

CS Director Growth, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2022
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de CS Director Growth, F.I. por encargo de los administradores de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de CS Director Growth, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, 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 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 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****Cartera de inversiones financieras**

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.

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 de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta, incluyéndose en la nota 6 de la misma el detalle de la cartera al 31 de diciembre de 2022. La determinación y variación del valor razonable de los instrumentos de la cartera, de acuerdo con la política contable, tienen impacto en el Patrimonio Neto y el valor liquidativo del Fondo.

Identificamos, por tanto, esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A., 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.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2022.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2022, 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.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

26 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/11452

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8ª



0N9541679

CS Director Growth, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	4 750 388,78	11 965 824,52
Deudores	227 943,00	364 363,71
Cartera de inversiones financieras	4 432 767,01	10 738 745,38
Cartera interior	1 031 236,41	292 775,54
Valores representativos de deuda	969 000,00	-
Instrumentos de patrimonio	9 965,95	28 601,97
Instituciones de Inversión Colectiva	52 270,46	264 173,57
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 401 477,52	10 445 969,84
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	465 653,39	4 996 674,76
Instituciones de Inversión Colectiva	2 935 824,13	5 449 295,08
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	53,08	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	89 678,77	862 715,43
TOTAL ACTIVO	4 750 388,78	11 965 824,52

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



0N9541680

CS Director Growth, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	4 668 293,94	11 903 367,62
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 668 293,94	11 903 367,62
Capital	-	-
Partícipes	30 589,05	5 221 197,87
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	6 175 219,95	6 175 219,95
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 537 515,06)	506 949,80
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	82 094,84	62 456,90
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	82 094,84	62 456,90
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4 750 388,78	11 965 824,52
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	-	1 714 825,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	1 714 825,00
Otras cuentas de orden	3 089 180,25	2 064 992,11
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	3 089 180,25	2 064 992,11
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3 089 180,25	3 779 817,11

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



0N9541681

CLASE 8.^a**CS Director Growth, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	8 588,18	13 170,01
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(125 830,55)</u>	<u>(240 137,46)</u>
Comisión de gestión	(103 476,92)	(206 231,74)
Comisión de depositario	(7 734,61)	(12 366,65)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 619,02)	(21 539,07)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(117 242,37)	(226 967,45)
Ingresos financieros	35 727,28	83 957,87
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>2 452,40</u>	<u>526 498,89</u>
Por operaciones de la cartera interior	(11 585,50)	41 363,36
Por operaciones de la cartera exterior	14 037,90	485 135,53
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(13 091,70)	28 053,39
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(1 445 360,67)</u>	<u>95 407,10</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(20 100,36)	(61 800,52)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 284 575,79)	1 033 654,38
Resultados por operaciones con derivados	(140 684,52)	(876 446,76)
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 420 272,69)	733 917,25
Resultado antes de impuestos	(1 537 515,06)	506 949,80
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 537 515,06)	506 949,80

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 2022.

CS Director Growth, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(1 537 515,06)

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

(1 537 515,06)

Total de ingresos y gastos reconocidos

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	5 221 197,87	-	6 175 219,95	506 949,80	-	11 903 367,62
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 221 197,87	-	6 175 219,95	506 949,80	-	11 903 367,62
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 537 515,06)	-	(1 537 515,06)
Aplicación del resultado del ejercicio	506 949,80	-	-	(506 949,80)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	707 915,57	-	-	-	-	707 915,57
Reembolsos	(6 405 474,19)	-	-	-	-	(6 405 474,19)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	30 589,05	-	6 175 219,95	(1 537 515,06)	-	4 668 293,94

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 2022.



