

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

Nº Registro CNMV: 7

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositarario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.
Grupo Gestora: BANCA MARCH **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

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

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6
28042 - Madrid
91-4001700

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.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: 44 Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Se trata de una SIL global y multiestratégica 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 Unión Europea denominado ECCPEMUY Index+200 puntos básicos(Bloomberg: ECCPEMUY index).

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	548.940,00
Nº de accionistas	28
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	5.183	
Diciembre 2025	5.719	9,1624
Diciembre 2024	5.719	9,1287
Diciembre 2023	5.340	8,5240

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2026-06-30	9,4410	

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

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	patrimonio	
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 año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	2023	2021
	3,04	0,37	7,09	9,00	-3,83

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

El ultimo VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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 2026	Anual			
		2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,78	1,76	1,86	1,75	1,70

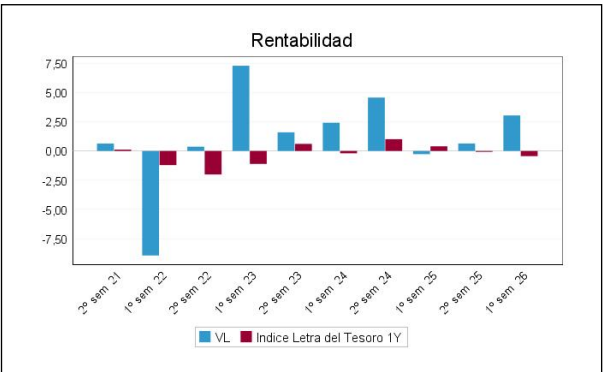
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.894	94,42	4.949	86,54
* Cartera interior	1.124	21,69	1.586	27,73
* Cartera exterior	3.583	69,13	3.287	57,48
* Intereses de la cartera de inversión	187	3,61	76	1,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	99	1,91	451	7,89
(+/-) RESTO	190	3,67	318	5,56
TOTAL PATRIMONIO	5.183	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.719	0	5.820	
± Compra/venta de acciones (neto)	115,65	0,00	115,65	-4.716.327,21
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,19	-1,18	3,19	-366,75
(+) Rendimientos de gestión	4,13	-0,95	4,13	-529,28
(-) Gastos repercutidos	0,97	0,24	0,97	303,43
- Comisión de sociedad gestora	0,69	0,18	0,69	285,43
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,29	0,06	0,29	353,75
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	282,35
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.183	5.719	5.183	

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

3. Inversiones financieras

No aplica

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

j) Modificación del lugar de publicación de los valores liquidativos de los vehículos de Inversis Gestión. Lugar de publicación actual: Página web de Inversis Gestión. (Blocked__www.inversisgestion.com__Blocked)

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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 14275 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 6861 miles de euros. De este volumen, 227 corresponden a renta variable, 6136 a derivados, 499 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por

parte de la IIC por un total de un 0,08 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La visión de la sociedad sobre los mercados continúa siendo constructiva, aunque con un balance de riesgos asimétrico. Durante el segundo trimestre de 2026, la renta variable registró una recuperación generalizada, apoyada en la resistencia del ciclo económico, la revisión al alza de los beneficios empresariales y la desescalada temporal de algunos focos de tensión geopolítica. En Estados Unidos destacó especialmente el sector tecnológico, impulsado por semiconductores, inteligencia artificial e infraestructuras asociadas a centros de datos, junto con el buen comportamiento del sector industrial y financiero.

En renta fija se mantuvo la divergencia entre la deuda soberana y el crédito corporativo. Mientras las rentabilidades de la deuda pública permanecieron elevadas, los diferenciales de crédito se estrecharon hasta niveles históricamente exigentes, lo que limita su potencial adicional y aconseja mantener una elevada disciplina en la selección de emisores, calidad crediticia y precio. La deuda pública de elevada calidad continúa ofreciendo rentabilidades atractivas, si bien persiste el riesgo de volatilidad en las curvas de tipos.

