

Compartimentos de Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2022,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

Ursus-3 Capital / Cierzo

Ursus-3 Capital / Dyam Equity

Ursus-3 Capital / Maestral

Ursus-3 Capital / Theta Opciones

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Ursus-3 Capital /Cierzo, Ursus-3 Capital/Dyam Equity, Ursus-3 Capital/Maestral y Ursus-3 Capital/ Theta Opciones, 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 2022, 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 2022 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Ursus-3 Capital /Cierzo, Ursus-3 Capital/Dyam Equity, Ursus-3 Capital/Maestral y Ursus-3 Capital/ Theta Opciones .

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 2022, 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 cuatro 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 2022. 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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022.

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 2022, 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 2022 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

Verónica Ramírez

Inscrito en el R.O.A.C. nº 22284

25 de abril de 2023



DELOITTE, S.L.

2023 Núm. 01/23/01952

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

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
INFORME



003389379

URSUS-3 CAPITAL, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	7.306.570,98	9.809.917,20
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	7.306.570,98	9.809.917,20
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	8.343.357,88	9.453.968,22
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	7.399.370,23	10.247.601,58	(Acciones propias)	-	-
Deudores	202.498,57	459.152,14	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	7.097.966,51	9.189.913,09	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.914.729,90	1.347.654,30	Resultado del ejercicio	(1.036.786,90)	355.948,98
Valores representativos de deuda	1.304.120,47	658.287,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	26.770,00	23.570,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	583.839,43	665.797,30	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	5.183.104,41	7.842.329,16	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	92.799,25	437.684,38
Instrumentos de patrimonio	17.506,80	22.183,20	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	5.165.597,61	7.820.145,96	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	Acreedores	75.676,25	431.486,38
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	17.123,00	6.198,00
Intereses de la cartera de inversión	132,20	(70,37)	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-		-	-
Periodificaciones	-	-		-	-
Tesorería	98.905,15	598.536,35		-	-
TOTAL ACTIVO	7.399.370,23	10.247.601,58	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.399.370,23	10.247.601,58
CUENTAS DE ORDEN	-	-			
CUENTAS DE COMPROMISO	844.150,00	761.950,00			
Compromisos por operaciones largas de derivados	844.150,00	761.950,00			
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	844.150,00	761.950,00			

(*) 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 2022.



CLASE 8.^a



003389380

URSUS-3 CAPITAL, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	8.360,80	15.844,21
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(136.760,07)	(175.852,89)
Comisión de gestión	(112.344,76)	(148.484,27)
Comisión depositario	(8.074,65)	(9.022,87)
Otros	(16.340,66)	(18.345,75)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(128.399,27)	(160.008,68)
Ingresos financieros	13.701,88	7.368,83
Gastos financieros	(5.969,77)	(6.384,80)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(470.123,51)	421.992,17
Por operaciones de la cartera interior	(29.950,23)	19.072,30
Por operaciones de la cartera exterior	(481.106,61)	357.180,73
Por operaciones con derivados	40.933,33	45.739,14
Otros	-	-
Diferencias de cambio	13,11	(17,32)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(446.009,34)	96.594,23
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(6.781,30)	(28.135,38)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(387.818,10)	171.048,61
Resultados por operaciones con derivados	(51.409,94)	(46.319,00)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(908.387,63)	519.553,11
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.036.786,90)	359.544,43
Impuesto sobre beneficios	-	(3.595,45)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.036.786,90)	355.948,98

(*) 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 2022



CLASE 8.^a



003389381

URSUS-3 CAPITAL, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto agregado correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Euros	
	2022	2021 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.036.786,90)	355.948,98
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	(1.036.786,90)	355.948,98

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



CLASE 8.^a



003389382

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregado correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	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 Inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Salidos al 31 de diciembre de 2020 (*)	-	7.611.339,79	-	-	-	-	-	343.621,48	-	-	-	7.954.961,27
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salidos ajustados al inicio del ejercicio 2021	-	7.611.339,79	-	-	-	-	-	343.621,48	-	-	-	7.954.961,27
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	355.948,98	-	-	-	355.948,98
Aplicación del resultado del ejercicio	-	343.621,48	-	-	-	-	-	-343.621,48	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	2.596.236,83	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.596.236,83
Reembolsos	-	-1.097.225,88	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.097.225,88
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salidos al 31 de diciembre de 2021 (*)	-	9.453.968,22	-	-	-	-	-	355.948,98	-	-	-	9.809.917,20
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salidos ajustados al inicio del ejercicio 2022	-	9.453.968,22	-	-	-	-	-	355.948,98	-	-	-	9.809.917,20
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-1.036.786,90	-	-	-	-1.036.786,90
Aplicación del resultado del ejercicio	-	355.948,98	-	-	-	-	-	-355.948,98	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	996.713,46	-	-	-	-	-	-	-	-	-	996.713,46
Reembolsos	-	-2.463.272,78	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.463.272,78
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salidos al 31 de diciembre de 2022	-	8.343.357,89	-	-	-	-	-	-1.036.786,90	-	-	-	7.306.570,99

(*) 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 2022.