CLASE 8.ª



0N9541682

CS Director Growth, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N9541683

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 506 949,80

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

Total de ingresos y gastos reconocidos 506 949,80

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	7 208 311,42	-	6 175 219,95	(465 703,68)	-	12 917 827,69
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 208 311,42	-	6 175 219,95	(465 703,68)	-	12 917 827,69
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	506 949,80	-	506 949,80
Aplicación del resultado del ejercicio	(465 703,68)	-	-	465 703,68	-	-
Operaciones con partícipes	516 951,36	-	-	-	-	516 951,36
Suscripciones	(2 038 361,23)	-	-	-	-	(2 038 361,23)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	5 221 197,87	-	6 175 219,95	506 949,80	-	11 903 367,62



CLASE 8.^a



0N9541684

CS Director Growth, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

CS Director Growth, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 13 de enero de 1988 bajo la denominación social de Capital 200, F. I. M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 3 de julio de 2009. Tiene su domicilio social en calle Ayala 42, 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 20 de abril de 1988 con el número 100, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo se divide en dos clases de participaciones:

- Clase A: Dirigida a partícipes con contrato de gestión/asesoramiento con entidad autorizada (que acrediten el pago de este servicio), vehículos de ahorro/inversión y partícipes que cumplan con una inversión mínima de 2.000.000 de euros.
- Clase B: Dirigido al resto de inversores.

Las clases de participaciones fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 17 de julio de 2020.

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.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Credit Suisse Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Credit Suisse AG, Sucursal en España, que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

Con fecha 30 de diciembre de 2014, la Sociedad Gestora suscribió un contrato de asesoramiento financiero con PI Asesores Financieros, E.A.F.I., S.L. Mediante escritura de fecha 26 de febrero de 2019, PI Asesores Financieros, E.A.F.I., S.L. se transformó en sociedad anónima cambiando su denominación por la de PI Director A.V., S.A., manteniendo su posición contractual en el mencionado contrato de asesoramiento. Posteriormente, el 17 de julio de 2020, la Sociedad Gestora firmó un acuerdo de delegación de gestión del Fondo con PI Director A.V., S.A., rescindiéndose, en esa misma fecha, el contrato de asesoramiento existente con la citada entidad.

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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).



CLASE 8.ª



0N9541685

CS Director Growth, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo, más el 9,00% si se calcula sobre los resultados anuales del mismo.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, las comisiones de gestión y depositaria han sido:

	Clase A	Clase B
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,60%	1,35%
Sobre resultado	9,00%	9,00%
Comisión de depositaria	0,10%	0,10%

Durante los ejercicios 2022 y 2021 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.



0N9541686

CS Director Growth, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

El Fondo ha recibido durante los ejercicios 2022 y 2021 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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.
- **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.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento 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 impacte 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.

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.



CLASE 8.^a



0N9541687

CS Director Growth, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 2022 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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

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 2022 y 2021.

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.



CLASE 8ª



0N9541688

CS Director Growth, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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.

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".



CLASE 8.^a



0N9541689

CS Director Growth, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

- 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.

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.



CLASE 8.^a



0N9541690

CS Director Growth, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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.

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 2022, no existen operaciones de derivados en cartera.

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 las 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.



0N9541691

CLASE 8.^a

CS Director Growth, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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 "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día 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. 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 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	-	118 788,40
Administraciones Públicas deudoras	219 807,98	239 581,83
Operaciones pendientes de liquidar	4 863,50	-
Otros	3 271,52	5 993,48
	<u>227 943,00</u>	<u>364 363,71</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre del ejercicio.



CLASE 8.^a



0N9541692

CS Director Growth, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	43 087,09	176 365,39
Retenciones en origen	1 043,64	2 662,43
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	175 677,25	60 554,01
	219 807,98	239 581,83

El capítulo de "Otros", al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge, principalmente, el saldo pendiente de cobro correspondiente a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Credit Suisse, en las que ha invertido el Fondo.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Operaciones pendientes de liquidar	6 769,56	53,40
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	64 256,27	-
Otros	11 069,01	62 403,50
	82 094,84	62 456,90

Durante los meses de enero de 2023 y 2022 se ha procedido a la liquidación de los importes, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

El capítulo de "Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo", al 31 de diciembre de 2022, recoge el saldo correspondiente a los reembolsos que se han ejecutado en los primeros días del ejercicio 2023.

