

Compartimentos de Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2020, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

Ursus-3 Capital / Cierzo

Ursus-3 Capital / Dyam Equity

Ursus-3 Capital / Maestral

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Ursus-3 Capital /Cierzo, Ursus-3 Capital/Dyam Equity y Ursus-3 Capital/Maestral, compartimentos de Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria del Fondo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2020 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Ursus-3 Capital /Cierzo, Ursus-3 Capital/Dyam Equity y Ursus-3 Capital/Maestral.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. El Fondo está constituido por tres compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia cartera de inversiones financieras y política de inversión definida en el Folleto del Fondo.

Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2020. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado para el Fondo y para cada uno de sus compartimentos la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la sociedad gestora y, en particular, en relación a la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la solicitud de confirmaciones a la entidad depositaria, a las sociedades gestoras o a las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras así como su concordancia con los registros del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

El desglose de información en relación con los activos de la cartera de inversiones financieras está incluido en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo y de cada uno de sus compartimentos, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo y de cada uno de sus compartimentos para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según

corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo y de cada uno de sus compartimentos o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en el citado Anexo I es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Rodrigo Díaz

Inscrito en el R.O.A.C. nº 18105

6 de abril de 2021



Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo y de cada uno de sus compartimentos para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo y de cada uno de sus compartimentos deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



CLASE 8.ª



002740205

URSUS-3 CAPITAL, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCE AGREGADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019(*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	7.954.961,27	5.532.190,76
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7.954.961,27	5.532.190,76
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	7.611.339,79	5.483.462,76
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	8.225.406,91	6.792.562,50	(Acciones propias)	-	-
Deudores	295.993,02	213.194,85	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	6.750.619,92	5.868.338,45	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	785.190,20	2.335.909,91	Resultado del ejercicio	343.621,48	48.728,00
Valores representativos de deuda	371.616,31	2.048.100,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	27.150,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	386.423,89	287.809,91	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	5.965.437,87	3.532.457,76	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	23.248,80	-		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	5.942.189,07	3.532.457,76	PASIVO CORRIENTE	270.445,64	1.260.371,74
Depósitos en EEECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	270.445,64	1.260.371,74
Intereses de la cartera de inversión	(8,15)	(29,22)	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	1.178.793,97	711.029,20		-	-
TOTAL ACTIVO	8.225.406,91	6.792.562,50	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8.225.406,91	6.792.562,50
CUENTAS DE ORDEN	-	-			
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance agregado al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002740206

URSUS-3 CAPITAL, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

	2020	2019(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	6.953,44	862,64
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(145.117,20)	(34.540,53)
Comisión de gestión	(124.010,16)	(15.427,73)
Comisión depositario	(6.960,56)	(1.173,52)
Otros	(14.146,48)	(17.939,28)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(138.163,76)	(33.677,89)
Ingresos financieros	8.030,08	273,64
Gastos financieros	(4.853,39)	(2.536,95)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	592.999,02	60.227,61
Por operaciones de la cartera interior	10.070,81	151,50
Por operaciones de la cartera exterior	582.928,21	60.076,11
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(555,85)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(110.363,70)	24.933,79
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(5.204,05)	579,79
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(97.759,65)	24.354,00
Resultados por operaciones con derivados	(7.400,00)	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	485.256,16	82.898,09
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	347.092,40	49.220,20
Impuesto sobre beneficios	(3.470,92)	(492,20)
RESULTADO DEL EJERCICIO	343.621,48	48.728,00

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020



CLASE 8.ª



002740207

URSUS-3 CAPITAL, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

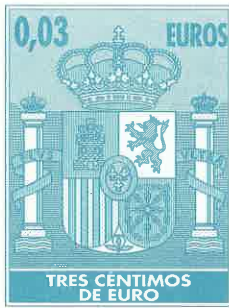
A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Euros	
	2020	2019 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	343.621,48	48.728,00
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	343.621,48	48.728,00

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CLASE 8.ª



002740208

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	48.728,00	-	-	-	48.728,00
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	5.887.340,97	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.887.340,97
Suscripciones	-	(383.878,21)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(383.878,21)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019 (*)	-	5.483.462,76	-	-	-	-	-	48.728,00	-	-	-	5.532.190,76
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2020	-	5.483.462,76	-	-	-	-	-	48.728,00	-	-	-	5.532.190,76
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	343.621,48	-	-	-	343.621,48
Aplicación del resultado del ejercicio	-	48.728,00	-	-	-	-	-	(48.728,00)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	4.231.388,09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.231.388,09
Reembolsos	-	(2.152.239,06)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.152.239,06)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	-	7.611.339,79	-	-	-	-	-	343.621,48	-	-	-	7.954.961,27

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



002740209

URSUS-3 CAPITAL / CIERZO
(Compartimento de Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019(*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.188.944,99	872.116,86
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.188.944,99	872.116,86
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.919.974,85	847.411,09
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.223.842,87	928.110,60	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.772,59	605,09	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.039.590,72	800.303,19	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	46.992,64	17.744,60	Resultado del ejercicio	268.970,14	24.705,77
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	46.992,64	17.744,60	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.992.598,08	782.558,59	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.992.598,08	782.558,59	PASIVO CORRIENTE	34.897,88	55.993,74
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	34.897,88	55.993,74
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	182.479,56	127.202,32			
TOTAL ACTIVO	2.223.842,87	928.110,60	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.223.842,87	928.110,60
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