CLASE 8.^a

003389383

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.994.865,72	2.707.750,41
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.994.865,72	2.707.750,41
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.425.685,44	2.591.314,98
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.999.127,19	2.736.541,04	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.351,97	3.421,13	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.956.766,25	2.601.845,74	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	330.942,99	160.561,19	Resultado del ejercicio	(430.819,72)	116.435,43
Valores representativos de deuda	243.212,14	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	87.730,85	160.561,19	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.625.798,61	2.441.284,55	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	1.625.798,61	2.441.284,55	PASIVO CORRIENTE	4.261,47	28.790,63
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	4.261,47	28.790,63
Intereses de la cartera de inversión	24,65	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	40.008,97	131.274,17			
TOTAL ACTIVO	1.999.127,19	2.736.541,04	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.999.127,19	2.736.541,04
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 2022.



CLASE 8.^a
 CLASE DE INVERSIÓN



003389384

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	3.630,60	8.135,90
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(37.359,93)	(50.682,22)
Comisión de gestión	(30.765,31)	(43.511,26)
Comisión depositario	(2.278,81)	(2.560,61)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	42,82	(50,64)
Otros	(4.358,63)	(4.559,71)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(33.729,33)	(42.546,32)
Ingresos financieros	6.226,91	3.391,68
Gastos financieros	(2.030,91)	(967,63)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(258.923,48)	165.480,02
Por operaciones de la cartera interior	(20.767,69)	14.017,24
Por operaciones de la cartera exterior	(238.155,79)	151.462,78
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	8,68	(16,04)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(142.371,59)	(7.780,80)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(970,33)	(17.480,71)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(111.931,26)	9.699,91
Resultados por operaciones con derivados	(29.470,00)	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(397.090,39)	160.107,23
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(430.819,72)	117.560,91
Impuesto sobre beneficios	-	(1.125,48)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(430.819,72)	116.435,43

(*) 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 2022.

CLASE 8.^a

003389385

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.299.506,92	1.666.208,44
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.299.506,92	1.666.208,44
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.528.719,23	1.433.973,98
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.359.941,67	2.052.488,12	(Acciones propias)	-	-
Deudores	96.179,03	384.923,17	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.234.064,63	1.546.840,74	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	25.950,33	-	Resultado del ejercicio	(229.212,31)	232.234,46
Valores representativos de deuda	25.950,33	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.208.111,66	1.546.840,74	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	1.208.111,66	1.546.840,74	PASIVO CORRIENTE	60.434,75	386.279,68
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	60.434,75	386.279,68
Intereses de la cartera de inversión	2,64	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	29.698,01	120.724,21			
TOTAL ACTIVO	1.359.941,67	2.052.488,12	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.359.941,67	2.052.488,12
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 2022.

CLASE 8.^a

ESTADO



003389386

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(22.707,49)	(41.345,69)
Comisión de gestión	(17.380,07)	(35.603,42)
Comisión depositario	(1.448,27)	(1.501,17)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	22,78	(101,01)
Otros	(3.901,93)	(4.140,09)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(22.707,49)	(41.345,69)
Ingresos financieros	2.820,16	804,82
Gastos financieros	(1.463,26)	(785,05)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(67.341,94)	116.260,15
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(67.341,94)	116.260,15
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(140.519,78)	159.545,02
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(140.519,78)	159.545,02
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(206.504,82)	275.824,94
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(229.212,31)	234.479,25
Impuesto sobre beneficios	-	(2.244,79)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(229.212,31)	232.234,46

(*) 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 2022.



CLASE 8.^a



003389387

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.881.547,40	4.557.643,39
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.881.547,40	4.557.643,39
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.268.603,81	4.534.348,17
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.886.890,22	4.570.120,54	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.676,09	18.797,53	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.872.072,72	4.383.009,98	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	522.878,58	528.806,11	Resultado del ejercicio	(387.056,41)	23.295,22
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	26.770,00	23.570,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	496.108,58	505.236,11	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.349.194,14	3.854.203,87	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	17.506,80	22.183,20			
Instituciones de Inversión Colectiva	2.331.687,34	3.832.020,67	PASIVO CORRIENTE	5.342,82	12.477,15
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	5.342,82	12.477,15
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	12.141,41	168.313,03			
TOTAL ACTIVO	2.886.890,22	4.570.120,54	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.886.890,22	4.570.120,54
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 2022.