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 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0N9541693

CS Director Growth, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	1 031 236,41	292 775,54
Valores representativos de deuda	969 000,00	-
Instrumentos de patrimonio	9 965,95	28 601,97
Instituciones de Inversión Colectiva	52 270,46	264 173,57
Cartera exterior	3 401 477,52	10 445 969,84
Instrumentos de patrimonio	465 653,39	4 996 674,76
Instituciones de Inversión Colectiva	2 935 824,13	5 449 295,08
Intereses de la cartera de inversión	53,08	-
	4 432 767,01	10 738 745,38

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente. 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 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Credit Suisse AG, Sucursal en España.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	71 749,50	844 026,96
Cuentas en divisa	17 929,27	18 688,47
	89 678,77	862 715,43

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a



0N9541694

CS Director Growth, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	-	4 668 293,94
Número de participaciones emitidas	-	234 736,09
Valor liquidativo por participación	-	19,89
Número de partícipes	-	165

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

	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	84 707,71	11 818 659,91
Número de participaciones emitidas	3.506,19	494.422,93
Valor liquidativo por participación	24,16	23,90
Número de partícipes	1	218

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen participaciones significativas.

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 2021.



CLASE 8ª



0N9541695

CS Director Growth, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	3 089 180,25	2 064 992,11
	<u>3 089 180,25</u>	<u>2 064 992,11</u>

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, 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, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función del importe de la cifra de negocios (20 millones de euros de cifra de negocios es del 70%; entre 20 millones de euros y 60 millones de euros es del 50% e igual o superior a 60 millones de euros es del 25%), admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta hasta el importe de un millón de euros.

Las bases imponibles del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

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.

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.



CLASE 8.^a



0N9541696

CS Director Growth, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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 2022 y 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 2022 y 2021, ascienden a 3 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en los citados ejercicios.

13. Hechos posteriores

Tras la actuación del Departamento Federal de Finanzas, el Banco Nacional Suizo (BNS) y la Autoridad de Supervisión de los Mercados Financieros (FINMA), el pasado, 19 de marzo de 2023, se anunció que Credit Suisse y UBS han firmado un acuerdo de fusión en el que UBS será la entidad subsistente. Tras un análisis de diversos escenarios, se acordó que esta fusión redundará en el mejor interés de los clientes, los inversores y otros grupos de interés, y contribuirá a restablecer la confianza y la estabilidad de los mercados financieros. Hasta completarse la fusión - sujeta a las habituales condiciones de cierre, que previsiblemente se producirá a finales de 2023 -, Credit Suisse seguirá desarrollando su actividad de la forma habitual, en estrecha colaboración con UBS.

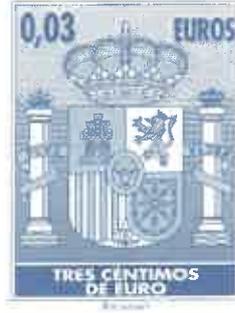
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

CS Director Growth, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Interior						
Adquisición temporal de activos						
BNP REPOS 1.000 2023-01-02	EUR	969 000,00	53,08	969 000,00	-	ES000000124W3
TOTALES Adquisición temporal de activos		969 000,00	53,08	969 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	4 929,46	-	6 076,58	1 147,12	ES0105130001
TELEFONICA SA	EUR	4 038,01	-	3 889,37	(148,64)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 967,47	-	9 965,95	998,48	
Acciones y participaciones Directiva						
GESIURIS SA SGIC	EUR	48 260,35	-	52 270,46	4 010,11	ES0126969007
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		48 260,35	-	52 270,46	4 010,11	
TOTAL Cartera Interior		1 026 227,82	53,08	1 031 236,41	5 008,59	

