

## **Cinvest, F.I.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021  
Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Cinvest, F.I. por encargo de los administradores de Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Cinvest, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 a 31 de diciembre de 2021, 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 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="255 430 837 463"><b>Cartera de inversiones financieras</b></p> <p data-bbox="255 488 837 734">De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva 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.</p> <p data-bbox="255 763 837 1039">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2021.</p> <p data-bbox="255 1068 837 1225">Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.</p> <p data-bbox="255 1254 837 1377">Véase nota 3.d "Cartera de inversiones financieras" y nota 6 "Cartera de inversiones financieras" de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.</p>	<p data-bbox="837 488 1476 763">El Fondo mantiene un contrato de gestión con Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera del Fondo.</p> <p data-bbox="837 792 1476 887">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="837 916 1476 981"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="837 1010 1476 1256">Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.</p> <p data-bbox="837 1285 1476 1319"><i>Valoración de la cartera</i></p> <p data-bbox="837 1348 1476 1532">Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p data-bbox="837 1561 1476 1682">Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.</p>

---

#### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores de la Sociedad gestora 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, 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 son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo 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 citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo 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.

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 entidad.
- 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.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, 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 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 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.

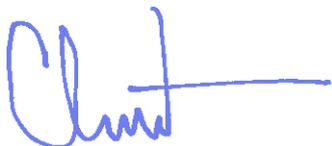
Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, 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.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

6 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/08407

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



005895253

**CLASE 8.ª**

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**Cinvest, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible		
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio		
Mobiliario y enseres		
Activos por impuesto diferido		
<b>Activo corriente</b>	<b>1 519 079,18</b>	<b>3 923 812,60</b>
Deudores	18 373,16	58 685,80
Cartera de inversiones financieras	1 247 479,81	3 551 129,94
Cartera interior	316 580,14	827 871,40
Valores representativos de deuda	204 983,60	-
Instrumentos de patrimonio	111 596,54	827 871,40
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	930 902,20	2 723 258,54
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	930 902,20	2 724 122,94
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	(864,40)
Intereses de la cartera de inversión	(2,53)	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	253 226,21	313 996,86
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1 519 079,18</b>	<b>3 923 812,60</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



005895254

**CLASE 8.ª****Cinvest, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>1 482 051,08</b>	<b>3 912 294,51</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 482 051,08	3 912 294,51
Capital		
Partícipes	560 105,89	4 528 296,26
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	921 945,19	(616 001,75)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>37 028,10</b>	<b>11 518,09</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	33 889,82	4 649,39
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	2 730,73
Periodificaciones	3 138,28	4 137,97
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>1 519 079,18</b>	<b>3 923 812,60</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>-</b>	<b>340 526,17</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	57 093,55
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	283 432,62
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>786 554,44</b>	<b>170 552,69</b>
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	786 554,44	170 552,69
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>786 554,44</b>	<b>511 078,86</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



005895255

**CLASE 8.ª****Cinvest, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(34 142,17)	(59 429,51)
Comisión de gestión	(23 795,90)	(47 908,45)
Comisión de depositario	(1 097,00)	(2 485,11)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(9 249,27)	-
Otros	-	(9 035,95)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(34 142,17)</b>	<b>(59 429,51)</b>
Ingresos financieros	27 550,65	65 231,32
Gastos financieros	(1 020,74)	(1 947,17)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	574 512,66	(139 217,41)
Por operaciones de la cartera interior	174 985,75	4 880,46
Por operaciones de la cartera exterior	416 503,83	(12 579,22)
Por operaciones con derivados	(16 976,92)	(131 518,65)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	614,44	(12 812,23)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	363 901,58	(467 826,75)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(98 468,65)	(127 912,18)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	465 148,25	(295 521,20)
Resultados por operaciones con derivados	(2 778,02)	(44 393,37)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>965 558,59</b>	<b>(556 572,24)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>931 416,42</b>	<b>(616 001,75)</b>
Impuesto sobre beneficios	(9 471,23)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>921 945,19</b>	<b>(616 001,75)</b>

Las Notas 1 a 13, 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 2021.



005895256

**CLASE 8.ª****Cinvest/ Bisonte Capital****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Activo no corriente</b>		-
Inmovilizado intangible		-
Inmovilizado material		-
Bienes inmuebles de uso propio		-
Mobiliario y enseres		-
Activos por impuesto diferido		-
<b>Activo corriente</b>	<b>653 817,28</b>	<b>3 923 812,60</b>
Deudores	17 267,37	58 685,80
Cartera de inversiones financieras	485 256,53	3 551 129,94
Cartera interior	130 425,64	827 871,40
Valores representativos de deuda	119 989,64	-
Instrumentos de patrimonio	10 436,00	827 871,40
Instituciones de Inversión Colectiva		-
Depósitos en Entidades de Crédito		-
Derivados		-
Otros		-
Cartera exterior	354 832,37	2 723 258,54
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	354 832,37	2 724 122,94
Instituciones de Inversión Colectiva		-
Depósitos en Entidades de Crédito		-
Derivados		-
Otros		(864,40)
Intereses de la cartera de inversión	(1,48)	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-
Periodificaciones		-
Tesorería	151 293,38	313 996,86
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>653 817,28</b>	<b>3 923 812,60</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



005895257

**CLASE 8.ª****Cinvest/ Bisonte Capital****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>640 085,64</b>	<b>3 912 294,51</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	640 085,64	3 912 294,51
Capital		
Partícipes		
Prima de emisión	(297 566,11)	4 528 296,26
Reservas		
(Acciones propias)		
Resultados de ejercicios anteriores		
Otras aportaciones de socios		
Resultado del ejercicio	937 651,75	(616 001,75)
(Dividendo a cuenta)		
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material		
Otro patrimonio atribuido		
<b>Pasivo no corriente</b>		
Provisiones a largo plazo		
Deudas a largo plazo		
Pasivos por impuesto diferido		
<b>Pasivo corriente</b>	<b>13 731,64</b>	<b>11 518,09</b>
Provisiones a corto plazo		
Deudas a corto plazo		
Acreedores	10 888,47	4 649,39
Pasivos financieros		
Derivados		2 730,73
Periodificaciones	2 843,17	4 137,97
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>653 817,28</b>	<b>3 923 812,60</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>		<b>340 526,17</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados		57 093,55
Compromisos por operaciones cortas de derivados		283 432,62
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>786 554,44</b>	<b>170 552,69</b>
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		
Pérdidas fiscales a compensar	786 554,44	170 552,69
Otros		
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>786 554,44</b>	<b>511 078,86</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



005895258

**CLASE 8ª****Cinvest/ Bisonte Capital****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(30 767,41)</u>	<u>(59 429,51)</u>
Comisión de gestión	(22 927,42)	(47 908,45)
Comisión de depositario	(1 033,64)	(2 485,11)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 806,35)	(9 035,95)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b><u>(30 767,41)</u></b>	<b><u>(59 429,51)</u></b>
Ingresos financieros	25 486,28	65 231,32
Gastos financieros	(875,42)	(1 947,17)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>588 120,82</u>	<u>(139 217,41)</u>
Por operaciones de la cartera interior	176 277,60	4 880,46
Por operaciones de la cartera exterior	428 820,14	(12 579,22)
Por operaciones con derivados	(16 976,92)	(131 518,65)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 020,20	(12 812,23)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>364 138,51</u>	<u>(467 826,75)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(98 490,60)	(127 912,18)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	465 407,13	(295 521,20)
Resultados por operaciones con derivados	(2 778,02)	(44 393,37)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b><u>977 890,39</u></b>	<b><u>(556 572,24)</u></b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b><u>947 122,98</u></b>	<b><u>(616 001,75)</u></b>
Impuesto sobre beneficios	(9 471,23)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>937 651,75</u></b>	<b><u>(616 001,75)</u></b>

Las Notas 1 a 13, 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 2021.