002740210

URSUS-3 CAPITAL / CIERZO
(Compartimento de Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

(Euros)

	2020	2019(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	4.248,81	478,56
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(53.337,80)	(10.005,90)
Comisión de gestión	(47.091,68)	(3.748,47)
Comisión depositario	(1.504,02)	(277,67)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.742,10)	(5.979,76)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(49.088,99)	(9.527,34)
Ingresos financieros	13,14	-
Gastos financieros	(1.122,70)	(455,68)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	373.166,51	34.062,82
Por operaciones de la cartera interior	6.986,64	122,19
Por operaciones de la cartera exterior	366.179,87	33.940,63
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(0,56)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(51.280,39)	875,52
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(4.554,07)	301,73
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(39.326,32)	573,79
Resultados por operaciones con derivados	(7.400,00)	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	320.776,00	34.482,66
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	271.687,01	24.955,32
Impuesto sobre beneficios	(2.716,87)	(249,55)
RESULTADO DEL EJERCICIO	268.970,14	24.705,77

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

002740211

URSUS-3 CAPITAL/ DYAM EQUITY
(Compartimento de Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019(*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.227.248,22	917.873,90
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.227.248,22	917.873,90
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.173.150,22	893.448,62
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.434.859,01	1.160.880,58	(Acciones propias)	-	-
Deudores	289.040,94	209.702,17	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.014.860,39	915.541,40	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	54.098,00	24.425,28
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.014.860,39	915.541,40	PASIVO CORRIENTE	207.610,79	243.006,68
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.014.860,39	915.541,40	Acreedores	207.610,79	243.006,68
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	130.957,68	35.637,01			
TOTAL ACTIVO	1.434.859,01	1.160.880,58	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.434.859,01	1.160.880,58
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



002740212

URSUS-3 CAPITAL/ DYAM EQUITY
(Compartimento de Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

(Euros)

	2020	2019(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(23.129,66)	(9.624,06)
Comisión de gestión	(17.954,00)	(3.364,30)
Comisión depositario	(1.088,82)	(280,00)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.086,84)	(5.979,76)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(23.129,66)	(9.624,06)
Ingresos financieros	1.425,47	273,64
Gastos financieros	(418,52)	(211,20)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	98.170,31	23.081,98
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	98.170,31	23.081,98
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(21.403,16)	11.151,64
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(21.403,16)	11.151,64
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	77.774,10	34.296,06
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	54.644,44	24.672,00
Impuesto sobre beneficios	(546,44)	(246,72)
RESULTADO DEL EJERCICIO	54.098,00	24.425,28

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

002740213

URSUS-3 CAPITAL/ MAESTRAL
(Compartimento de Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019(*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	4.538.768,06	3.742.200,00
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4.538.768,06	3.742.200,00
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	4.518.214,72	3.742.603,05
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	4.566.705,03	4.703.571,32	(Acciones propias)	-	-
Deudores	5.179,49	2.887,59	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.696.168,81	4.152.493,86	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	738.197,56	2.318.165,31	Resultado del ejercicio	20.553,34	(403,05)
Valores representativos de deuda	371.616,31	2.048.100,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	27.150,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	339.431,25	270.065,31	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.957.979,40	1.834.357,77	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	27.936,97	961.371,32
Instrumentos de patrimonio	23.248,80	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.934.730,60	1.834.357,77	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	27.936,97	961.371,32
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(8,15)	(29,22)	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	865.356,73	548.189,87			
TOTAL ACTIVO	4.566.705,03	4.703.571,32	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.566.705,03	4.703.571,32
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

002740214

URSUS-3 CAPITAL/ MAESTRAL
(Compartimento de Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

(Euros)

	2020	2019(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	2.704,63	384,08
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(68.649,74)	(14.910,57)
Comisión de gestión	(58.964,48)	(8.314,96)
Comisión depositario	(4.367,72)	(615,85)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.317,54)	(5.979,76)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(65.945,11)	(14.526,49)
Ingresos financieros	6.591,47	-
Gastos financieros	(3.312,17)	(1.870,07)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	121.662,20	3.082,81
Por operaciones de la cartera interior	3.084,17	29,31
Por operaciones de la cartera exterior	118.578,03	3.053,50
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(555,29)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(37.680,15)	12.906,63
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(649,98)	278,06
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(37.030,17)	12.628,57
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	86.706,06	14.119,37
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	20.760,95	(407,12)
Impuesto sobre beneficios	(207,61)	4,07
RESULTADO DEL EJERCICIO	20.553,34	(403,05)

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



002740215

Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2020

1. Reseña del Fondo

Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 29 de marzo de 2019. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito desde el 19 de julio de 2019 en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 5.401, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

El Fondo está constituido por tres compartimentos, Ursus-3 Capital/Cierzo, Ursus-3 Capital/Dyam Equity y Ursus-3 Capital/Maestral. Con fecha 5 de marzo de 2021 se ha publicado a través de Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la inscripción de un nuevo compartimento denominado Ursus-3 Capital/Theta Opciones, cuya vocación inversora es renta variable internacional.