0N9541697

CS Director Growth, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N9541698

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
FEVERTREE DRINKS PLC	GBP	4 967,58	-	2 673,91	(2 293,67)	GB00BRJ9B126
ADOBE SYSTEMS INC	USD	11 878,34	-	9 431,01	(2 447,33)	US00724F1012
MASTERCARD INC	USD	5 274,04	-	6 496,59	1 222,55	US57636Q1040
VALERO ENERGY CORP	USD	72 457,59	-	66 955,53	(5 502,06)	US91913Y1001
GENERAL DYNAMICS CORP	USD	2 664,82	-	4 635,40	1 970,58	US3695501086
LOGITECH INTERNATIONAL SA	CHF	4 741,65	-	4 042,43	(699,22)	CH0025751329
DANONE SA	EUR	14 427,86	-	11 569,05	(2 858,81)	FR0000120644
BECTON DICKINSON AND CO	USD	7 275,90	-	8 314,34	1 038,44	US0758871091
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP.	USD	81 457,45	-	64 137,41	(17 320,04)	US6745991058
MOSAIC CO	USD	9 022,68	-	6 761,84	(2 260,84)	US61945C1036
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	7 294,17	-	9 961,70	2 667,53	US6092071058
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	112 503,80	-	101 114,15	(11 389,65)	US56585A1025
CF INDUSTRIES HOLDING	USD	7 232,39	-	5 571,23	(1 661,16)	US1252691001
COCA-COLA COMPANY	USD	4 817,78	-	7 130,50	2 312,72	US1912161007
CAL-MAINE FOODS INC	USD	10 362,33	-	10 172,82	(189,51)	US1280302027
ROVIO ENTERTAINMENT OYJ	EUR	3 456,94	-	3 462,75	5,81	FI4000266804
BAYER AG	EUR	6 856,76	-	5 557,38	(1 299,38)	DE000BAY0017
UNILEVER PLC	EUR	5 460,32	-	5 390,05	(70,27)	GB00B10RZP78
CORTEVA INC	EUR	4 445,09	-	10 158,15	5 713,06	US22052L1044
BROWN FORMAN CORP CLASS B	USD	4 921,17	-	4 908,36	(12,81)	US1156372096
FLOW TRADERS	EUR	7 490,38	-	4 977,20	(2 513,18)	NL0011279492
LUCAS BOLSA	EUR	2 724,27	-	3 347,50	623,23	NL0010998878
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	USD	7 566,13	-	4 509,01	(3 057,12)	US28414H1032
NOVOCURE LTD	USD	8 547,07	-	8 907,52	360,45	JE00BYSS4X48
TEAMVIEWER AG	EUR	14 021,53	-	12 888,15	(1 133,38)	DE000A2YN900
PELOTON INTERACTIVE INC-A	USD	15 141,53	-	2 002,62	(13 138,91)	US70614W1009
BUMBLE INC A	USD	9 394,18	-	6 095,75	(3 298,43)	US12047B1052
MATCH GROUP INC	USD	5 247,67	-	1 744,09	(3 503,58)	US576667L1070
CIGNA COPORATION	USD	77 629,21	-	72 736,95	(4 892,26)	US1255231003
TOTALES Acciones admitidas cotización		529 280,63	-	465 653,39	(63 627,24)	
Acciones y participaciones Directiva						
NN INVESTMENT PARTNER LUX	EUR	106 318,00	-	112 067,55	5 749,55	LU0332193696
POLAR CAPITAL FUNDS PLC	EUR	91 937,14	-	96 250,13	4 312,99	IE00B52VLZ70
GAM FUND MANAGEMENT LTD	EUR	764,61	-	634,12	(130,49)	IE00B53VBZ63
AMUNDI ASSET MANAGEMENT/France	EUR	474 121,87	-	475 570,87	1 449,00	LU1190418134

CS Director Growth, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Acciones admitidas cotización	EUR	106 253,76	-	109 649,10	3 395,34	LU0252963896
BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	241,45	-	190,75	(50,70)	LU0406496546
BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	135 703,25	-	165 625,20	29 921,95	LU0265293521
BNP PARIBAS ASSET MNGT LUX	EUR	403 123,46	-	404 042,80	919,34	FR0013113214
CANDRIAM FRANCE	EUR	47 056,67	-	45 831,91	(1 224,76)	LU1361553693
PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	824 895,80	-	826 834,50	1 938,70	FR0010149161
CARMIGNAC GESTION SA	EUR	245 219,05	-	281 342,55	36 123,50	LU0213961682
HSBC INVESTMENT FUNDS LUXEMBUR	EUR	413 994,44	-	417 784,65	3 790,21	FR0014002LE9
NATIXIS INVEST.MANAGERS INTER	EUR	2 849 629,50	-	2 935 824,13	86 194,63	
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 378 910,13	-	3 401 477,52	22 567,39	
TOTAL Cartera Exterior						



CLASE 8.ª

LU0252963896



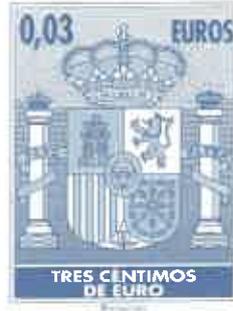
ON9541699

CS Director Growth, F.I.