CLASE 8.^a

003389388

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	4.730,20	7.708,31
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(54.081,75)	(70.622,68)
Comisión de gestión	(46.294,16)	(61.593,18)
Comisión depositario	(3.429,31)	(4.562,49)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	38,47	(10,13)
Otros	(4.396,75)	(4.456,88)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(49.351,55)	(62.914,37)
Ingresos financieros	4.315,26	3.172,33
Gastos financieros	(1.320,10)	(2.398,15)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(184.791,42)	94.512,86
Por operaciones de la cartera interior	(9.182,54)	5.055,06
Por operaciones de la cartera exterior	(175.608,88)	89.457,80
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	4,43	(1,28)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(155.913,03)	(8.850,99)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(5.810,97)	(10.654,67)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(135.367,06)	1.803,68
Resultados por operaciones con derivados	(14.735,00)	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(337.704,86)	86.434,77
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(387.056,41)	23.520,40
Impuesto sobre beneficios	-	(225,18)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(387.056,41)	23.295,22

(*) 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 2022.

CLASE 8.^a

003389389

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.130.650,94	878.314,96
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.130.650,94	878.314,96
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.120.349,40	894.331,09
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.153.411,15	888.451,88	(Acciones propias)	-	-
Deudores	101.291,48	52.010,31	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.035.062,91	658.216,63	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.034.958,00	658.287,00	Resultado del ejercicio	10.301,54	(16.016,13)
Valores representativos de deuda	1.034.958,00	658.287,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO CORRIENTE	22.760,21	10.136,92
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	5.637,21	3.938,92
Intereses de la cartera de inversión	104,91	(70,37)	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	17.123,00	6.198,00
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	17.056,76	178.224,94			
TOTAL ACTIVO	1.153.411,15	888.451,88	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.153.411,15	888.451,88
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	844.150,00	761.950,00			
Compromisos por operaciones largas de derivados	844.150,00	761.950,00			
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	844.150,00	761.950,00			

(*) 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 2022.

CLASE 8.^a

003389390

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(22.610,90)	(13.202,30)
Comisión de gestión	(17.905,22)	(7.776,41)
Comisión depositario	(918,26)	(398,60)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(104,07)	161,78
Otros	(3.683,35)	(5.189,07)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(22.610,90)	(13.202,30)
Ingresos financieros	339,55	-
Gastos financieros	(1.155,50)	(2.233,97)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	40.933,33	45.739,14
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	-	-
Por operaciones con derivados	40.933,33	45.739,14
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(7.204,94)	(46.319,00)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	-
Resultados por operaciones con derivados	(7.204,94)	(46.319,00)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	32.912,44	(2.813,83)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	10.301,54	(16.016,13)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	10.301,54	(16.016,13)

(*) 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 2022.



CLASE 8.^a



003389391

Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

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, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones de inversión en el marco de su actividad no puedan llegar a ser significativos (véase Nota 4).

El Fondo está constituido por cuatro compartimentos, Ursus-3 Capital/Cierzo, Ursus-3 Capital/Dyam Equity, Ursus-3 Capital/Maestral y Ursus-3 Capital/Theta Opciones. Este último compartimento fue inscrito en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 5 de marzo de 2021.

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



003389392

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

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Inversis Gestión, S.A., 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, la Sociedad Gestora del Fondo mantiene 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 2022 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



003389393

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 2022, 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 2021 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2022.

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 2022 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2021.

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 2022.



CLASE 8.^a



003389394

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2022 y 2021 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.



003389395

CLASE 8.^a

- 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



003389396

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



003389397

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 irrecuperable 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



003389398

CLASE 8.^a

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. Similarmemente, los pasivos financieros sólo 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.



003389399

CLASE 8.^a

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 balance 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



003389400

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



003389401

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



003389402

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



003389403

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 2022, 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 2022 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 2022 de los compartimentos Ursus-3 Capital/Cierzo, Ursus-3 Capital/Dyam Equity, Ursus-3 Capital/Theta Opciones, 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.

Cierzo

Al 31 de diciembre de 2022 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	243.212,14
	243.212,14

Al 31 de diciembre de 2022, 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.



CLASE 8.^a



003389404

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluían al 31 de diciembre de 2021 por importe de 11 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2022) el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Dyam Equity

Al 31 de diciembre de 2022 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	25.950,33
	25.950,33

Al 31 de diciembre de 2022, 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.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recoge al 31 de diciembre de 2022 por importe de 96 miles de euros (385 miles de euros al 31 de diciembre de 2021), 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 2022 por importe de 57 miles de euros (362 miles de euros al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Maestral

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2021 por importe de 5 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2022), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Theta Opciones

Al 31 de diciembre de 2022 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	1.034.958,00
	1.034.958,00

Al 31 de diciembre de 2022, 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.



	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Emisión de opciones “put”	844.150,00
Total	844.150,00



CLASE 8.^a



003389406

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 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



003389407

CLASE 8.^a

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.

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 período 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.



CLASE 8.^a



003389408

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.

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 dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del 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 del compartimento del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

Riesgo de sostenibilidad del compartimento del Fondo

La sociedad gestora del compartimento del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros,



CLASE 8.^a



003389409

del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del compartimento del Fondo.

No obstante, las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles conforme a lo establecido en el folleto del Fondo.