Un fondo por compartimentos es un fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc. de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo a la política de inversión definida, a continuación, se presentan las categorías en las que están englobados cada uno de los compartimentos:



CLASE 8.^a



002740216

Compartimento	Categoría
Cierzo	Global
Dyam Equity	Renta variable Euro
Maestral	Renta Variable Mixta Internacional

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Inversis Gestión, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, entidad perteneciente al Grupo Banca March.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Banco Inversis, S.A. (Grupo Banca March), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).

Adicionalmente, con fecha 19 de julio de 2019 Inversis Gestión, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva firmó un contrato con Ursus-3 Capital, Agencia de Valores S.A. para el asesoramiento en materia de inversión sobre la totalidad del patrimonio de cada uno de los compartimentos. No obstante, los gastos derivados de dicho contrato son soportados por la Sociedad Gestora (véase Nota 7).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

El balance agregado, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento y la memoria, constituyen las cuentas anuales del Fondo.

Cada una de las partidas del balance agregado y de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo recoge el saldo derivado de la agregación de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, correspondientes a cada compartimento. No obstante, en su caso, no aparecen las partidas deudoras o acreedoras o las correspondientes a los ingresos y gastos derivados de la compensación de pérdidas fiscales entre compartimentos que hayan sido objeto de compensación.

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su sociedad gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.



CLASE 8.ª



002740217

b) Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la sociedad gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2020, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de los compartimentos del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación de cada compartimento del Fondo fluctúe tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2019 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2020.

Adicionalmente, el Fondo se constituyó el 29 de marzo de 2019, por lo que la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 no refleja un año completo de actividad.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance agregado del Fondo, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, de los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2020 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2019.

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2019.



CLASE 8.^a



002740218

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo, se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.
 - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.



CLASE 8.^a



002740219

- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias"
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.



CLASE 8.ª



002740220

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos (véase apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para



CLASE 8.^a



002740221

las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra –, el activo financiero transferido se dará de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irreparable después de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un



CLASE 8.^a



002740222

interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes “Valores recibidos en garantía por la IIC” o “Valores aportados como garantía por la IIC”, respectivamente, en cuentas de orden del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.



CLASE 8.^a



002740223

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultado por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión (operaciones simultáneas), se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas), se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros– Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance agregado del Fondo y del alance de sus compartimentos, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.



CLASE 8.ª



002740224

v. Garantías aportadas al Fondo

Cuando existen valores aportados en garantía a los compartimentos del Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

f) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio de los compartimentos del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance de cada compartimento.

Las participaciones de cada compartimento se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance de cada compartimento.

El resultado del ejercicio de los compartimentos del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance de cada compartimento.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

La parte del patrimonio del Fondo que le sea atribuido a cada compartimento responderá exclusivamente de los costes, gastos y demás obligaciones expresamente atribuidas a ese compartimento y de los costes, gastos y obligaciones que no hayan sido atribuidos expresamente a un compartimento en la parte proporcional que se establezca en el reglamento del Fondo.

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de



CLASE 8.^a



002740225

activos financieros se registra en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus compartimentos.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el compartimento del Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor de los compartimentos del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

Los ingresos que reciben los compartimentos del Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la IIC” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, respectivamente.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento de los compartimentos del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus compartimentos (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i).

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.



CLASE 8.^a



002740226

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto corriente del Fondo será el resultado de la compensación, a final del ejercicio económico, de los créditos y débitos recíprocos contabilizados en las cuentas de balance de cada uno de los compartimentos y de los gastos e ingresos por compensación del impuesto de beneficios contabilizados por cada compartimento, respectivamente.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo. No obstante, si alguno de los compartimentos del Fondo finaliza el ejercicio con pérdidas fiscales, y el conjunto del Fondo compensa la totalidad o parte del mismo en relación al impuesto corriente, de las pérdidas fiscales que se compensan surgirá un crédito y débito recíprocos entre los compartimentos a los que les correspondan y los compartimentos que los compensen. Por la parte de las pérdidas fiscales que no se compensan por el resto de los compartimentos, el compartimento al que corresponda las contabilizará, en la cuenta de orden "Pérdidas fiscales a compensar" del balance de dicho compartimento.

La compensación entre compartimentos, en su caso, se realiza proporcionalmente a los resultados generados por cada uno de ellos dentro del ejercicio económico. En el caso de la existencia de pérdidas fiscales a compensar procedentes de ejercicios anteriores, se compensan primero las de mayor antigüedad.

Los créditos y débitos recíprocos, en su caso, se contabilizan en los epígrafes "Deudores" o "Acreedores" del balance de cada compartimento, según corresponda, contra el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento. Dichos créditos y débitos recíprocos deben liquidarse en el momento en el que el Fondo deba efectuar la liquidación del impuesto corriente y no más tarde del 30 de junio del siguiente ejercicio.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo y de sus compartimentos es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus compartimentos; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte



CLASE 8.ª



002740227

de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de cada compartimento y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas) mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

Durante el ejercicio 2020, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, en las siguientes notas de la memoria. Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 de los compartimentos Ursus-3 Capital/Cierzo, Ursus-3 Capital/Dyam Equity y Ursus-3 Capital/Maestral, sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Dyam Equity

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recoge al 31 de diciembre de 2020 por importe de 289 miles de euros (210 miles de euros al 31 de diciembre de 2019), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2020 por importe de 199 miles de euros (239 miles de euros al 31 de diciembre de 2019), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Maestral

Al 31 de diciembre de 2020 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



CLASE 8.^a



002740228

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	371.616,31
	371.616,31

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

En el epígrafe “Acreedores” del balance del compartimento se incluye al 31 de diciembre de 2020 por importe no significativo (956 miles de euros a 31 de diciembre de 2019), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Inversis, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que están sujetos los compartimentos del Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Para que el compartimento



CLASE 8.^a



002740229

del Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de cada compartimento del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de cada compartimento del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo con carácter general y al 10% del patrimonio de cada compartimento si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que cada compartimento del Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que cada compartimento del Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1, 51.4 y 51.5 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.