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



CLASE 8ª



0N9541700

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	11 851,05	-	19 091,38	7 240,33	ES0105130001
TELEFONICA SA	EUR	9 072,02	-	9 510,59	438,57	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		20 923,07	-	28 601,97	7 678,90	
Acciones y participaciones Directiva						
GESIURIS SA SGIC	EUR	95 490,41	-	121 961,54	26 471,13	ES0126969007
CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	136 479,61	-	142 212,03	5 732,42	ES0142538034
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		231 970,02	-	264 173,57	32 203,55	
TOTAL Cartera Interior		252 893,09	-	292 775,54	39 882,45	

CS Director Growth, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
WPP GROUP PLC	GBP	51 572,75	-	55 366,05	3 793,30	JE00B8KF9B49
SKETCHERS USA	USD	5 497,05	-	8 773,84	3 276,79	US8305661055
VAT GROUP AG	CHF	165 680,72	-	175 283,28	9 602,56	CH0311864901
BESI NA	EUR	52 976,45	-	51 763,80	(1 212,65)	NL0012866412
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	5 442,36	-	6 646,25	1 203,89	BE0974293251
ASSTEAD GROUP PLC	GBP	88 698,24	-	85 578,83	(3 119,41)	GB0000536739
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	95 001,80	-	94 112,00	(889,80)	FR0014000MR3
ABBVIE INC	USD	10 963,40	-	14 876,51	3 913,11	US00287Y1091
THOMSON REUTERS CORP	USD	332 605,85	-	335 928,54	3 322,69	CA8849037095
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	7 294,17	-	9 325,48	2 031,31	US6092071058
AMS INTERNACIONAL NV	EUR	663 840,33	-	752 134,50	88 294,17	NL0000334118
INTEL CORP	USD	3 487,41	-	3 395,01	(92,40)	US4581401001
DIAGEO PLC	GBP	57 760,21	-	61 490,70	3 730,49	GB0002374006
TELEFORMANCE	EUR	98 230,74	-	105 840,00	7 609,26	FR0000051807
UNILEVER PLC	EUR	5 460,32	-	5 411,33	(48,99)	GB00B10RZF78
WALT DISNEY CO/THE	USD	7 052,76	-	9 530,02	2 477,26	US2546871060
DANONE SA	EUR	31 004,55	-	27 567,95	(3 436,60)	FR0000120644
SAP SE	EUR	4 922,72	-	4 996,00	73,28	DE0007164600
GENERAL DYNAMICS CORP	USD	12 657,90	-	17 407,62	4 749,72	US3695501086
ASML HOLDING N.V.	EUR	428 588,28	-	469 955,50	41 367,22	NL0010273215
3M CO	USD	12 541,07	-	14 051,77	1 510,70	US88579Y1010
MASTERCARD INC	USD	14 503,62	-	17 370,66	2 867,04	US57636Q1040
EXXON MOBIL CORP	USD	3 593,59	-	4 840,56	1 246,97	US30231G1022
ADOBE SYSTEMS INC	USD	7 732,93	-	9 968,53	2 235,60	US00724F1012
BCE CN	USD	114 865,29	-	117 098,00	2 232,71	CA05534B7604
COCA-COLA COMPANY	USD	7 427,41	-	9 628,07	2 200,66	US1912161007
BETON DICKINSON AND CO	USD	7 469,15	-	7 736,49	267,34	US0758871091
PELTON INTERACTIVE INC-A	USD	11 258,50	-	3 457,50	(7 801,00)	US70614W1009
INMODE LTD	USD	351 784,42	-	318 562,27	(33 222,15)	IL0011595993
FERGUSON PLC	USD	57 838,59	-	66 224,66	8 386,07	JE00BJVNSS43
SWISSQUOTE GROUP HOLDING REG	CHF	168 804,20	-	185 621,29	16 817,09	CH0010675863
GOODMAN GROUP	AUD	113 633,52	-	125 324,27	11 690,75	AU000000GMG2
CHARTER HALL GROUP	AUD	123 112,66	-	136 773,60	13 660,94	AU000000CHC0
TFI INTERNATIONAL INC	CAD	114 425,99	-	126 222,37	11 796,38	CA87241L1094
ALTAGAS LTD	CAD	116 904,67	-	128 607,65	11 702,98	CA0213611001