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 2022, la composición del saldo de este capítulo del balance de cada compartimento era la siguiente:

Cuentas en el depositario:	Euros				
	Cierzo	Dyam Equity	Maestral	Theta Opciones	Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión (Balance Agregado)
Banco Inversis, S.A. (cuentas en euros)	40.008,97	29.698,01	12.141,41	17.056,76	98.905,15
	40.008,97	29.698,01	12.141,41	17.056,76	98.905,15

Al 31 de diciembre de 2022 el compartimento Ursus-3 Capital/Maestral no alcanzaba el coeficiente mínimo de liquidez fijado en el 1% del patrimonio del compartimento. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el compartimento ha subsanado este hecho.

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. Partícipes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante los ejercicios 2022 y 2021 se resume a continuación:



003389410

CLASE 8.^a

	Euros				
	Participes				
	Cierzo	Dyam Equity	Maestral	Theta Opciones	Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión
Saldos al 31 de diciembre de 2021	2.591.314,98	1.433.973,98	4.534.348,17	894.331,09	9.453.968,22
Aplicación del resultado del ejercicio 2021	116.435,43	232.234,46	23.295,22	(16.016,13)	355.948,98
Participaciones suscritas y desembolsadas	72.105,32	69.424,32	518.870,64	336.313,18	996.713,46
Participaciones reembolsadas	(354.170,29)	(206.913,53)	(1.807.910,22)	(94.278,74)	(2.463.272,78)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	2.425.685,44	1.528.719,23	3.268.603,81	1.120.349,40	8.343.357,88

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros				
	31-12-2022				
	Cierzo	Dyam Equity	Maestral	Theta Opciones	Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión
Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	1.994.865,72	1.299.506,92	2.881.547,40	1.130.650,94	7.306.570,98
Valor liquidativo de la participación	10,35	10,87	9,05	9,89	No aplicable
Nº Participaciones	192.721,43	119.578,16	318.479,69	114.372,89	No aplicable
Nº Participes	63	58	31	47	146 (*)

(*) A 31 de diciembre de 2022 existen 53 participes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.



003389411

CLASE 8.^a

	Euros 31-12-2021				
	Cierzo	Dyam Equity	Maestral	Theta Opciones	Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.707.750,41	1.666.208,44	4.557.643,39	878.314,96	9.809.917,20
Valor liquidativo de la participación	12,37	12,67	10,01	9,77	No aplicable
Nº Participaciones	218.908,51	131.492,13	455.357,31	89.894,90	No aplicable
Nº Partícipes	72	66	39	41	120 (*)

(*) A 31 de diciembre de 2021 existían 98 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100.

Al 31 de diciembre de 2022, 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 25,05% de dicho patrimonio. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2022, Nieva de Inversiones Mobiliarias SICAV, S.A. mantenía una participación significativa del 26,01% del patrimonio del compartimento Ursus-3 Capital/Theta Opciones

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 2022 y 2021 (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 2022
Cierzo	1,35%
Dyam Equity	1,20%
Maestral	1,35%
Theta Opción	1,95%

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,



CLASE 8.^a



003389412

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%	31/12/2021
Dyam Equity	7%	31/12/2021
Maestral	7%	31/12/2022

Como consecuencia de no haber superado el exceso de rentabilidad sobre el índice de referencia, los compartimentos no han devengado ningún importe por este concepto durante 2022 (9 y 18 miles de euros durante el ejercicio 2021 los compartimentos Ursus-3 Capital/Cierzo y Ursus-3 Capital/Dyam Equity, respectivamente. El compartimento Ursus-3 Capital/Maestral no devengó ningún importe por este concepto durante el ejercicio 2021).

Asimismo, tal y como se establece en la Nota 1, la sociedad gestora de los compartimentos mantiene 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. No obstante, los gastos derivados de dicho contrato son soportados por la Sociedad Gestora.

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 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, 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.



CLASE 8.^a



003389413

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.
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 2022 y 2021 han ascendido a 3 miles de euros anuales por compartimento, en ambos ejercicios. El gasto por dicho concepto, durante los ejercicios 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2022 y 2021, 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 2022 y 2021 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2022 y 2021 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.



CLASE 8.^a



003389414

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 2022 y 2021, 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, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31-12-2022	31-12-2021
Cierzo	1	2
Maestral	1	17

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles 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.

Al 31 de diciembre de 2022, se registran en su caso, en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento, los saldos correspondientes a la compensación de pérdidas fiscales. El límite de las pérdidas fiscales a compensar es la suma de los resultados positivos que hayan tenido en el periodo los compartimentos del Fondo.

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.

Al 31 de diciembre de 2022, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recoge las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2022.

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 estas cuentas anuales.