CLASE 8.^a



002740230

Queda prohibida la inversión de los compartimentos del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.

- Coeficiente de liquidez:

Cada compartimento del Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios de cada compartimento del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros:

Cada compartimento del Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el periodo de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se exponen los compartimentos del Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el compartimento del Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Asimismo, la sociedad gestora del compartimento del Fondo controla este riesgo haciendo una valoración previa de los activos potenciales que pueden formar parte de la cartera del compartimento del Fondo en función de su rating, duración y análisis de los estados contables de las compañías correspondientes, así como un seguimiento de los que forman parte de la cartera del compartimento del Fondo.



CLASE 8.^a



002740231

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

En el caso de que el compartimento del Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del compartimento del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y contar con sistemas que permitan responder adecuadamente a los reembolsos de los partícipes de cada compartimento del Fondo.

La sociedad gestora del compartimento del Fondo gestiona este riesgo manteniendo en todo momento los coeficientes exigidos mínimos e invirtiendo en gran medida en valores de alta liquidez y capitalización.

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

La sociedad gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión de los compartimentos del Fondo, incluidos aquellos derivados del impacto del COVID-19, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por los compartimentos del Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2020, la composición del saldo de este capítulo del balance de cada compartimento era la siguiente:



CLASE 8.ª



002740232

	Euros			
	Cierzo	Dyam Equity	Maestral	Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:				
Banco Inversis, S.A. (cuentas en euros)	182.479,56	130.957,68	865.356,73	1.178.793,97
	182.479,56	130.957,68	865.356,73	1.178.793,97

Los saldos de las principales cuentas corrientes de los compartimentos del Fondo son remunerados según lo pactado contractualmente en cada momento, no siendo en ningún caso el importe de los intereses devengados significativo para las presentes cuentas anuales.

6. Participes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante los ejercicios 2020 Y 2019 se resume a continuación:

	Euros			
	Participes			
	Cierzo	Dyam Equity	Maestral	Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión
Saldos al 31 de diciembre de 2019	847.411,09	893.448,62	3.742.603,05	5.483.462,76
Aplicación del resultado del ejercicio 2019	24.705,77	24.425,28	(403,05)	48.728,00
Participaciones suscritas y desembolsadas	1.516.381,72	688.705,03	2.026.301,34	4.231.388,09
Participaciones reembolsadas	(468.523,73)	(433.428,71)	(1.250.286,62)	(2.152.239,06)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1.919.974,85	1.173.150,22	4.518.214,72	7.611.339,79

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:



002740233

CLASE 8.ª

	Euros			
	31-12-2020			
	Cierzo	Dyam Equity	Maestral	Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.188.944,99	1.227.248,22	4.538.768,06	7.954.961,27
Valor liquidativo de la participación	11,73	10,80	9,96	No aplicable
Nº Participaciones	186.612,14	113.610,53	455.819,51	No aplicable
Nº Partícipes	65	55	39	89 (*)

(*) A 31 de diciembre de 2020 existen 70 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

	Euros			
	31-12-2019			
	Cierzo	Dyam Equity	Maestral	Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	872.116,86	917.873,90	3.742.200,00	5.532.190,76
Valor liquidativo de la participación	10,12	10,19	9,93	No aplicable
Nº Participaciones	86.144,54	90.034,40	376.873,66	No aplicable
Nº Partícipes	41	42	29	72 (*)

(*) A 31 de diciembre de 2019 existían 40 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

Como consecuencia de los reembolsos realizados con fecha 4 de junio de 2020 el patrimonio del compartimento Ursus 3 Capital/ Dyam Equity disminuyó en un 25,19% respecto del día hábil anterior. Conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 23 de junio de 2020 la Sociedad Gestora del Fondo publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores relativo al reembolso de participaciones producido.

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento Ursus-3 Capital/Cierzo se incluían al 31 de diciembre de 2019 por importe de 52 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2020) el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento Ursus-3 Capital/Maestral se incluyen al 31 de diciembre de 2020 por importe de 20 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2019) el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.



CLASE 8.ª



002740234

Al 31 de diciembre de 2020, en el compartimento Ursus-3 Capital/Dyam Equity existe un partícipe (persona física) con participación significativa superior al 20% del patrimonio del compartimento del Fondo que ascendía al 26,37% de dicho patrimonio.

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2020 y 2019 (véase Nota 1), los siguientes compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente.