005895259

**CLASE 8.ª****Cinvest/ Nogal Capital****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2021</b>
<b>Activo no corriente</b>	
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Bienes inmuebles de uso propio	-
Mobiliario y enseres	-
Activos por impuesto diferido	-
<b>Activo corriente</b>	<b>590 813,92</b>
Deudores	1 090,82
Cartera de inversiones financieras	577 807,56
Cartera interior	101 160,54
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	101 160,54
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	476 647,02
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	476 647,02
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	11 915,54
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>590 813,92</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



005895260

**CLASE 8.ª****Cinvest/ Nugal Capital****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2021</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>577 896,06</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	577 896,06
Capital	
Partícipes	592 100,52
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	(14 204,46)
(Dividendo a cuenta)	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material	-
Otro patrimonio atribuido	-
<b>Pasivo no corriente</b>	
Provisiones a largo plazo	-
Deudas a largo plazo	-
Pasivos por impuesto diferido	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>12 917,86</b>
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	12 917,86
Pasivos financieros	-
Derivados	-
Periodificaciones	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>590 813,92</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2021</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	
Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	
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	-
Pérdidas fiscales a compensar	-
Otros	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>-</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



005895261

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Cinvest/ Nugal Capital****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de septiembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	(2 604,44)
Comisión de gestión	(775,73)
Comisión de depositario	(54 04)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(1 774,67)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(2 604,44)</b>
Ingresos financieros	2 058,34
Gastos financieros	(59,10)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(13 362,33)
Por operaciones de la cartera interior	(1 291,85)
Por operaciones de la cartera exterior	(12 070,48)
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(236,93)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	21,95
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(258,88)
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(11 600,02)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(14 204,46)</b>
Impuesto sobre beneficios	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(14 204,46)</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de septiembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2021.



005895262

**CLASE 8.ª****Cinvest/ Azero Global****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2021</b>
<b>Activo no corriente</b>	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Bienes inmuebles de uso propio	-
Mobiliario y enseres	-
Activos por impuesto diferido	-
<b>Activo corriente</b>	<b>274 447,98</b>
Deudores	14,97
Cartera de inversiones financieras	184 415,72
Cartera interior	84 993,96
Valores representativos de deuda	84 993,96
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	99 422,81
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	99 422,81
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	(1,05)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	90 017,29
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>274 447,98</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



005895263

**CLASE 8.ª**  
CINCEMILAS**Cinvest/ Azero Global****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2021</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>264 069,38</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	264 069,38
Capital	
Partícipes	265 571,48
Prima de emisión	
Reservas	
(Acciones propias)	
Resultados de ejercicios anteriores	
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	(1 502,10)
(Dividendo a cuenta)	
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material	
Otro patrimonio atribuido	
<b>Pasivo no corriente</b>	
Provisiones a largo plazo	
Deudas a largo plazo	
Pasivos por impuesto diferido	
<b>Pasivo corriente</b>	<b>10 378,60</b>
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	10 083,49
Pasivos financieros	
Derivados	
Periodificaciones	295,11
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>274 447,98</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2021</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	
Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
<b>Otras cuentas de orden</b>	
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	
Pérdidas fiscales a compensar	
Otros	
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>-</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



005895264

**CLASE 8.ª****Cinvest/ Azero Global****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 12 de noviembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	(770,32)
Comisión de gestión	(92,75)
Comisión de depositario	(9,32)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(668,25)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(770,32)</b>
Ingresos financieros	6,03
Gastos financieros	(86,22)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(245,83)
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	(245,83)
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	(405,76)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(731,78)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(1 502,10)</b>
Impuesto sobre beneficios	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(1 502,10)</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 12 de noviembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2021.

Cinvest, F.I.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2021**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	921.945,19
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>921.945,19</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>4.528.296,26</b>						<b>3.912.294,51</b>
Ajustes por cambios de criterio				(616.001,75)			
Ajustes por errores							
<b>Saldo ajustado</b>	<b>4.528.296,26</b>			<b>(616.001,75)</b>			<b>3.912.294,51</b>
Total ingresos y gastos reconocidos							
Aplicación del resultado del ejercicio	(616.001,75)			921.945,19			921.945,19
Operaciones con participes				616.001,75			
Suscripciones	1.490.094,60						1.490.094,60
Reembolsos	(4.842.283,22)						(4.842.283,22)
Otras variaciones del patrimonio							
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>560.105,89</b>			<b>921.945,19</b>			<b>1.482.051,08</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



005895265

Cinvest, F.I.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



005895266

**Al 31 de diciembre de 2020**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(616 001,75)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(616 001,75)</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	3 403 218,58	-	-	882 413,86	-	-	4 285 632,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>3 403 218,58</b>	-	-	<b>882 413,86</b>	-	-	<b>4 285 632,44</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(616 001,75)	-	-	(616 001,75)
Aplicación del resultado del ejercicio	882 413,86	-	-	(882 413,86)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	793 229,22	-	-	-	-	-	793 229,22
Reembolsos	(550 565,40)	-	-	-	-	-	(550 565,40)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>4 528 296,26</b>	-	-	<b>(616 001,75)</b>	-	-	<b>3 912 294,51</b>

**Cinves/ Bidente Capital**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



005895267

**Al 31 de diciembre de 2021**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	937 651,75
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>937 651,75</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>4 528 296,26</b>	-	-	(616 001,75)	-	-	<b>4 285 632,44</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>4 528 296,26</b>	-	-	<b>(616 001,75)</b>	-	-	<b>4 285 632,44</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	937 651,75	-	-	937 651,75
Aplicación del resultado del ejercicio	(616 001,75)	-	-	616 001,75	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	632 422,60	-	-	-	-	-	632 422,60
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	(4 842 283,22)	-	-	-	-	-	(4 842 283,22)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>(297 566,11)</b>	-	-	<b>937 651,75</b>	-	-	<b>640 085,64</b>

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



005895268

## Al 31 de diciembre de 2020

## A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (616 001,75)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias**Total de ingresos y gastos reconocidos (616 001,75)**

## B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>3 403 218,58</b>	-	-	882 413,86	-	-	<b>4 285 632,44</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>3 403 218,58</b>	-	-	<b>882 413,86</b>	-	-	<b>4 285 632,44</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(616 001,75)	-	-	(616 001,75)
Aplicación del resultado del ejercicio	882 413,86	-	-	(882 413,86)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	793 229,22	-	-	-	-	-	793 229,22
Reembolsos	(550 565,40)	-	-	-	-	-	(550 565,40)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>4 528 296,26</b>	-	-	<b>(616 001,75)</b>	-	-	<b>3 912 294,51</b>

**Cinvest/ Nogal Capital**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de septiembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)**

**Al 31 de diciembre de 2021**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(14.204,46)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(14.204,46)</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(14.204,46)	-	-	(14.204,46)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	592.100,52	-	-	-	-	-	592.100,52
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>592.100,52</b>	-	-	<b>(14.204,46)</b>	-	-	<b>577.896,06</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de septiembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005895269

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 12 de noviembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2021**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(1 502,10)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

**Total de ingresos y gastos reconocidos**

**(1 502,10)**

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

**Saldo al 31 de diciembre de 2020**

Ajustes por cambios de criterio  
Ajustes por errores

**Saldo ajustado**

Total ingresos y gastos reconocidos

Aplicación del resultado del ejercicio

Operaciones con participes

Suscripciones

Reembolsos

Otras variaciones del patrimonio

**Saldo al 31 de diciembre de 2021**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 502,10)	-	-	(1 502,10)
Operaciones con participes	265 571,48	-	-	-	-	-	265 571,48
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	265 571,48	-	-	(1 502,10)	-	-	264 069,38

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 12 de noviembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



005895270



005895271

CLASE 8.ª

**Cinvest, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

---

**1. Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

Cinvest, F.I., anteriormente denominado RSR RV Internacional, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 27 de octubre de 2016. Tiene su domicilio social en Calle Ortega y Gasset 7, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 2 de diciembre de 2016 con el número 5.095, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva 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.