CLASE 8.^a



003389415

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

URSUS-3 CAPITAL, FONDO DE INVERSIÓN /CIERZO

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012B62	SIMULTÁNEA B.ESTADO 2023-01-02	243.212,14
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			243.212,14
EUR	ES0162332037	PARTICIPACIONES MERCHFONDO F.I.	39.329,17
EUR	ES0114763032	PARTICIPACIONES Bankinter Ind Americ	17.556,06
EUR	ES0162757035	PARTICIPACIONES METAVALOR INT. FI	15.692,18
EUR	ES0173311103	PARTICIPACIONES Renta 4 Multig Numan	15.153,44
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			87.730,85
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	12.273,08
EUR	LU0570870567	PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	10.086,75
USD	US4642881829	PARTICIPACIONES ETF.Ishares	25.117,09
EUR	LU0992627298	PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	24.820,75
EUR	LU0159052710	PARTICIPACIONES JPMorgan F-US Growth	7.607,99
EUR	LU0011889846	PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	24.119,97
EUR	LU0251127410	PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	40.779,84
EUR	LU1549401112	PARTICIPACIONES Robeco US Premium	70.969,36
EUR	LU0351545669	PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	36.869,62
EUR	LU0264597450	PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	25.930,59
EUR	LU0345362361	PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	25.470,56
EUR	LU1006079997	PARTICIPACIONES CAP Grp Eur Grw Inc	10.115,22
EUR	LU1645746105	PARTICIPACIONES Allianz Eurold Eqty	34.095,55
EUR	LU1330191898	PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	25.611,76
EUR	LU1511517010	PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	25.781,70
USD	US92189F4110	PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	18.267,45
EUR	DE000A1C5D13	PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	35.041,10
EUR	IE00BF5H4C09	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	42.191,98
EUR	LU0346389348	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	70.931,57
EUR	LU0219418919	PARTICIPACIONES MFS Mer-Global Conce	25.071,43
EUR	FR0010581710	PARTICIPACIONES Echiquier Aegnor Mid	23.578,70
EUR	LU1663839865	PARTICIPACIONES Deutsche Inv Braziln	20.618,56
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	51.242,74



CLASE 8.^a



003389416

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	BE0948502365	PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	33.082,62
EUR	BE0948484184	PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	17.942,16
EUR	IE00B3XXRP09	PARTICIPACIONES ETF Vanguard	24.104,50
EUR	LU1295552621	PARTICIPACIONES Capital Gr Gl Alloca	9.671,78
EUR	LU2051644644	PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	28.853,55
EUR	FR0011253624	PARTICIPACIONES R-CO Valor	18.419,21
EUR	IE00BF13WR34	PARTICIPACIONES BNY Mellon US Flln A	41.851,43
EUR	LU1244894231	PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	40.372,43
EUR	LU0198728585	PARTICIPACIONES Threadneedle	19.613,83
EUR	IE00B7N3YW49	PARTICIPACIONES Pimco Short Term Hig	25.394,43
EUR	LU0940007007	PARTICIPACIONES Robeco Emerging Mkt	38.888,23
USD	LU0244355391	PARTICIPACIONES Schroder Intl Pac AC	22.738,10
EUR	IE00B60SX394	PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	24.274,88
EUR	LU0346388969	PARTICIPACIONES Fidelity-Gl Health C	24.630,57
EUR	FR0012355139	PARTICIPACIONES Lazard Credit FI	11.149,16
EUR	LU1433232698	PARTICIPACIONES Pictet TR	12.476,80
EUR	FR0010859769	PARTICIPACIONES Echiquier World Eq G	16.879,99
EUR	LU1295554833	PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	24.773,87
EUR	LU2146191569	PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-WaterF	26.455,82
EUR	LU0133265412	PARTICIPACIONES GS Emer Mkt Core Eq	30.255,68
EUR	LU1232088200	PARTICIPACIONES Alger Dynamic Opp	22.896,54
EUR	LU0366004207	PARTICIPACIONES Frank-MENA-A AC	39.348,36
EUR	LU0218912151	PARTICIPACIONES Vontobel US Equity	16.759,87
EUR	LU0217576759	PARTICIPACIONES JPMorgan Emerg. Mark	38.099,89
EUR	IE00B55MWC15	PARTICIPACIONES Polar Capital Income	40.233,87
EUR	LU0415391514	PARTICIPACIONES Bellevue-BB	12.876,85
EUR	IE00BITXLS18	PARTICIPACIONES ETF Ishares UK Porpe	8.421,81
EUR	LU1883854272	PARTICIPACIONES Amundi PI US EQ	10.088,20
USD	LU0976728658	PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - JPM	11.882,03
EUR	LU1548499802	PARTICIPACIONES Allianz Global Artif	10.150,72
EUR	LU1692112995	PARTICIPACIONES CS Investment Funds	38.135,13
EUR	IE00BF2ZVB54	PARTICIPACIONES Wellington Global He	10.466,89
EUR	LU1663951603	PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	62.018,60
EUR	LU0968301142	PARTICIPACIONES Schroder ISF Frontie	13.284,53
EUR	LU1832174889	PARTICIPACIONES Independance et Expa	21.261,90



CLASE 8.^a



003389417

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0572586757	PARTICIPACIONES ALKEN FUND - Absolut	91.451,02
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.625.798,61