Compartimento	Comisión de gestión al 31 de diciembre de 2020
Cierzo	1,35%
Dyam Equity	1,20%
Maestral	1,35%

Adicionalmente, los compartimentos Cierzo, Dyam Equity y Maestral que se describen en el siguiente detalle pagan una comisión que se liquida anualmente calculada en función del exceso de rentabilidad sobre el índice del EURIBOR a 12 meses del ejercicio anterior, con un tipo de interés mínimo del 0%, más un fijo de 200, 200, y 150 puntos básicos, respectivamente. La sociedad gestora imputa a cada compartimento, según corresponda, esta comisión sobre resultados, de acuerdo a lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, de la CNMV, sólo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo de cada compartimento sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados. No obstante, lo anterior, el valor liquidativo máximo alcanzado por el compartimento solo vincula a su sociedad gestora durante periodos de al menos tres años, tomando como fecha de referencia la especificada a continuación:

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
Cierzo	9%	29/03/2019
Dyam Equity	7%	31/12/2019
Maestral	7%	29/03/2019

Como consecuencia de haber superado el exceso de rentabilidad sobre el índice de referencia, los compartimentos Ursus-3 Capital/Cierzo y Ursus 3 Capital/Dyam Equity han registrado como gasto 27 y 5 miles de euros (ningún importe e importe no significativo por este concepto durante el ejercicio 2019, respectivamente). Durante los ejercicios 2020 y 2019, el compartimento Ursus-3 Capital/Maestral no ha superado el exceso de rentabilidad sobre el índice de referencia, por lo que no ha devengado ningún importe por este concepto.

Asimismo, tal y como se establece en la Nota 1, la sociedad gestora de los compartimentos tiene firmado un contrato para el asesoramiento en materia de inversión de los compartimentos del Fondo con Ursus-3 Capital, Agencia de Valores S.A. Por este servicio y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, la sociedad gestora ha devengado a favor de Ursus-3 Capital, Agencia de Valores S.A. un gasto por este concepto que se satisface mensualmente.



CLASE 8.^a



002740235

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento del Fondo durante los ejercicios 2020 y 2019, que se satisface mensualmente.

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo Banca March, no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Banca March, no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 entró en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el Folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.



CLASE 8.ª



002740236

11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

Incluido en el epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias se recoge, en su caso, el importe que no ha sido considerado recuperable de las retenciones fiscales sobre rendimientos con origen en títulos extranjeros.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2020 y 2019 han ascendido a 4 miles de euros anuales por compartimento en ambos ejercicios. El gasto por dicho concepto, durante los ejercicios 2020 y 2019, se incluye en el saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2020 y 2019 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2020 y 2019 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los compartimentos. El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales los impuestos correspondientes a todas las operaciones efectuadas desde su constitución (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, en el epígrafe “Deudores” del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen, entre otros conceptos, saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores. Los compartimentos Ursus 3 Capital/ Cierzo y Ursus 3 Capital/ Dyam Equity recogen por este concepto un importe no significativo, en ambos ejercicios. El compartimento Ursus 3 Capital/ Maestral recoge por este concepto 4 y 3 miles de euros, respectivamente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases impositivas negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h), si bien pueden generarse a nivel de compartimento.



CLASE 8.ª



002740237

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

Los Administradores de la sociedad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.ª



002740238

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

URSUS-3 CAPITAL, FONDO DE INVERSIÓN /CIERZO

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0162332037	PARTICIPACIONES MERCHFONDO F.I.	24.641,20
EUR	ES0114763032	PARTICIPACIONES Bankinter Ind Americ	22.351,44
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			46.992,64
USD	LU0348756692	PARTICIPACIONES Allianz AG	21.692,50
USD	LU0823426720	PARTICIPACIONES BNP	27.376,65
EUR	LU0570870567	PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	22.381,93
USD	US4642881829	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI EM	12.469,26
EUR	LU0266117414	PARTICIPACIONES Morgan ST US	108.665,76
EUR	LU0266117927	PARTICIPACIONES Morgan ST US Advantage	43.700,00
EUR	FR0010135103	PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	21.468,93
EUR	LU0159052710	PARTICIPACIONES JPMorgan F-US Growth	65.703,38
EUR	LU0217576759	PARTICIPACIONES JPM Emerging Mkt. A	48.718,28
EUR	LU0474970190	PARTICIPACIONES Pictet Fund Gener P	23.731,29
EUR	LU0358423738	PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond	34.586,31
EUR	LU0212925753	PARTICIPACIONES Parts. MLIIF-Global	23.340,30
EUR	LU0087412390	PARTICIPACIONES DWS InterSelectRent	21.432,17
EUR	FR0010149302	PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	39.978,72
EUR	LU0602539867	PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	55.598,76
EUR	LU1645746105	PARTICIPACIONES Allianz Eurold Eqty	57.386,26
EUR	LU1378879248	PARTICIPACIONES MSIF-Asia Opportunity	54.794,04
EUR	LU0552385618	PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	92.169,36
EUR	IE00B2NXXW18	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	11.187,20
EUR	FR0010581710	PARTICIPACIONES Echiquier Aegnor Mid	68.485,91
EUR	BE0948502365	PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	78.615,03
EUR	BE0948484184	PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ Euroland	14.941,94
EUR	LU1748855837	PARTICIPACIONES Flossbach VS-MA-BALA	40.806,67
EUR	IE00BYPLS672	PARTICIPACIONES ETF L&G Cyber Securi	25.558,02
EUR	LU1295552621	PARTICIPACIONES Capital Gr Gl Alloca	41.798,42
EUR	LU2051644644	PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Markets	59.753,83
EUR	LU0099574567	PARTICIPACIONES Fidelity Technology	54.003,91