Con fecha 23 de julio de septiembre de 2021 se inscribió en la C.N.M.V con la consideración de un Fondo por compartimentos, siendo este 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.

Asimismo, con fecha 24 de septiembre de 2021 se inscribió el compartimento Cinvest Nogal Capital y con fecha 12 de noviembre de 2021 se inscribió el compartimento Cinvest Azero Global.

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.



005895272

**CLASE 8.ª****Cinvest, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. De acuerdo con la política de inversión definida, los distintos compartimentos se enmarcan en las siguientes categorías:

<b>Compartimento</b>	<b>Categoría</b>
Cinvest/ Bisonte Capital	Fondo de inversión global
Cinvest/ Nogal Capital	Fondo de inversión. Renta variable internacional
Cinvest/ Azero Global	Fondo de inversión global

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Banco Alcalá S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Inversis S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo del Fondo deberá situarse en 3.000.000 euros y el patrimonio mínimo de cada compartimento en 600.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor de 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- 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, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.



005895273

## CLASE 8.ª

**Cinvest, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021** (Expresada en euros)

---

- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



005895274

**CLASE 8.ª****Cinvest, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante el ejercicio 2021, las comisiones de gestión sobre patrimonio y sobre los rendimientos obtenidos fueron los siguientes:

	<u>Comisión gestión</u>	<u>Tramos sobre Patrimonio</u>
Cinvest/ Bisonte Capital		
Comisión de gestión sobre patrimonio	0,95%	De 0 a 5.000.000 euros
	0,85%	De 5.000.001 a 25.000.000 euros
	0,75%	A partir de 25.000.000 euros
Comisión de gestión sobre resultados	9,00%	
Cinvest/ Nugal Capital		
Comisión de gestión sobre patrimonio	0,90%	
Comisión de gestión sobre resultados	9,00%	
Cinvest/ Azero Global		
Comisión de gestión sobre patrimonio	0,60%	
Comisión de gestión sobre resultados	9,00%	

En el ejercicio 2020, la comisión de gestión fue del 1,35% sobre el patrimonio y del 5,00% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En el ejercicio 2021 la comisión de depositaría ha sido del 0,06% hasta los 10 millones de euros y del 0,03% a partir de los 10 millones de euros para la totalidad de los compartimentos. En el ejercicio 2020, la comisión de depositaría fue del 0,07%.

Durante los ejercicios de 2021 y 2020, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

En el reglamento de Gestión del Fondo, no se establece un importe mínimo de suscripción para el ejercicio 2021. En el ejercicio 2020, el importe mínimo de suscripción fue de 10 euros.



005895275

**CLASE 8.ª****Cinvest, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

Adicionalmente, los compartimentos tienen suscritos contratos de asesoramiento financiero en materia de inversión:

<u>Compartimento</u>	<u>Fecha de suscripción</u>	<u>Asesor</u>
Cinvest/ Bisonte Capital	24 de septiembre de 2021	Bisonte Fintech, S.L.
Cinvest/ Nogal Capital	10 de octubre de 2021	Nogal Capital, S.L.
Cinvest/ Azero Global	12 de noviembre de 2021	Sapphire Capital EAF, S.L.

Estos contratos no sustituyen o entorpecen la gestión delega que la Sociedad y sus compartimentos han encomendado a Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U. siendo ésta la encargada de adoptar las decisiones finales de inversión:

En el Reglamento de Gestión del Fondo, no se establece un importe mínimo de suscripción para el ejercicio 2021. En el ejercicio 2020, el importe mínimo de suscripción

**b) Gestión del riesgo**

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.



005895276

## CLASE 8.ª

Cinvest, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

---

- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

Durante el ejercicio 2021, el Covid-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el Covid-19, no debería tener un impacto significativo en dichas carteras.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.



005895277

**CLASE 8.ª**

**Cinvest, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2021 y 2020.



005895278

## CLASE 8.ª

Cinvest, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

---

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

### 3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



005895279

## CLASE 8.ª

Cinvest, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

---

#### d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios 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.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- 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.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



005895280

## CLASE 8.ª

Cinvest, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

---

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.



005895281

**CLASE 8.ª**

**Cinvest, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.



005895282

**CLASE 8.ª****Cinvest, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2021 no existen en cartera operaciones de derivados.

**i) Moneda extranjera**

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

**j) Valor liquidativo de las participaciones**

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

**k) Suscripciones y reembolsos**

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance del Fondo.



005895283

**CLASE 8.ª****Cinvest, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día siguiente de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Se entenderá realizada la solicitud de suscripción en el momento que su importe tome valor en la cuenta del Fondo. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

**l) Impuesto sobre beneficios**

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

**4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Administraciones Públicas deudoras	17 653,58	27 879,74
Operaciones pendientes de liquidar	658,38	30 806,06
Otros	61,38	-
	<u>18 373,16</u>	<u>58 685,80</u>



005895284

**CLASE 8.ª****Cinvest, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

El detalle de los deudores a 31 de diciembre de 2021 de los compartimentos del Fondo Cinevst, F.I., se desglosan tal y como sigue:

	<u>Cinvest/ Bisonte Capital</u>	<u>Cinvest/ Nogal Capital</u>	<u>Cinvest/ Azero Global</u>
Administraciones Públicas deudoras	17 220,96	432,62	
Operaciones pendientes de liquidar	-	658,20	
Otros	46,41	-	14,97
	<u>17 267,37</u>	<u>1 090,82</u>	<u>14,97</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 se desglosa tal y como sigue:

	<u>Cinvest/ Bisonte Capital</u>	<u>Cinvest/ Nogal Capital</u>	<u>Cinvest/ Azero Global</u>
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	5 616,10	432,62	-
Retenciones practicadas en el ejercicio anterior	11 604,86	-	-
	<u>17 220,96</u>	<u>432,62</u>	<u>-</u>

El desglose de los deudores a 31 de diciembre de 2020 del compartimento Cinvest/ Bisonte Capital, se desglosa tal y como sigue:

	<u>2020</u>
Administraciones Públicas deudoras	27 879,74
Operaciones pendientes de liquidar	30 806,06
Otros	-
	<u>58 685,80</u>



005895285

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Cinvest, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 del compartimento Cinvest/ Bisonte Capital, se desglosa tal y como sigue:

	<u>2020</u>
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	13 949,05
Retenciones practicadas en el ejercicio anterior	<u>13 930,69</u>
	<u><u>27 879,74</u></u>