CLASE 8.^a



003389418

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

URSUS-3 CAPITAL, FONDO DE INVERSIÓN / DYAM EQUITY

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02304142	SIMULTÁNEA B.ESTADO 2023-01-02	25.950,33
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			25.950,33
EUR	FR0010524777	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	122.563,76
EUR	LU0533032263	PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	43.756,20
EUR	LU0533034558	PARTICIPACIONES ETF Lyxor	5.057,28
EUR	DE000A0H08N1	PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	114.741,34
EUR	IE00BKWQ0F09	PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener	123.383,58
EUR	LU0292101796	PARTICIPACIONES ETF Stoxx 600 Oil&Ga	122.948,28
EUR	LU0533033402	PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI W Ind	20.158,50
EUR	LU0533033667	PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI W Ind	103.005,12
EUR	LU1834988351	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	114.534,25
EUR	LU1834987973	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	12.444,48
EUR	LU1834984798	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	8.759,76
EUR	IE00BM67HP23	PARTICIPACIONES ETF Xtrackers MSCI W	117.092,00
EUR	LU1838002480	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Robotics &	25.741,27
EUR	IE00BM67HS53	PARTICIPACIONES ETF Xtrackers World	76.746,54
EUR	IE00BYWQWR46	PARTICIPACIONES ETF VanEck Vectors M	52.469,43
EUR	IE00B5MTZ488	PARTICIPACIONES ETF Invesco Eur600 O	78.768,56
EUR	IE00BM67HQ30	PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-Uti	23.522,25
EUR	IE00BM67HN09	PARTICIPACIONES ETF X MSCI World Con	11.966,16
EUR	LU0533032859	PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World Fin	30.452,90
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.208.111,66



CLASE 8.^a



003389419

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

URSUS-3 CAPITAL, FONDO DE INVERSIÓN / MAESTRAL

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0167050915	ACCIONES ACS	26.770,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			26.770,00
EUR	ES0128520006	PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	140.882,89
EUR	ES0138922036	PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	62.281,51
EUR	ES0128522028	PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relati	69.584,04
EUR	ES0162332037	PARTICIPACIONES MERCHFONDO F.I.	15.998,36
EUR	ES0114763032	PARTICIPACIONES Bankinter Ind Americ	8.327,24
EUR	ES0162757035	PARTICIPACIONES METAVALOR INT. FI	11.513,79
EUR	ES0140072002	PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIX	98.105,35
EUR	ES0168673038	PARTICIPACIONES EDM Ahorro FI	89.415,40
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			496.108,58
EUR	FR0013326246	ACCIONES Unibail-Rodamco	17.506,80
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			17.506,80
EUR	LU1670724373	PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	28.485,33
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	10.885,24
EUR	LU0570870567	PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	4.649,84
EUR	LU0841179863	PARTICIPACIONES Ethna Aktiv	44.608,78
USD	US4642881829	PARTICIPACIONES ETF.Ishares	22.756,69
EUR	LU0992627298	PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	44.054,37
EUR	LU0159052710	PARTICIPACIONES JPMorgan F-US Growth	4.623,78
EUR	LU0011889846	PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	15.003,69
EUR	LU0251127410	PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	26.906,66
EUR	LU1549401112	PARTICIPACIONES Robeco US Premium	27.046,53
EUR	LU0358423738	PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond	11.808,47
EUR	LU0351545669	PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	12.746,48
EUR	LU0264597450	PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	46.335,77
EUR	LU0345362361	PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	11.663,89
EUR	FR0000989626	PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	146.663,95
EUR	LU1006079997	PARTICIPACIONES CAP Grp Eur Grw Inc	8.481,82
EUR	LU0571101715	PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	155.678,34