CLASE 8.ª



002740239

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0232933159	PARTICIPACIONES Parts. Schoder Intl	22.181,99
EUR	IE00B19Z9612	PARTICIPACIONES Legg Mason CB US	54.706,76
EUR	LU0828466978	PARTICIPACIONES JPM US Eq. A	56.735,07
EUR	LU0198728585	PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	34.448,21
EUR	IE0004866889	PARTICIPACIONES Parts. Baring Hong	26.314,05
EUR	LU1597246039	PARTICIPACIONES Allianz GL Artif	70.990,96
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES Fund-European SM&MD	59.169,33
USD	LU0244355391	PARTICIPACIONES Schroder Intl Pac AC	33.375,80
EUR	LU1923635863	PARTICIPACIONES UBS LUX EQTY FUND	43.009,97
EUR	LU0605514057	PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	13.795,43
EUR	LU1840769696	PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	59.125,76
EUR	IE0004234476	PARTICIPACIONES Mellon S&P 500 IDX A	11.666,74
EUR	LU0203937692	PARTICIPACIONES UBS Convert Global	37.176,85
USD	LU0432979614	PARTICIPACIONES JPM GI Healthcare	20.642,01
EUR	LU0482497442	PARTICIPACIONES Inves Asia Cons Dem	16.451,99
EUR	LU1692116715	PARTICIPACIONES CS Lux Infrast Equit	24.540,53
EUR	LU0255977372	PARTICIPACIONES Pictet Biotech P	21.089,02
EUR	LU0496443705	PARTICIPACIONES Pictet TR Mandatin-I	32.299,47
EUR	LU1433232698	PARTICIPACIONES Pictet TR Mandatin- Atlas I	30.184,95
USD	LU0122379950	PARTICIPACIONES BGF-Word Healthsc A2	26.439,07
EUR	FR0010859769	PARTICIPACIONES Echiquier World Eq G	22.676,44
EUR	LU0301637293	PARTICIPACIONES JPM Koera Equ. A eur	25.085,91
EUR	IE0003012535	PARTICIPACIONES GAM Star Tokio AC	22.044,94
EUR	LU1710457893	PARTICIPACIONES Quaero Capital Clean	37.393,07
EUR	LU0935157064	PARTICIPACIONES Mirabaud-Sustainable	20.708,93
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.992.598,08



CLASE 8.ª



002740240

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020**URSUS-3 CAPITAL, FONDO DE INVERSIÓN / DYAM EQUITY**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0292105359	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	23.775,84
EUR	FR0010524777	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor New Energy	100.599,81
EUR	LU1834988864	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx Util	22.618,01
EUR	LU1834987890	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx G&Se	91.628,26
EUR	DE000A0H08J9	PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	92.660,86
EUR	IE00B5MTWH09	PARTICIPACIONES ETF Invesco STX 600	100.252,40
EUR	LU0292101796	PARTICIPACIONES ETF Stoxx 600 Oil&Gas	100.267,20
EUR	DE0005933972	PARTICIPACIONES ETF Ishares TECDEX U	90.975,51
EUR	DE000A0H08G5	PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX Financial Services	3.464,92
EUR	DE000A0Q4R02	PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX Utilities	5.697,26
EUR	DE000A0H08L5	PARTICIPACIONES ETF Ishares Eur 600	87.241,83
EUR	IE00BM67HR47	PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	21.001,54
EUR	LU1834988518	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600 Technology	473,06
EUR	LU1834987973	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600 Insurance	5.130,58
EUR	LU1834984798	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600 Financial Services	12.321,50
EUR	LU1834985845	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600 Food & Beverage	5.874,26
EUR	IE00BKWQ0C77	PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Cons	4.185,00
EUR	IE00BM67HP23	PARTICIPACIONES ETF Xtrackers MSCI W	16.916,04
EUR	LU1838002480	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Robotics &	136.864,81
EUR	IE00BM67HS53	PARTICIPACIONES ETF Xtrackers World	92.911,70
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.014.860,39

CLASE 8.^a

002740241

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020**URSUS-3 CAPITAL, FONDO DE INVERSIÓN / MAESTRAL**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02102124	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2021-02-12 -0,79 2021-01-04	371.616,31
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			371.616,31
EUR	ES0167050915	ACCIONES ACS	27.150,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			27.150,00
EUR	ES0128520006	PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	100.626,66
EUR	ES0175437039	PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	90.884,86
EUR	ES0155598008	PARTICIPACIONES Credit Suisse BF Lux	70.116,21
EUR	ES0128522028	PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relativo	77.803,52
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			339.431,25
EUR	FR0013326246	ACCIONES Unibail-Rodamco	23.248,80
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			23.248,80
EUR	FR0010149120	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	67.665,41
USD	LU0823426720	PARTICIPACIONES BNP	13.842,56
EUR	LU0227384020	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	15.214,80
EUR	LU0570870567	PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	14.082,60
EUR	LU0266117927	PARTICIPACIONES Morgan ST US Advantage AH	14.308,92
EUR	LU0266117414	PARTICIPACIONES Morgan ST US Growth AH	13.961,28
EUR	LU0159052710	PARTICIPACIONES JPMorgan F-US Growth	14.287,92
EUR	LU0217576759	PARTICIPACIONES JPM Emerging Market- A	14.283,82
EUR	LU0358423738	PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond	93.112,41
EUR	LU1161527038	PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	63.463,59
EUR	LU0438336264	PARTICIPACIONES BLACKROCK	62.030,21
EUR	LU0167237543	PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	199.274,57
EUR	FR0000989626	PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	379.848,17
EUR	LU0087412390	PARTICIPACIONES DWS InterSelectRent	18.685,70
EUR	FR0010149302	PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	14.431,64
EUR	LU0602539867	PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	13.979,77
EUR	LU0571101715	PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	151.259,51
EUR	FR0013221074	PARTICIPACIONES Anaxis Bond Opp European	41.400,12
EUR	FR0010951426	PARTICIPACIONES Anaxis Short duration E1	80.682,67