CLASE 8.^a



0N9541701

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

Acciones admitidas cotización

WIPRO LTD	USD	179.307,25	-	194.264,92	14.957,67	US97651M1099
NOVA LTD	USD	154.619,58	-	193.152,85	38.533,27	IL0010845571
PILBARA MINERALS LTD	AUD	156.600,45	-	226.303,83	69.703,38	AU000000PLS0
IMCD NV	EUR	108.338,62	-	110.005,50	1.666,88	NL0010801007
HUT 8 MINING CO	CAD	83.405,99	-	73.680,56	(9.725,43)	CA44812T1021
BUMBLE INC A	USD	4.829,74	-	4.166,65	(663,09)	US12047B1052
BAYER AG	EUR	19.079,68	-	15.040,00	(4.039,68)	DE000BAY0017
JUST EAT TAKEAWAY	EUR	5.201,03	-	2.908,20	(2.292,83)	NL0012015705
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS	USD	4.321,54	-	2.424,76	(1.896,78)	US98980L1017
TEAMVIEWER AG	EUR	22.158,11	-	20.094,00	(2.064,11)	DE000A2YN900
NOVOCURE LTD	USD	3.587,15	-	4.289,53	702,38	JE00BYSS4X48
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	USD	7.566,13	-	9.853,30	2.287,17	US28414H1032
LUCAS BOLSA	EUR	6.370,61	-	8.907,20	2.536,59	NL0010998878
FLOW TRADERS	EUR	7.490,38	-	7.406,00	(84,38)	NL0011279492
ADYEN NV	EUR	233.359,68	-	231.150,00	(2.209,68)	NL0012969182
SEA LTD ADR	USD	98.765,69	-	66.855,41	(31.910,28)	US81141R1005
CORTEVA INC	USD	4.445,09	-	7.688,14	3.243,05	US22052L1044
SIKA AG REG	CHF	111.313,66	-	119.161,97	7.848,31	CH0418792922
NUTRIEN LTD	CAD	113.938,66	-	127.220,09	13.281,43	CA67077M1086
MATCH GROUP INC	USD	5.247,67	-	5.230,95	(16,72)	US57667L1070
TOTALES Acciones admitidas cotización		4.684.580,33	-	4.996.674,76	312.094,43	
Acciones y participaciones Directiva						
WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT	EUR	162.735,10	-	167.822,70	5.087,60	BE0948492260
FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	175.345,87	-	188.323,82	12.977,95	LU0366762994
PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	154.911,54	-	155.196,25	284,71	LU1361553693
SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	CHF	114.690,16	-	120.043,04	5.352,88	LU0149524208
SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	USD	150.411,41	-	157.702,74	7.291,33	LU0264410993
SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	132.870,28	-	136.218,74	3.348,46	LU0271484684
SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	172.401,75	-	184.064,11	11.662,36	LU0316465888
SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	203.124,35	-	213.030,81	9.906,46	LU0323592138
GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	293.150,34	-	308.994,50	15.844,16	LU0244549597
BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	222.973,50	-	235.800,91	12.827,41	LU0376438312
BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	241,45	-	250,35	8,90	LU0406496546
BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	75.609,80	-	76.356,00	746,20	LU1373035580
NOMURA ASSET MANAGEMENT	EUR	230.430,10	-	233.312,25	2.882,15	IE00BYNJKD46
VONTOBEL ASSET MANAGEM SA/LUX	EUR	156.348,60	-	152.531,40	(3.817,20)	LU1944396289
CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	159.553,25	-	161.174,75	1.621,50	LU2076257877
VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	195.799,97	-	194.787,74	(1.012,23)	IE0007471471