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

**5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Administraciones Públicas Acreedoras	1 605,69	-
Operaciones pendientes de liquidar	31 814,91	4 649,39
Otros	<u>469,22</u>	-
	<u><u>33 889,82</u></u>	<u><u>4 649,39</u></u>

El detalle de los acreedores a 31 de diciembre de 2021 de los compartimentos del Fondo Cinvest, F.I., se desglosan tal y como sigue:

	<u>Cinvest/ Bisonte Capital</u>	<u>Cinvest/ Nogal Capital</u>	<u>Cinvest/ Azero Global</u>
Administraciones Públicas acreedoras	1 605,69	-	83,49
Operaciones pendientes de liquidar	9 282,78	12 448,67	10 000,00
Otros	-	<u>469,22</u>	-
	<u><u>10 888,47</u></u>	<u><u>12 917,86</u></u>	<u><u>10 083,49</u></u>

El capítulo de "Administraciones Públicas Acreedoras" al 31 de diciembre de 2021, recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



005895286

**CLASE 8.ª****Cinvest, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

**6. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Cartera interior</b>	<b>316 580,14</b>	<b>827 871,40</b>
Valores representativos de deuda	204 983,60	-
Instrumentos de patrimonio	111 596,54	827 871,40
<b>Cartera exterior</b>	<b>930 902,20</b>	<b>2 723 258,54</b>
Instrumentos de patrimonio	930 902,20	2 724 122,94
Derivados	-	(864,40)
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>(2,53)</b>	<b>-</b>
	<b><u>1 247 479,81</u></b>	<b><u>3 551 129,94</u></b>



CLASE 8.ª



005895287

Cinvest, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

El detalle de la cartera de inversiones financieras de los compartimentos del Fondo Cinvest, F.I., por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 se desglosa tal y como sigue:

	<u>Cinvest/ Bisonte Capital</u>	<u>Cinvest/ Nogal Capital</u>	<u>Cinvest/ Azero Global</u>
<b>Cartera interior</b>	<b>130 425,53</b>	<b>101 160,54</b>	<b>84 993,96</b>
Valores representativos de deuda	119 989,64		84 993,96
Instrumentos de patrimonio	10 436,00	101 160,54	
Instituciones de Inversión Colectiva			
Derivados			
<b>Cartera exterior</b>	<b>354 832,37</b>	<b>476 647,02</b>	<b>99 422,81</b>
Valores representativos de deuda			
Instrumentos de patrimonio	354 832,37	476 647,02	99 422,81
Instituciones de Inversión Colectiva			
Derivados			
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>(1,48)</b>	<b>-</b>	<b>(1,05)</b>
	<b>485 256,53</b>	<b>577 807,56</b>	<b>184 415,72</b>

El detalle de la cartera de inversiones financieras del compartimento Cinvest/ Bisonte Capital, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 se desglosa tal y como sigue:

	<u>2020</u>
<b>Cartera interior</b>	<b>827 871,40</b>
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	827 871,40
<b>Cartera exterior</b>	<b>2 723 258,54</b>
Instrumentos de patrimonio	2 724 122,94
Derivados	(864,40)
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>-</b>
	<b>3 551 129,94</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan las carteras de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de las inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis S.A.



005895288

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cinvest, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
<b>Cuentas en el Depositario</b>	<b>92 568,52</b>	<b>113 996,86</b>
Cuentas en euros	92 529,41	22 099,78
Cuentas en divisa	49,11	91 897,08
<b>Otras cuentas de tesorería</b>	<b>160 657,69</b>	<b>200 000,00</b>
Otras cuentas de tesorería en euros	160 657,69	200 000,00
	<b>253 657,69</b>	<b>313 996,86</b>

El detalle de las posiciones de tesorería de los compartimentos del Fondo Cinvest, F.I., al 31 de diciembre de 2021 se desglosa tal y como sigue:

	Cinvest/ Bisonte Capital	Cinvest/ Nogal Capital	Cinvest/ Azero Global
<b>Cuentas en el Depositario</b>	<b>35 633,83</b>	<b>11 915,54</b>	<b>113 996,86</b>
Cuentas en euros	35 584,72	11 915,54	45 019,15
Cuentas en divisa	49,11	-	-
<b>Otras cuentas de tesorería</b>	<b>115 659,55</b>	-	<b>44 998,14</b>
Otras cuentas de tesorería en euros	115 659,55	-	44 998,14
	<b>151 293,38</b>	<b>11 915,54</b>	<b>90 017,29</b>

El detalle de las posiciones de tesorería del compartimento Cinvest/ Bisonte Capital, al 31 de diciembre de 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2020
<b>Cuentas en el Depositario</b>	<b>113 996,86</b>
Cuentas en euros	22 099,78
Cuentas en divisa	91 897,08
<b>Otras cuentas de tesorería</b>	<b>200 000,00</b>
Otras cuentas de tesorería en euros	200 000,00
	<b>313 996,86</b>



005895289

**CLASE 8.ª****Cinvest, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2021 y 2020 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge el saldo mantenido en Banco Alcalá, S.A., la cual es remunerada a tipos de interés de mercado.

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	<b>Cinvest/ Bisonte Capital</b>	<b>Cinvest/ Nogal Capital.</b>	<b>Cinvest/ Azero Global</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	640 085,64	577 896,06	264 069,38
Número de participaciones emitidas	59 192,51	60 733,46	26 696,50
Valor liquidativo por participación	10,81	9,52	9,89
Número de partícipes	12	18	12

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 para el compartimento Cinvest/ Bisonte Capital se ha obtenido de la siguiente forma:

	<b>2020</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	3 912 294,51
Número de participaciones emitidas	428 596,18
Valor liquidativo por participación	9,13
Número de partícipes	117

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.



CLASE 8.ª



005895290

**Cinvest, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

De acuerdo con el artículo 3 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, el número de partícipes de cada compartimento de un Fondo de Inversión no podrá ser inferior a 20. Al 31 de diciembre de 2021, el compartimento Cinvest/ Bisonte Capital únicamente tenía 12 partícipes, el compartimento Cinvest/ Nogal Capital únicamente tenía 18 partícipes y el compartimento Cinvest/ Azero Global únicamente tenía 12 partícipes, no habiendo transcurrido, a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el plazo legal para su regularización.

Adicionalmente, de acuerdo con el artículo 6 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, el número de partícipes de un Fondo no podrá ser inferior a 100. Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo únicamente tenía 42 partícipes, no habiendo transcurrido, a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el plazo legal para su regularización.

Al cierre del ejercicio 2021, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio al siguiente número y porcentaje por compartimento:

<u>Compartimento</u>	<u>Partícipes con más de 20%</u>	<u>Porcentaje sobre patrimonio</u>
Cinvest/ Bisonte Capital	1 persona jurídica	94,23%
Cinvest/ Nogal Capital	1 persona física	20,78%
Cinvest/ Azero Global	1 persona jurídica	22,47%

Por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser los partícipes significativos personas jurídicas, se incluye el detalle del mismo:

<b>Partícipes Cinvest/ Bisonte Capital</b> Embention Sistemas Inteligentes, S.L.	<u>2021</u>
	<u>94,23%</u>
	<u>94,23%</u>
<b>Partícipes Cinvest/ Azero Global</b> Banco Alcalá, S.A.	<u>2021</u>
	<u>22,47%</u>
	<u>22,47%</u>



005895291

**CLASE 8.ª****Cinvest, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2020, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 22,78% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones. Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	<u>2020</u>
<b>Participes</b>	
Cerámicas Jornet, S.A.	22,78%
	<u>22,78%</u>

**9. Cuentas de compromiso**

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020.