CLASE 8.^a

ESTADOS UNIDOS



003389420

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0010951426	PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	100.108,06
EUR	LU1645746105	PARTICIPACIONES Allianz Eurold Eqty	5.599,20
EUR	LU1330191898	PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	21.766,82
EUR	LU1511517010	PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	14.781,50
USD	US92189F4110	PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	8.776,83
EUR	DE000A1C5D13	PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	46.429,99
EUR	IE00BF5H4C09	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	15.612,54
EUR	LU0346389348	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	29.410,38
EUR	LU0219418919	PARTICIPACIONES MFS Mer-Global Conce	8.922,05
EUR	FR0010581710	PARTICIPACIONES Echiquier Aegnor Mid	9.371,66
EUR	LU1663839865	PARTICIPACIONES Deutsche Inv Braziln	14.172,42
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	47.971,52
EUR	BE0948502365	PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	12.945,08
EUR	BE0948484184	PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	10.641,64
EUR	IE00B3XXRP09	PARTICIPACIONES ETF Vanguard	23.561,30
EUR	LU1295552621	PARTICIPACIONES Capital Gr Gl Alloca	8.582,70
EUR	LU2051644644	PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	31.002,35
EUR	FR0011253624	PARTICIPACIONES R-CO Valor	65.000,25
EUR	LU1161526816	PARTICIPACIONES EDR-Bond	41.675,01
EUR	IE00BF13WR34	PARTICIPACIONES BNY Mellon US FlIn A	19.762,88
EUR	LU1244894231	PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	23.568,62
EUR	LU0198728585	PARTICIPACIONES Threadneedle	6.497,43
EUR	IE00B7N3YW49	PARTICIPACIONES Pimco Short Term Hig	45.592,64
EUR	LU0940007007	PARTICIPACIONES Robeco Emerging Mkt	27.696,20
USD	LU0244355391	PARTICIPACIONES Schroder Intl Pac AC	11.622,05
EUR	IE00B60SX394	PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	11.147,38
EUR	LU0346388969	PARTICIPACIONES Fidelity-Gl Health C	19.231,32
EUR	FR0013289022	PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	146.726,60
EUR	FR0012355139	PARTICIPACIONES Lazard Credit FI	46.415,36
EUR	LU1670722161	PARTICIPACIONES M&G Lx 1 GBL EMRG MK	72.135,64
EUR	FR0013443835	PARTICIPACIONES Millesima 2024-CR	103.750,55
EUR	FR0012767077	PARTICIPACIONES EM Bond Opp 2024-II	39.247,13
EUR	LU1433232698	PARTICIPACIONES Pictet TR	45.980,79
EUR	FR0010859769	PARTICIPACIONES Echiquier World Eq G	11.423,37
EUR	LU1295554833	PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	7.222,53



003389421

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU2146191569	PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-WaterF	11.818,80
EUR	IE00B23Z9W01	PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur H Inc	63.378,45
EUR	LU0133265412	PARTICIPACIONES GS Emer Mkt Core Eq	23.200,78
EUR	LU1232088200	PARTICIPACIONES Alger Dynamic Opp	20.413,39
EUR	LU0366004207	PARTICIPACIONES Frank-MENA-A AC	23.344,66
EUR	LU0218912151	PARTICIPACIONES Vontobel US Equity	7.952,56
EUR	IE00B55MWC15	PARTICIPACIONES Polar Capital Income	19.506,52
EUR	FR0013196219	PARTICIPACIONES Anaxis Inc Advantage	45.295,78
EUR	IE00B1TXLS18	PARTICIPACIONES ETF Ishares UK Porpe	7.463,64
EUR	LU1883854272	PARTICIPACIONES Amundi PI US EQ	8.952,39
USD	LU0976728658	PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - JPM	11.119,27
EUR	LU1548499802	PARTICIPACIONES Allianz Global Artif	7.721,45
EUR	LU1692112995	PARTICIPACIONES CS Investment Funds	16.479,90
EUR	IE00BF2ZVB54	PARTICIPACIONES Wellington Global He	7.045,00
EUR	LU0519590607	PARTICIPACIONES Lemanik SICAV - Acti	68.967,67
EUR	LU1663951603	PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	56.382,56
EUR	LU0968301142	PARTICIPACIONES Schroder ISF Frontie	8.910,72
EUR	LU1832174889	PARTICIPACIONES Independance et Expa	13.530,30
EUR	LU0572586757	PARTICIPACIONES ALKEN FUND - Absolut	121.343,00
EUR	LU1708488298	PARTICIPACIONES Mirabaud - Sustainab	12.109,08
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.331.687,34



CLASE 8.^a

ES00000012H33



003389422

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

URSUS-3 CAPITAL/THETA OPCIONES

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02309083	SIMULTÁNEA B.ESTADO 2023-01-02	172.493,00
EUR	ES0L02306097	SIMULTÁNEA B.ESTADO 2023-01-02	172.493,00
EUR	ES0L02305123	SIMULTÁNEA B.ESTADO 2023-01-02	172.493,00
EUR	ES00000012H33	SIMULTÁNEA B.ESTADO 2023-01-02	172.493,00
EUR	ES00000012F84	SIMULTÁNEA B.ESTADO 2023-01-02	172.493,00
EUR	ES00000012B62	SIMULTÁNEA B.ESTADO 2023-01-02	172.493,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			1.034.958,00



CLASE 8.^a



003389423

Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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

El valor liquidativo del compartimento Cierzo al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 10,35 y 12,37 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 1.994.865,72 euros (2.707.750,41 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Dyam Equity al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 10,87 y 12,67 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 1.299.506,92 euros (1.666.208,44 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Maestral al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 9,05 y 10,01 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 2.881.547,40 euros (4.557.643,39 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Theta Opciones al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 9,89 y 9,77 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 1.130.650,94 euros (878.314,96 euros a 31 de diciembre de 2021).

A finales de 2021 la atención de los mercados se centraba casi exclusivamente en cómo los bancos centrales enfrentarían el dilema al que se veían abocados: O bien luchar, subiendo tipos, contra una inflación creciente que cada vez mostraba ser menos pasajera y más estructural. O bien no perjudicar, al subir los tipos, un crecimiento que, tras las masivas inyecciones de liquidez implementadas durante la pandemia, aún mostraba vulnerabilidades.