CLASE 8.ª



0N9541702

CS Director Growth, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Acciones admitidas cotización	EUR	151 247,54	-	150 629,25	(618,29)	IE00BZ04LQ92
VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	87 551,88	-	89 158,73	1 606,85	IE00B04GQQ17
VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	142 534,43	-	147 498,82	4 964,39	IE00B03HCZ61
VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	932 030,91	-	995 679,25	63 648,34	IE0032620787
VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	228 781,07	-	227 360,17	(1 420,90)	IE0031786142
GAM FUND MANAGEMENT LTD	EUR	764,61	-	754,88	(9,73)	IE00B53VBZ63
VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	169 903,10	-	167 424,11	(2 478,99)	IE0007472115
ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A.	EUR	56 170,85	-	55 768,00	(402,85)	LU0252219315
VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	162 921,96	-	164 790,52	1 868,56	IE0007281425
VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	33 133,03	-	33 827,18	694,15	IE0007201266
UBP ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	81 941,12	-	87 941,14	6 000,02	LU0877610021
PETERCAM ASSET MANAGEMENT	EUR	227 036,42	-	234 944,36	7 907,94	BE0948484184
WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT	EUR	108 826,30	-	121 895,10	13 068,80	BE0948500344
STATE STREET GLOBAL ADVISORS E	EUR	119 489,29	-	122 451,52	2 962,23	LU1159235107
VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	164 408,88	-	163 561,94	(846,94)	IE0009591805
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 267 338,86	-	5 449 295,08	181 956,22	
TOTAL Cartera Exterior		9 951 919,19	-	10 445 969,84	494 050,65	

a



CLASE 8.^a



0N9541703

CS Director Growth, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N9541704

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	EUR	1 714 825,00	1 757 875,00	18/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		1 714 825,00	1 757 875,00	
TOTALES		1 714 825,00	2 544 828,76	



CLASE 8.^a



0N9541705

CS Director Growth, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El ejercicio 2022 ha sido un año complicado. La guerra en Ucrania y la batalla de los bancos centrales contra la inflación han sido los principales obstáculos a los que se han enfrentado los mercados de renta fija y variable.

Podría decirse que el movimiento más perjudicial para los mercados ha sido la fuerte caída de los precios de la deuda pública, convirtiéndolo en el peor año de la historia para renta fija y en muchos casos caídas superiores a la renta variable, caídas de doble dígito y próximas al 15% en índices agregados. Es bien sabido que el comportamiento de las acciones puede ser irregular, pero esta vez la caída de las cotizaciones de la renta variable ha ido unida a un inusual desplome de los bonos del Estado, que ha dejado desamparados a los inversores. Esto se debió a que los bancos centrales tuvieron que subir los tipos de interés mucho más de lo que los inversores esperaban a principios de año debido a una inflación desorbitada.

El principal factor que ha movido los mercados durante todo el año ha sido la elevada inflación, así como su correspondiente impacto en las políticas monetarias de los principales bancos centrales, que se han visto forzados a subir tipos de forma agresiva a lo largo de todo el año. Precisamente esto se ha vuelto a poner de manifiesto en el último mes del año, en el que hemos podido ver una nueva muestra del tono restrictivo de los bancos centrales, tanto la Reserva Federal americana, como el Banco Central Europeo o el Banco de Inglaterra en sus comparecencias tras subir los tipos de interés en 50 pb. La Fed subió 50 pb los tipos hasta el 4,25%-4,5% a mediados de mes, reduciendo el ritmo de subidas de las 4 subidas anteriores de 75 pb, pero las proyecciones de los miembros de la Fed se sitúan en el 5,1% para el próximo año frente a la proyección del 4,6% que había en septiembre y aún algo por encima de lo que está descontado el mercado (4,95% para mayo 23). Powell fue restrictivo en la comparecencia argumentando que el 6% de inflación subyacente sigue siendo 3 veces superior al objetivo del 2%, que es bueno ver que hay progreso, pero que aún queda camino por recorrer en la lucha contra la inflación.