**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Pérdidas fiscales a compensar	786 554,44	170 552,69
	<u>786 554,44</u>	<u>170 552,69</u>

El capítulo de "Pérdidas fiscales a compensar" al cierre del ejercicio 2021 y 2020, está compuesto por las pérdidas fiscales a compensar correspondientes al compartimento Bisonte Capital.



005895292

**CLASE 8.ª****Cinvest, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

**11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



005895293

**CLASE 8.ª**

**Cinvest, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

## **12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2021.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 4 miles de euros y 2 miles de euros, respectivamente.



005895294

**CLASE 8.ª**

**Cinvest, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

### **13. Hechos posteriores**

Con fecha 11 de febrero de 2022, se ha inscrito un nuevo compartimento con el nombre de Cinvest/ Long Run.

Por otro lado, el conflicto entre Rusia y Ucrania está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Adicionalmente, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Cinvest/ Bisonte Capital (compartimento)

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Valores representativos de deuda						
REPO BANCO ALCA 0,045 2022-01-03	EUR	119 989,64	(1,48)	119 989,64	-	ES0000012G91
<b>TOTALES Valores representativos de deuda</b>		<b>119 989,64</b>	<b>(1,48)</b>	<b>119 989,64</b>	<b>-</b>	
Instrumentos de patrimonio						
REPSOL	EUR	10 625,87	-	10 436,00	(189,87)	ES0173516115
<b>TOTALES Instrumentos de patrimonio</b>		<b>10 625,87</b>	<b>-</b>	<b>10 436,00</b>	<b>(189,87)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>130 615,51</b>	<b>(1,48)</b>	<b>130 425,64</b>	<b>(189,87)</b>	



CLASE 8.ª



005895295

**Cinvest/ Bidente Capital (compartimento)**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Instrumentos de Patrimonio</b>						
LEGRAND	EUR	10 150,20	-	10 290,00	139,80	FR0010307819
SIEMENS AG	EUR	22 136,00	-	22 902,00	766,00	DE0007236101
BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	18 112,00	-	17 698,00	(414,00)	DE0005190003
ST GOBAIN	EUR	15 616,54	-	15 467,50	(149,04)	FR0000125007
NESTLE SA	CHF	14 811,68	-	14 747,44	-64,24	CH0038863350
PERNOD RICARD SA	EUR	10 533,90	-	10 575,00	41,10	FR0000120693
NVIDIA CORP	USD	16 163,37	-	15 509,40	(653,97)	US67066G1040
AIR LIQUIDE SA	EUR	7 522,34	-	7 666,00	143,66	FR0000120073
ASML HOLDING NV	EUR	32 131,20	-	31 801,50	(329,70)	NL0010273215
AMAZON.COM INC	USD	11 834,23	-	11 722,06	(112,17)	US0231351067
PRYSMIAN GROUP	EUR	16 566,51	-	16 555,00	(11,51)	IT0004176001
MONCLER SPA	EUR	13 307,25	-	12 804,00	(503,25)	IT0004965148
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	20 472,50	-	20 380,00	(92,50)	DE0006231004
AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	13 110,23	-	13 002,99	(107,24)	US0530151036
XILINX INC	USD	20 018,86	-	18 635,09	(1 383,77)	US9839191015
SALESFORCE.COM	USD	13 519,38	-	13 401,12	(118,26)	US79466L3024
ROBLOX CORP	USD	8 873,40	-	9 066,62	193,22	US7710491033
HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	32 486,16	-	30 720,00	(1 766,16)	FR0000052292
SOFINA SA	EUR	10 785,00	-	10 800,00	15,00	BE0003717312
CAMPARI GROUP	EUR	10 194,00	-	10 284,00	90,00	NL0015435975
RECTICEL SA	EUR	8 623,86	-	8 760,00	136,14	BE0003656676
AMPHENOL CORP	USD	7 693,62	-	7 686,76	(6,86)	US0320951017
VERISIGN INC	USD	13 495,59	-	13 384,78	(110,81)	US92343E1029
MONSTER BEVEGARE CORP	USD	10 978,93	-	10 973,11	(5,82)	US61174X1090
<b>TOTALES Instrumentos de Patrimonio</b>		<b>359 136,75</b>	-	<b>354 832,37</b>	<b>(4 304,38)</b>	FR0010307819
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>359 136,75</b>	-	<b>354 832,37</b>	<b>(4 304,38)</b>	



005895296

**CLASE 8.ª**

**Cinvest/ Nogal Capital (compartimento)**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

<b>Cartera Interior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
<b>Instrumentos de patrimonio</b>						
FAES FARMA SA	EUR	15952,36	-	16 527,46	575,10	ES0134950F36
MIQUEL Y COSTAS	EUR	16 044,22	-	15 903,40	(140,82)	ES0164180012
ELECNOR	EUR	15 103,60	-	16 086,00	982,40	ES0129743318
INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	22 663,82	-	21 487,44	(1 176,38)	ES0177542018
NEINOR HOMES SLU	EUR	32 688,39	-	31 156,24	(1 532,15)	ES0105251005
<b>TOTALES Instrumentos de patrimonio</b>		<b>102 452,39</b>		<b>101 160,54</b>	<b>(1 291,85)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>102 452,39</b>		<b>101 160,54</b>	<b>(1 291,85)</b>	



**CLASE 8ª**



005895297

Cinvest/ Noyal Capital (compartimento)

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ARCELOMITTAL, S.A.	EUR	35.782,81	-	38.080,19	2.297,38	LU1598757687
BAYERISCHE MOTOREN WERKE STEF	EUR	15.383,85	-	15.832,80	448,95	DE0005190037
SEMAPA	EUR	10.556,65	-	10.148,99	(407,66)	DE0005439004
MICHELIN	EUR	31.553,08	-	30.771,00	(782,08)	PTSEM0AM0004
EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	15.616,25	-	17.009,70	1.393,45	FR000121261
HUGO BOSS AG - ORD	EUR	21.117,57	-	19.473,29	(1.644,28)	FR0010221234
SES SA	EUR	17.880,63	-	17.869,00	(11,63)	DE000A1PHFF7
SCHAEFFLER GROUP	EUR	17.732,40	-	16.955,90	(776,50)	LU0088087324
KONINKLIJKE VOPAC NV	EUR	16.015,33	-	15.177,78	(837,55)	DE000SHA0159
EURONAV NV	EUR	22.298,94	-	21.098,00	(1.200,94)	NL0009432491
EXMAR NV	EUR	34.026,91	-	30.654,00	(3.372,91)	BE0003816338
SOCIETE BIC SA	EUR	37.503,47	-	36.507,50	(995,97)	BE0003808251
KAPSCH TRAFFICOM AG	EUR	17.245,08	-	16.325,40	(919,68)	FR0000120966
BPOST SA	EUR	12.073,00	-	10.719,12	(1.353,88)	AT000KAPSCH9
PLASTIVALOIRE	EUR	35.981,02	-	36.816,00	834,98	BE0974268972
BET AT HOME.COM AG	EUR	14.388,07	-	16.203,60	1.815,53	FR0013252186
BREMBO SPA	EUR	17.459,76	-	13.590,06	(3.869,70)	DE000A0DNAY5
COMPAGNIE DU MONT-BLANC	EUR	15.260,78	-	16.577,19	1.316,41	IT0005252728
MANITOU BF SA	EUR	26.517,58	-	24.805,00	(1.712,58)	FR0000060428
SYNERGIE SA	EUR	10.675,00	-	9.642,50	(1.032,50)	FR0000038606
EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	EUR	15.683,93	-	14.560,00	(1.123,93)	FR0000032658
EXACOMPTA CLAIREFONTAINE	EUR	11.720,49	-	11.385,00	(335,49)	BE0003820371
GROUPE CRIT	EUR	9.775,00	-	9.450,00	(325,00)	FR0000064164
BONDUELLE SCA	EUR	12.119,68	-	12.400,00	280,32	FR0000036675
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>488.717,50</b>	<b>-</b>	<b>476.647,02</b>	<b>(12.070,48)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>3 157 247,46</b>	<b>-</b>	<b>2 724 122,94</b>	<b>(433 124,52)</b>	



