mantendremos en constante revisión nuestras hipótesis sobre el mercado con el fin de minimizar las pérdidas de las carteras en escenarios adversos.

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)