Los principales factores de incertidumbre siguen siendo la evolución de los conflictos geopolíticos, el comportamiento del precio del petróleo, la persistencia de la inflación subyacente y la capacidad de las grandes compañías tecnológicas para rentabilizar las fuertes inversiones realizadas en inteligencia artificial. En este contexto, se considera adecuado mantener una exposición diversificada, con un enfoque selectivo y prudente, aprovechando eventuales correcciones para incrementar posiciones en activos de mayor convicción.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2026, la cartera mantuvo un posicionamiento de perfil arriesgado, con la renta variable como componente predominante (en torno al 75% del patrimonio al cierre) y un peso menor en renta fija (~19%), private equity, retorno absoluto y liquidez. Las principales decisiones se orientaron a rotar la cartera de renta variable directa, gestionar tácticamente la exposición a bolsa mediante derivados y depurar la pata de renta fija. En renta variable directa se reforzó el sesgo tecnológico con la incorporación de valores estadounidenses y europeos (Adobe, Salesforce, SAP), a la vez que se deshicieron posiciones como ASML y Enagás. En renta fija, se decidió reducir la deuda subordinada bancaria —con la salida de las emisiones perpetuas de BBVA y Bankinter— y se rotó hacia deuda corporativa (perpetua de Naturgy 2049), reduciéndose igualmente la exposición a Audax. A nivel de fondos, se reforzó la diversificación temática y geográfica (Asia vía Allianz Orient Income). El rasgo más característico del periodo fue el uso intensivo y activo de futuros sobre el Euro Stoxx 50 como herramienta de gestión direccional y de cobertura, manteniéndose al cierre del semestre una posición neta claramente vendedora (del orden de -5,1 millones de euros de nominal) que reduce de forma significativa la exposición efectiva a renta variable. En conjunto, la cartera cerró el semestre con una rentabilidad del +3,04%.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SIL en el Primer Semestre disminuyó en un 9,37% hasta 5.182.536 euros, y el número de accionistas disminuyó en 1 lo que supone un total de 28 accionistas a fecha del informe.

La rentabilidad de la SIL durante el primer semestre ha sido de un 3,04%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,78% del patrimonio medio de la SIL. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,49% y la comisión de depósito un 0,03%.

El resto de gastos soportados por la SIL, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales...)

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 4,13 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se llevó a cabo una rotación relevante, tanto en la cartera de renta variable directa como en la de fondos y renta fija, apoyada en un uso muy activo de derivados.

En renta variable directa, se incorporaron valores del sector tecnológico y de software: Adobe, Salesforce y SAP. En sentido contrario, se deshicieron las posiciones en ASML y en Enagás.

En renta fija, la principal decisión fue la reducción de deuda subordinada bancaria, con la salida de las emisiones perpetuas de BBVA (6%) y Bankinter (6,25%). En paralelo se reforzó la deuda corporativa con la compra de la perpetua de Naturgy (NTGYSM 2049) y se redujo la exposición a Audax Energía.

En fondos, se reforzó la diversificación geográfica y temática con la entrada en Asia (Allianz Orient Income) y la incorporación de private equity mediante Sabadell Asabys Health Innovation. y se redujeron o eliminaron posiciones como Fidelity Asia, Fidelity Absolute Return, EDM International y Robeco Smart Energy.

Por último, el rasgo más característico del periodo fue el uso intensivo de futuros sobre el Euro Stoxx 50 como herramienta de gestión direccional y de cobertura, manteniéndose al cierre del semestre una posición neta claramente vendedora que reduce de forma notable la exposición efectiva a bolsa.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

La SIL no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Fidelity con un porcentaje del 3.91% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

La SIL hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el fondo no ha tenido apalancamientos durante el periodo

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

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 DE LA IIC.

El escenario central que traslada el asesor continúa siendo constructivo, aunque con riesgos asimétricos, siendo los principales focos de incertidumbre la evolución geopolítica y la capacidad de las grandes tecnológicas estadounidenses para rentabilizar el fuerte ciclo de inversión en inteligencia artificial. Las coberturas sobre índices y la exposición al dólar reducen parcialmente el riesgo direccional, si bien no constituyen una cobertura perfecta.

En el estrecho de Ormuz se plantea como escenario central un alto el fuego frágil y una reapertura parcial, compatible con un Brent de 75-90 dólares; en un escenario adverso, nuevas interrupciones podrían provocar repuntes temporales hacia 100-120 dólares. El ciclo económico ha mostrado resistencia, sin efectos generalizados de segunda ronda hasta el cierre del trimestre, si bien la inflación subyacente de mayo seguía por encima del objetivo (2,6% en la zona euro; 2,9% el IPC subyacente en EE.UU. y 3,4% el deflactor subyacente del consumo privado). El BCE elevó sus tipos 25 puntos básicos en junio. Los diferenciales de crédito pueden permanecer históricamente estrechos, lo que aconseja disciplina en calidad y precio, mientras que las rentabilidades de la deuda pública se consideran atractivas pese a la elevada volatilidad de las curvas. El escenario central no incorpora, más allá del ajuste de junio, un ciclo amplio de endurecimiento monetario adicional.

En el marco del servicio de asesoramiento, se recomendará mantener los niveles actuales de renta variable y aprovechar las correcciones para incrementar selectivamente las posiciones de mayor convicción. En metales preciosos se propondrá un enfoque gradual; en deuda pública se priorizará el tramo de 4-5 años, y en crédito corporativo se recomendará mantener la posición actual, ampliándola solo ante diferenciales que mejoren el binomio rentabilidad-riesgo.

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

.

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 14.275.400,35 euros. De este volumen, 13.803.431,36 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 471.968,99 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 988,80 y 98,79 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1087,59 euros.