005895298

CLASE 8.ª

**Cinvest/ Azero Global (compartimentos)**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Valores representativos de deuda						
REPO BANCO ALCA 0,045 2022-01-03	EUR	84.993,96	(1,05)	84.993,96	-	ES0000012G91
<b>TOTALES Valores representativos de deuda</b>		<b>84.993,96</b>	<b>(1,05)</b>	<b>84.993,96</b>	<b>-</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>84.993,96</b>	<b>(1,05)</b>	<b>84.993,96</b>	<b>-</b>	



**CLASE 8.ª**



005895299

Cinvest/ Azero Global (compartimentos)

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
UFP INDUSTRIES INC	USD	13 258,77	-	13 100,39	(158,38)	US90278Q1085
AMERICAN VANGUARD CORP	USD	8 846,79	-	8 873,48	26,69	US0303711081
CHEMED CORP	USD	8 488,64	-	8 369,41	(119,23)	US16359R1032
ENSIGN GROUP INC/THE	USD	10 620,46	-	10 478,40	(142,06)	US29358P1012
TEXAS CAPITAL	USD	8 824,64	-	8 737,26	(87,38)	US88224Q1076
ENSTAR GROUP LTD	USD	8 776,43	-	8 704,17	(72,26)	BMG3075P1014
LINCOLN EDUCATIONAL SERVICES	USD	8 726,32	-	8 765,69	39,37	US8170705011
LINCOLN EDUCATIONAL SERVICES	USD	10 604,98	-	10 353,48	(251,50)	US5335351004
NATIONAL RESEARCH CORP	USD	10 608,47	-	10 400,07	(208,40)	US6373722023
SPARK NETWORKS SE-ADR	USD	10 913,14	-	11 640,46	727,32	US8465171002
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>99 668,64</b>	<b>-</b>	<b>99 422,81</b>	<b>(245,83)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>99 668,64</b>	<b>-</b>	<b>99 422,81</b>	<b>(245,83)</b>	



CLASE 8.ª



005895300

Cinvest, F.I. (correspondiente a un único compartimento: Cinvest/ Bisonte Capital)

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
OHL GROUP	EUR	283.741,77	-	160.819,20	(122.922,57)	ES0142090317
TECNICAS REUNIDAS	EUR	80.247,04	-	46.742,40	(33.504,64)	ES0178165017
INDRA SISTEMAS	EUR	200.297,09	-	156.631,20	(43.665,89)	ES0118594417
CIE AUTOMOTIVE	EUR	71.413,31	-	78.313,00	6.899,69	ES0105630315
INDITEX	EUR	50.644,13	-	55.725,60	5.081,47	ES0148396007
REPSOL	EUR	33.303,97	-	41.250,00	7.946,03	ES0173516115
REPSOL	EUR	1.450,00	-	1.403,50	(46,50)	ES06735169H8
TALGO SA	EUR	78.078,20	-	78.565,00	486,80	ES0105065009
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	167.902,84	-	170.704,00	2.801,16	ES0105130001
INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	37.260,52	-	37.717,50	456,98	ES0139140174
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1.004.338,87</b>	-	<b>827.871,40</b>	<b>(176.467,47)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1.004.338,87</b>	-	<b>827.871,40</b>	<b>(176.467,47)</b>	



005895301

Cinvest, F.I. (correspondiente a un único compartimento: Cinvest/ Bisonte Capital)

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
EON, AG	EUR	51.508,21	-	48.945,60	(2.562,61)	DE000ENAG999
MYLAN INC	USD	0,00	-	0,00	0,00	NL0011031208
CARREFOUR SA	EUR	104.877,69	-	95.628,48	(9.249,21)	FR0000120172
TEVA PHARMACEUTICAL	USD	183.093,12	-	157.983,06	(25.110,06)	US8816242098
GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	34.958,71	-	33.265,20	(1.693,51)	PTGALOAM0009
SONAE	EUR	137.824,06	-	118.408,50	(19.415,56)	PTSON0AM0001
LENTA LIMITED	USD	135.017,46	-	66.913,85	(68.103,61)	US52634T2006
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	81.759,85	-	83.938,94	2.179,09	GB0006731235
IAMGOLD CORP	USD	72.591,65	-	74.735,89	2.144,24	CA6445351068
ARYZTA AG	CHF	157.152,82	-	140.558,77	(16.594,05)	CH0043238366
PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD (HK)	HKD	163.546,97	-	251.122,02	87.575,05	BMG6955J1036
TEEKAY CORPORATION	USD	219.072,05	-	181.517,62	(37.554,43)	MHY8564M1057
TEEKAY CORPORATION	USD	93.497,37	-	51.523,27	(41.974,10)	MHY8564W1030
BUNGE LIMITED (BM)	USD	59.290,22	-	61.196,91	1.906,69	BMG169621056
MAGNIT PJSC (RU)	USD	94.835,41	-	87.160,81	(7.674,60)	US55953Q2021
GOLAR LNG LTD	USD	400.576,87	-	312.482,30	(88.094,57)	BMG9456A1009
SCORPIO TANKERS INC	USD	73.305,60	-	49.737,40	(23.568,20)	MHY7542C1306
NAVIOS	USD	6,72	-	2.255,31	2.248,59	MHY621511085
NAVIOS	USD	315.184,25	-	197.229,65	(117.954,60)	MHY622674098
SANDSTORM GOLD LTD	USD	55.769,04	-	54.582,74	(1.186,30)	CA80013R2063
INTERNATIONAL PETROLEUM CO SEK	SEK	125.361,40	-	71.329,34	(54.032,06)	CA46016U1084
DEVON ENERGY CORP	USD	142.564,99	-	123.850,28	(18.714,71)	US25179M1036
DORIAN LPG LTD	USD	37.378,37	-	45.900,22	8.521,85	MHY2106R1100
ALIBABA GROUP HOLDING	USD	76.824,11	-	69.534,20	(7.289,91)	US01609W1027
OCI NV	EUR	57.429,55	-	86.460,00	29.030,45	NL0010558797
VIA TRIS	USD	127.123,69	-	103.237,59	(23.886,10)	US92556V1061
FRANKLIN COVEY CO	USD	98.264,94	-	94.902,48	(3.362,46)	US3534691098
FAIRFAX INDIA	USD	58.432,34	-	59.722,51	1.290,17	CA3038971022
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>3.157.247,46</b>		<b>2.724.122,94</b>	<b>(433.124,52)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>3.157.247,46</b>		<b>2.724.122,94</b>	<b>(433.124,52)</b>	



005895302

CLASE 8.ª

Cinvest, F.I. (correspondiente a un único compartimento: Cinvest/ Bisonte Capital)