A principios de 2022 la Reserva Federal Americana (Fed), anunció que su prioridad iba a ser el control de la inflación. Con este escenario previo y el estallido de la Guerra entre Ucrania y Rusia los mercados se desmoronaron.

Como reacción por parte de los diversos participantes en los mercados, se produjo un movimiento sísmico en diversas clases de activos, de niveles históricos en el caso de la renta fija.

En primer lugar, el precio de la renta fija experimentó la mayor caída desde 1842. Ni siquiera durante la Gran Recesión de 2008, las subidas salvajes de tipos de los años 1970, o incluso la Gran Depresión de 1929 sufrieron caídas tan profundas. Por ejemplo, los bonos estadounidenses a largo plazo (más de 20 años) han caído desde su máximo en 2021 un -34.8% (un -25.5% en el primer semestre de 2022) y los de medio plazo de 5 años, un -12.6% (un -9.5% en el primer semestre de 2022).

Este terremoto se extendió a otros activos como la inversión inmobiliaria vía REITs, con una caída del -20.2% en el primer semestre, o la bolsa mundial con una caída en el índice MSCI ACWI del -19.9% en el primer semestre.

El oro, habitual activo refugio en otras ocasiones, no manifestó sus propiedades esperadas durante el primer semestre (aunque sí en horizontes más amplios), con una caída del -1.4%.



CLASE 8.^a



003389424

Durante el segundo semestre los mercados siguieron focalizados en la respuesta de los Bancos Centrales a la inflación.

La declaración explícita por parte de dichos Bancos Centrales de que van a sacrificar el crecimiento económico con tal de frenar la inflación ha provocado no sólo la mayor caída en el precio de los bonos desde 1788, sino también la caída en el resto de los activos de riesgo. En particular se han visto perjudicadas las acciones inmobiliarias y la bolsa en general, al descontar menores valoraciones tanto por el efecto de los tipos de interés, como al estimar menores beneficios anticipando una posible recesión inducida.

Sin embargo, a principios del cuarto trimestre la inflación empezó a mostrar signos de una cierta estabilización, lo que a su vez ha llevado a muchos participantes en los mercados a estimar cuál podría ser el nivel de tipos de interés terminal en el que los Bancos Centrales detuvieran las subidas. Esto frenó la caída en el precio de la renta fija y en menor medida en el resto de los activos, sentando las bases de una posible recuperación a nivel global.

Para este año 2023 seguirá la batalla entre control de inflación y crecimiento, muy condicionada también por la situación de estancamiento en la guerra Ruso-Ucraniana que sigue generando incertidumbre en los precios de las materias primas, principal motor de los desfases inflacionistas a nivel mundial.

Los mercados parecen haber visto techo en las subidas de tipos y perdido el miedo a la recesión, pero se nos antoja aún un escenario demasiado complicado para la recuperación y crecimiento sostenido al nivel de antes de la pandemia Covid 19.

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.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles conforme a lo establecido en el folleto del Fondo.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2022

Nada que reseñar distinto de lo comentado anteriormente.

Investigación y desarrollo

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2022.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.



CLASE 8.^a
RENTAS



003389425

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 el Secretario no Consejero del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, D^a. 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., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2022, 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, 30 de marzo de 2023

El Secretario no Consejero

D^a. Teresa Múgica Murga

El Presidente del Consejo de Administración

D^a. Guendalina Bolis

D. Francisco de Asís Elías Morales

D^a. Asunción Martínez Muñoz

D. Miguel Méndez Pérez

D. Gilles Pierre Lucien Trancart

ANEXO

Smart Gestión Flexible, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 006582266 a 006582294
Maverick Fund, FI	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 006582182 a 006582209
Volatility Control Hedge 5, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 006582353 a 006582378
Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 003389672 a 003389729
GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 003390058 a 003390130
JDS Capital Multiestrategia, FI	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 003369329 a 003369355
Allianz Cartera Moderada, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 006582553 a 006582578
If Global Management, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 006582812 a 006582838
Multiadvisor Gestión II, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 003389567 a 003389613
Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 003389379 a 003389425
March Next Generation, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 006582101 a 006582126
Allianz Cartera Decidida, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 006591937 a 006591962
Allianz Bolsa Española, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 006591178 a 006591203
Beaufort Internacional, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 006582877 a 006582903
Affinium Internacional, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 003369446 a 003369471
Fondo Selección, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 003369820 a 003369860
Dynamic Alternative Strategies, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 003369610 a 003369636
Evolution, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 003369691 a 003369733
RSR Advanced Analysis, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 003369943 a 003369976
Deidad, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 003369529 a 003369555
Allianz Conservador Dinámico, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 003397873 a 003397898
Allianz Cartera Dinámica, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 003397951 a 003397976
JDS Capital Growth&Value, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 003398029 a 003398054