CLASE 8.ª



002740242

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0013233822	PARTICIPACIONES Anaxis US Bond Oppt	31.591,41
EUR	LU0211340665	PARTICIPACIONES BL Global	15.339,60
EUR	LU0853555380	PARTICIPACIONES Jupiter Gl Fd Euro G	10.426,20
EUR	LU1378879248	PARTICIPACIONES MSIF-Asia Opportunity AH	13.961,84
EUR	LU0552385618	PARTICIPACIONES MSIF-Global Opportunity AH	64.405,78
EUR	LU0336683767	PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	50.637,48
USD	US92189F4110	PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	22.476,88
EUR	DE000A0X7541	PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	37.907,11
EUR	FR0013202132	PARTICIPACIONES Sextant PME	72.062,02
EUR	FR0010321810	PARTICIPACIONES Echiquier Aegnor Mid	17.190,42
EUR	BE0948502365	PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	58.541,00
EUR	LU1748855837	PARTICIPACIONES Flossbach VS-MA-BALA	40.799,72
EUR	LU2051644644	PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Markets	119.507,75
EUR	FR0011253624	PARTICIPACIONES R-CO Valor	62.723,41
EUR	LU1038809049	PARTICIPACIONES Flossbach Von S Mul	59.327,11
EUR	FR0000991390	PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	380.154,87
EUR	LU0828466978	PARTICIPACIONES JPM US Eq. A	14.187,22
EUR	IE0004866889	PARTICIPACIONES Parts. Baring Hong	14.044,02
EUR	LU1597246039	PARTICIPACIONES Allianz GL Artif	13.902,73
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES Fund-European SM&MD	19.299,74
USD	LU0244355391	PARTICIPACIONES Schroder Intl Pac AC	13.623,19
EUR	LU1840769696	PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQUITY	14.118,57
EUR	IE00B1TXLS18	PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P	36.384,00
EUR	LU1670722161	PARTICIPACIONES M&G Lx 1 global emerging market	24.817,87
EUR	IE00B5N9RL80	PARTICIPACIONES BMO EU Rlest Sec A	21.131,66
EUR	FR0013443835	PARTICIPACIONES Millesima 2024-CR	107.135,42
EUR	FR0012767077	PARTICIPACIONES EM Bond Opp 2024-I1	42.793,06
EUR	FR0013330750	PARTICIPACIONES Diversified Bond Opp	32.129,03
EUR	LU0946220265	PARTICIPACIONES Jupiter JGF Fin Inno	16.940,33
EUR	LU0496443705	PARTICIPACIONES Pictet TR Mandatin-I	47.102,80
EUR	LU1710457893	PARTICIPACIONES Quaero Capital Clean	15.299,01
EUR	LU2066004388	PARTICIPACIONES Allianz Strategic Bo	30.606,53
EUR	LU0346393704	PARTICIPACIONES Fidelity Funds Euro	67.474,52
EUR	LU0935157064	PARTICIPACIONES Mirabaud-Sustainable	46.595,60



CLASE 8.ª



002740243

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU1683285321	PARTICIPACIONES Credit Suisse Dig He	14.277,03
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.934.730,60



CLASE 8.ª



002740244

Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2020

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

Los compartimentos del Fondo existentes al 31 de diciembre de 2020 fueron constituidos durante el ejercicio 2019. Como hecho posterior, con fecha 5 de marzo de 2021 se ha inscrito un nuevo compartimento denominado Ursus-3 Capital/Theta Opciones.

El valor liquidativo del compartimento Cierzo al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 11,73 y 10,12 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2020 es de 2.188.944,99 euros (872.116,86 euros a 31 de diciembre de 2019).

El valor liquidativo del compartimento Dyam Equity al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 10,80 y 10,19 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2020 es de 1.227.248,22 euros (917.873,90 euros a 31 de diciembre de 2019).

El valor liquidativo del compartimento Maestral al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 9,96 y 9,93 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2020 es de 4.538.768,06 euros (3.742.200,00 euros a 31 de diciembre de 2019).

El 2020 ha tenido 4 fases muy distintas, todas ellas marcadas por la evolución de la pandemia del covid-19 y no por las elecciones americanas como se esperaba a principio de año.

La primera fase empezó durante el mes de enero, donde prácticamente todos los mercados continuaron con las subidas registradas a lo largo de 2019. No obstante, a final de mes los mercados sufrieron caídas debido a las noticias de una pandemia surgida en China y del cierre completo de una de sus ciudades.