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
GOLAR LNG LIMITED (USD EN USA) 100 Física	USD	28 813,49	164,53	18/01/2021
GOLAR LNG LIMITED (USD EN USA) 100 Física	USD	28 280,06	2 566,20	18/01/2021
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>57 093,55</b>	<b>2 730,73</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
NASDAQ 100 2	USD	248 067,62	253 142,88	19/03/2021
EURO STOXX 50 INDEX 10	EUR	35 365,00	35 500,00	19/03/2021
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>283 432,62</b>	<b>288 642,88</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>340 526,17</b>	<b>291 373,61</b>	



CLASE 8.ª



005895303



005895304

**CLASE 8.ª**

**Cinvest, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

**BISONTE CAPITAL, COMPARTIMENTO DEL FONDO CINVEST, F.I.**

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE  
2021**

**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO:**

TIPO DE FONDO: FONDO DE INVERSIÓN DE ACUMULACIÓN

VOCACIÓN DEL FONDO: GLOBAL

GESTORA: GESALCALA, S.G.I.I.C., S.A.U.

c/ Ortega y Gasset, 7. 28006 MADRID

GRUPO CRÈDIT ANDORRÀ

DEPOSITARIO: BANCO INVERSIS, S.A.

EDIFICIO PLAZA AEROPUERTO.AVDA DE LA  
HISPANIDAD, 6. 28042 MADRID



CLASE 8.ª



005895305

Cinvest, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2021

---

### Informe de Gestión

#### **Evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible y situación de la IIC**

El primer semestre del año vino marcado por los datos de inflación récord de los últimos años. Todo empezó con el dato de inflación de mayo que salió en el 4,2% y sorprendió al mercado al no esperarse que fuese tan alto. Desde entonces la Reserva Federal reiteró que esa inflación era transitoria y que se trataba de movimientos puntuales del corto plazo provocados por sectores muy concretos. La renta variable marcó nuevos máximos históricos (el S&P 500 subió un +14,41% durante el primer semestre del año) impulsado por un estímulo fiscal estadounidense mayor de lo esperado, unido a unas campañas de vacunación continuaron acelerándose en la mayor parte de las economías desarrolladas especialmente en Europa, que junto con la reapertura de las principales economías llevaron al Eurostoxx a subir un +14,40% durante el primer semestre del año. El segundo semestre del año también se saldó con un balance positivo en los mercados. Ni las presiones inflacionistas, ni el récord de contagios provocados por la variante ómicron evitaron que los índices cierren cerca de máximos históricos. Aunque esta variante sí que cogió al mercado por sorpresa, el impacto fue disminuyendo ya que, a pesar de que el número de contagios ha sido muy superior al de olas anteriores, el mercado consiguió recuperarse con los datos preliminares que sugirieron que la vacuna de Pfizer y BioNTech es eficaz para evitar el número de hospitalizaciones por Omicron. Esto hizo que en diciembre las bolsas terminasen el año con su famoso rally de Navidad.

Con este panorama, el S&P 500 cerró el año con una importante revalorización del +26,89%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2021 con una fuerte subida del +20,99%.

En cuanto a los mercados de Renta Fija, hemos visto como las rentabilidades mínimas en los bonos soberanos han ido quedándose atrás, aunque finalmente el Treasury terminaba el 2021 sin apenas variación cerrando el T-Note a niveles cercanos al 1,50% y dando margen para el aumento de rentabilidades de cara al 2022. Lo que sí que ha destacado es el fuerte aplanamiento de la curva de tipos americana durante el último trimestre del año.



CLASE 8.ª



005895306

**Cinvest, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

De cara al 2022 podemos decir que nos encontramos ante dos grandes obstáculos para que los mercados financieros tengan otra vez comportamientos tan halagüeños como sus fundamentales. El primero es que la inflación actual resulta muy incómoda para los bancos centrales, y la laxitud de estos últimos ha sido uno de los principales apoyos de los mercados. El segundo obstáculo, tal vez el mayor, es que las valoraciones de partida son muy elevadas y no dan margen a sorpresas negativas. Además, en commodities, el repunte acelerado del petróleo puede añadir volatilidad adicional a los mercados y acrecentar todavía más la inflación. Nos encontramos así, ante el inicio de un cambio de ciclo en la política monetaria de los Bancos Centrales como la FED o el Banco de Inglaterra, y esto será el foco de atención en los próximos trimestres. Entramos en una nueva fase de la política monetaria que puede traer una volatilidad extra a los mercados.

### **Situación del compartimento**

El 23 de julio de 2021 CNMV autoriza, a solicitud GESALCALA, S.G.I.I.C., S.A. como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A. como entidad Depositaria, la transformación de RSR RV INTERNACIONAL, F.I. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5095) en un fondo de inversión por compartimentos.

Con fecha 24 de septiembre se inscribe el cambio de denominación de RSR RV INTERNACIONAL, F.I. que pasa a ser CINVEST, F.I.

Con fecha 24 de septiembre de 2021 se registra el nuevo compartimento, BISONTE CAPITAL, del fondo CINVEST, F.I., con vocación inversora Global.

La gestión de este compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR Index, que incluye la rentabilidad por dividendo. El compartimento se gestiona con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 30% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Asesor de inversión: BISONTE FINTECH, S.L. La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo.

### **Investigación y desarrollo**

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.



005895307

**CLASE 8.ª**

**Cinvest, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

### **Información medioambiental**

Dadas las actividades a las que se dedica la IIC, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



005895308

**CLASE 8.ª**

**Cinvest, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

**NOGAL CAPITAL, COMPARTIMENTO DEL FONDO CINVEST, F.I.**

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2021**

**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO:**

TIPO DE FONDO: FONDO DE INVERSIÓN DE ACUMULACIÓN

VOCACIÓN DEL FONDO: RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

GESTORA: GESALCALA, S.G.I.I.C., S.A.U.

c/ Ortega y Gasset, 7. 28006 MADRID

GRUPO CRÈDIT ANDORRÀ

DEPOSITARIO: BANCO INVERISIS, S.A.

EDIFICIO PLAZA AEROPUERTO.AVDA DE LA  
HISPANIDAD, 6. 28042 MADRID



005895309

**CLASE 8.ª**

**Cinvest, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

### **Informe de Gestión**

#### **Evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible y situación de la IIC**

El primer semestre del año vino marcado por los datos de inflación récord de los últimos años. Todo empezó con el dato de inflación de mayo que salió en el 4,2% y sorprendió al mercado al no esperarse que fuese tan alto. Desde entonces la Reserva Federal reiteró que esa inflación era transitoria y que se trataba de movimientos puntuales del corto plazo provocados por sectores muy concretos. La renta variable marcó nuevos máximos históricos (el S&P 500 subió un +14,41% durante el primer semestre del año) impulsado por un estímulo fiscal estadounidense mayor de lo esperado, unido a unas campañas de vacunación continuaron acelerándose en la mayor parte de las economías desarrolladas especialmente en Europa, que junto con la reapertura de las principales economías llevaron al Eurostoxx a subir un +14,40% durante el primer semestre del año. El segundo semestre del año también se saldó con un balance positivo en los mercados. Ni las presiones inflacionistas, ni el récord de contagios provocados por la variante ómicron evitaron que los índices cierren cerca de máximos históricos. Aunque esta variante sí que cogió al mercado por sorpresa, el impacto fue disminuyendo ya que, a pesar de que el número de contagios ha sido muy superior al de olas anteriores, el mercado consiguió recuperarse con los datos preliminares que sugirieron que la vacuna de Pfizer y BioNTech es eficaz para evitar el número de hospitalizaciones por Omicron. Esto hizo que en diciembre las bolsas terminasen el año con su famoso rally de Navidad.

Con este panorama, el S&P 500 cerró el año con una importante revalorización del +26,89%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2021 con una fuerte subida del +20,99%.

En cuanto a los mercados de Renta Fija, hemos visto como las rentabilidades mínimas en los bonos soberanos han ido quedándose atrás, aunque finalmente el Treasury terminaba el 2021 sin apenas variación cerrando el T-Note a niveles cercanos al 1,50% y dando margen para el aumento de rentabilidades de cara al 2022. Lo que sí que ha destacado es el fuerte aplanamiento de la curva de tipos americana durante el último trimestre del año.



CLASE 8.ª



005895310

**Cinvest, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

De cara al 2022 podemos decir que nos encontramos ante dos grandes obstáculos para que los mercados financieros tengan otra vez comportamientos tan halagüeños como sus fundamentales. El primero es que la inflación actual resulta muy incómoda para los bancos centrales, y la laxitud de estos últimos ha sido uno de los principales apoyos de los mercados. El segundo obstáculo, tal vez el mayor, es que las valoraciones de partida son muy elevadas y no dan margen a sorpresas negativas. Además, en commodities, el repunte acelerado del petróleo puede añadir volatilidad adicional a los mercados y acrecentar todavía más la inflación. Nos encontramos así, ante el inicio de un cambio de ciclo en la política monetaria de los Bancos Centrales como la FED o el Banco de Inglaterra, y esto será el foco de atención en los próximos trimestres. Entramos en una nueva fase de la política monetaria que puede traer una volatilidad extra a los mercados.

### **Situación del compartimento**

Con fecha 24 de septiembre de 2021 se registra el nuevo compartimento, NOGAL CAPITAL, del fondo CINVEST, F.I., con vocación de Renta Variable Internacional.

La gestión de este compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Total Return EUR Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Asesor de inversión: NOGAL CAPITAL, S.L.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo.

### **Investigación y desarrollo**

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

### **Información medioambiental**

Dadas las actividades a las que se dedica la IIC, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



**CLASE 8.ª**



005895311

**Cinvest, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

**AZERO GLOBAL, COMPARTIMENTO DEL FONDO CINVEST, F.I.**

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE  
2021**

**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO:**

TIPO DE FONDO: FONDO DE INVERSIÓN DE ACUMULACIÓN

VOCACIÓN DEL FONDO: GLOBAL

GESTORA: GESALCALA, S.G.I.I.C.. S.A.U.

c/ Ortega y Gasset, 7. 28006 MADRID

GRUPO CRÈDIT ANDORRÀ

DEPOSITARIO: BANCO INVERISIS, S.A.

EDIFICIO PLAZA AEROPUERTO.AVDA DE LA  
HISPANIDAD, 6. 28042 MADRID



CLASE 8.<sup>a</sup>



005895312

Cinvest, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2021

---

### Informe de Gestión

#### **Evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible y situación de la IIC**

El primer semestre del año vino marcado por los datos de inflación récord de los últimos años. Todo empezó con el dato de inflación de mayo que salió en el 4,2% y sorprendió al mercado al no esperarse que fuese tan alto. Desde entonces la Reserva Federal reiteró que esa inflación era transitoria y que se trataba de movimientos puntuales del corto plazo provocados por sectores muy concretos. La renta variable marcó nuevos máximos históricos (el S&P 500 subió un +14,41% durante el primer semestre del año) impulsado por un estímulo fiscal estadounidense mayor de lo esperado, unido a unas campañas de vacunación continuaron acelerándose en la mayor parte de las economías desarrolladas especialmente en Europa, que junto con la reapertura de las principales economías llevaron al Eurostoxx a subir un +14,40% durante el primer semestre del año. El segundo semestre del año también se saldó con un balance positivo en los mercados. Ni las presiones inflacionistas, ni el récord de contagios provocados por la variante ómicron evitaron que los índices cierren cerca de máximos históricos. Aunque esta variante sí que cogió al mercado por sorpresa, el impacto fue disminuyendo ya que, a pesar de que el número de contagios ha sido muy superior al de olas anteriores, el mercado consiguió recuperarse con los datos preliminares que sugirieron que la vacuna de Pfizer y BioNTech es eficaz para evitar el número de hospitalizaciones por Omicron. Esto hizo que en diciembre las bolsas terminasen el año con su famoso rally de Navidad.

Con este panorama, el S&P 500 cerró el año con una importante revalorización del +26,89%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2021 con una fuerte subida del +20,99%.

En cuanto a los mercados de Renta Fija, hemos visto como las rentabilidades mínimas en los bonos soberanos han ido quedándose atrás, aunque finalmente el Treasury terminaba el 2021 sin apenas variación cerrando el T-Note a niveles cercanos al 1,50% y dando margen para el aumento de rentabilidades de cara al 2022. Lo que sí que ha destacado es el fuerte aplanamiento de la curva de tipos americana durante el último trimestre del año.



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS



005895313

**Cinvest, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

De cara al 2022 podemos decir que nos encontramos ante dos grandes obstáculos para que los mercados financieros tengan otra vez comportamientos tan halagüeños como sus fundamentales. El primero es que la inflación actual resulta muy incómoda para los bancos centrales, y la laxitud de estos últimos ha sido uno de los principales apoyos de los mercados. El segundo obstáculo, tal vez el mayor, es que las valoraciones de partida son muy elevadas y no dan margen a sorpresas negativas. Además, en commodities, el repunte acelerado del petróleo puede añadir volatilidad adicional a los mercados y acrecentar todavía más la inflación. Nos encontramos así, ante el inicio de un cambio de ciclo en la política monetaria de los Bancos Centrales como la FED o el Banco de Inglaterra, y esto será el foco de atención en los próximos trimestres. Entramos en una nueva fase de la política monetaria que puede traer una volatilidad extra a los mercados.

### **Situación del compartimento**

Con fecha 12 de noviembre de 2021 se registra el nuevo compartimento, AZERO GLOABL, del fondo CINVEST, F.I., con vocación de inversión global.

La gestión de este compartimento tratar de maximizar la rentabilidad a medio/largo plazo a través de una gestión activa y flexible, con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 15% anual.

Asesor de inversión: SAPPHIRE CAPITAL EAF, S.L.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo.

### **Investigación y desarrollo**

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

### **Información medioambiental**

Dadas las actividades a las que se dedica la IIC, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

**Cinvest, F.I.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

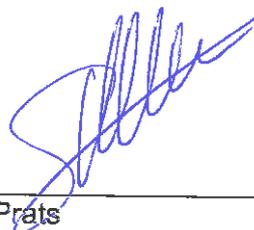
Reunidos los Administradores de Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 25 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005895192 al 005895242 Del 005895243 al 005895252
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005895253 al 005895303 Del 005895304 al 005895313
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005895314 al 005895364 Del 005895365 al 005895374

**FIRMANTES:**



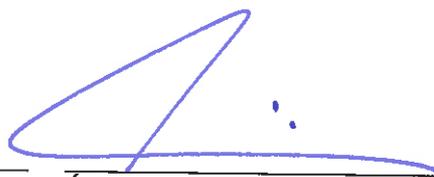
Eduard Galceran Cerqueda  
Presidente



Sergi Martí Prats  
Consejero



Cristophe Canler  
Consejero



Álvaro Ximénez de Embún Monjardín  
Consejero