Tras ese susto inicial los mercados desarrollados continuaron su ascenso ignorando la posibilidad de que la pandemia se extendiera al resto del mundo. Todo eso cambió en la última semana de febrero cuando el aumento de casos en el norte de Italia confirmó que la pandemia se iba a extender.

Esto dio paso a la segunda fase, que empezó el 24 de febrero y que trajo una de las caídas más rápidas de la historia de las bolsas globales: 30%-40% en menos de un mes. Estas caídas sin precedentes fueron provocadas por las acciones también sin precedentes que tomaron todos los gobiernos para intentar controlar una epidemia sobre la que carecían de información.

La tercera fase comenzó antes de que acabara el mes de marzo, dado que unido a esas medidas políticas los bancos centrales también tomaron medidas sin precedentes en cuanto a inyección de dinero, bajadas de tipos y apoyo a los mercados. Estas medidas provocaron que los mercados iniciaran una recuperación prácticamente vertical el martes 24 de marzo.

Pese a las medidas, la recuperación no fue homogénea, con la economía dividiéndose en dos grupos claros: los ganadores y los perdedores. La distinción no existió solo en la economía real, sino también en los mercados, donde los ganadores subieron con fuerza mientras que los perdedores se vieron penalizados. Entre los primeros



CLASE 8.ª



002740245

se encontraban todas las empresas que podían vivir en un mundo de distanciamiento social y en el segundo las que no.

La última fase se inició el 9 de noviembre con el anuncio de Pfizer de los prometedores resultados de su vacuna. Esto hizo que el mercado viera la luz al final del túnel y provocó una rotación entre los citados ganadores y perdedores, con los segundos comportándose mucho mejor en los últimos dos meses del año.

De cara a 2021, si se resuelven todos los problemas logísticos y se consigue vacunar a la mayor parte de la población mundial, se espera una recuperación económica muy importante. No obstante, no deja de haber incertidumbre en cuanto al resultado del proceso de vacunación y hay mercados como el americano que se encuentran en valoraciones que ya descuentan escenarios positivos. Otros puntos a vigilar son las posibles consecuencias de todas las medidas aplicadas por los bancos centrales y la guerra comercial entre EEUU y China.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2020

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2020.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

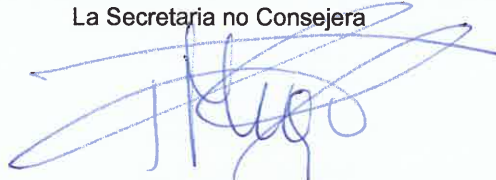
Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Dña. Teresa Música Murga, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Inversis Gestión, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 25 de marzo de 2021

La Secretaria no Consejera



Dña. Teresa Música Murga

El consejero

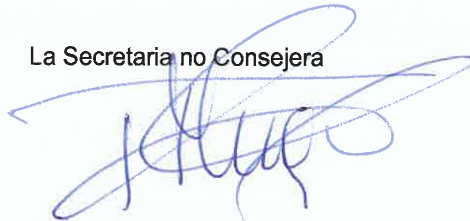


D. Gilles Trancart

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Dña. Teresa Múgica Murga, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Inversis Gestión, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 25 de marzo de 2021

La Secretaria no Consejera



Dña. Teresa Múgica Murga

La Presidenta del Consejo de Administración



Dña. Guendalina Bolis

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Dña. Teresa Múgica Murga, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Inversis Gestión, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 25 de marzo de 2021

La Secretaria no Consejera



Dña. Teresa Múgica Murga

El consejero

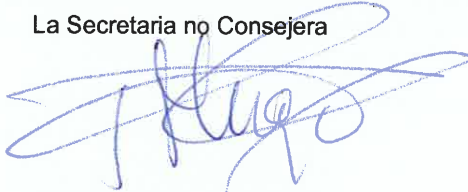


Dña. Asunción Martínez Muñoz

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Dña. Teresa Múgica Murga, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Inversis Gestión, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 25 de marzo de 2021

La Secretaria no Consejera



Dña. Teresa Múgica Murga

El consejero



D. Miguel Méndez Pérez

ANEXO

Allianz Bolsa Española, Fondo de Inversión
Allianz Cartera Decidida, Fondo de Inversión
Allianz Cartera Dinamica, Fondo de Inversión
Allianz Cartera Moderada, Fondo de Inversión
Allianz Conservador Dinamico, Fondo de Inversión
GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión
IF Global Management, Fondo de Inversión
JDS Capital Growth & Value, Fondo de Inversión
JDS Capital Multiestrategia, Fondo de Inversión
March Next Generation, Fondo de Inversión
Maverick Fund, Fondo de Inversión
Multiadvisor Gestion II, Fondo de Inversión
Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión
Singular Multiactivos, Fondo de Inversión
Smart Gestión Flexible, Fondo de Inversión
Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión
Value Strategy Fund, Fondo de Inversión
Volatility Control Hedge 5, Fondo de Inversión

Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002767508 a 002767532.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002767799 a 002767822.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002767583 a 002767606.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002767655 a 002767678.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002767775 a 002767798.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002767823 a 002767875.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 003376001 a 003376027.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 003376132 a 003376156.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 003376157 a 003376183.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 003376263 a 003376287.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 003376313 a 003376343.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 003376406 a 003376447.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 003376532 a 003376582.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002740042 a 002740082.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002740124 a 002740150.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002740205 a 002740245.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002740328 a 002740352.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002740403 a 002740427.