En los mercados de renta fija, observamos rentabilidades negativas de doble dígito, el índice global de bonos del tesoro cerraba en -17,5%. Regionalmente hablando, el índice de la Eurozona cerraba el año negativo (-17,2%). Las subidas de tipos de interés se han reflejado, lógicamente, a lo largo de la curva, con el bono a 10 años americano subiendo en TIR desde el 1,5% al 3,87% durante el semestre, mientras el Bund alemán a 10 años subía del -0,18% al 2,56%. En este entorno, los mercados de crédito cerraban con ampliaciones. En el caso de la deuda "investment grade", el Itraxx Main desde 50 pbs a 90 pbs, mientras que para la deuda "high yield" el Itraxx Crossover pasaba de 245 pbs a 474 pbs. El índice de Híbridos Corporativos y el índice de CoCos cerraban con una rentabilidad del -15,1% y -11,5%, respectivamente.

Tras tres años de cierres en positivo, las bolsas no han sido excepción, registrando rentabilidades negativas a pesar de 2 meses de subidas (octubre y noviembre), el último mes se cierra en negativo, con un comportamiento relativo mejor para emergentes empujado por China. El S&P 500 cerraba con un -19,4% anual. Pero no fue tan mal para todas, IBEX35 y EUROSTOXX50 cerraban el año en -5,6% y -11,7% respectivamente.

Las materias primas, la energía y el dólar fueron de los pocos activos con retornos positivos en el año. El índice global de materias primas cerraba positivo en +16,1%, también hay que destacar el cierre positivo del Brent en +10,5%. Por otro lado, el oro cerró el año plano en -0,1%. En divisas, el índice dólar cerraba con una rentabilidad positiva del 8,2%.

En el frente geopolítico se cumplen más de 300 días de guerra y el presidente ucraniano, Zelensky, agradeció recientemente al Congreso de los EE. UU. su apoyo en la guerra de Ucrania y pidió ayuda adicional. A su vez, el presidente Biden, anunció que enviarán misiles Patriot a Ucrania para ayudar al país a defenderse de los ataques con misiles rusos. Por otro lado, el presidente chino, Xi Jinping, pidió conversaciones de paz entre Rusia y Ucrania al expresidente ruso y actual asesor adjunto de seguridad nacional Dmitry Medvedev.



CLASE 8.^a



0N9541706

CS Director Growth, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Se cumplen también 3 años desde el primer caso de Covid en Wuhan. China se ha mantenido firme hasta ahora en su política de Covid Cero al considerarla un orgullo nacional, mejor que la del resto del mundo y con un menor número de muertes e infecciones, pero en las últimas semanas, y ante el malestar social generado por las estrictas políticas de confinamiento y cuarentena (destacando la revuelta en el centro de fabricación de Apple Inc. de Zhengzhou), ha relajado la mayoría de estas medidas, reabriendo sus fronteras. Esto por un lado ha provocado a corto plazo un incremento importante en el número de contagios y fallecimientos en China, pero por otro ha generado la esperanza de una recuperación económica más rápida, con consecuencias favorables para la economía mundial.

En conclusión, a pesar de haberse producido cierto alivio en el cuarto trimestre, 2022 será recordado principalmente como un año en el que los mercados descontaron los efectos negativos del aumento de la inflación y de los tipos de interés, que probablemente afectarán a la economía mundial en 2023. Desde un punto de vista optimista, dado que ahora se prevé una recesión y que los mercados ya empiezan a anticipar un descenso de la inflación y un repunte de los tipos de interés, 2023 podría ser un mejor año tanto para los bonos como para las acciones.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Tras la actuación del Departamento Federal de Finanzas, el Banco Nacional Suizo (BNS) y la Autoridad de Supervisión de los Mercados Financieros (FINMA), el pasado, 19 de marzo de 2023, se anunció que Credit Suisse y UBS han firmado un acuerdo de fusión en el que UBS será la entidad subsistente. Tras un análisis de diversos escenarios, se acordó que esta fusión redundará en el mejor interés de los clientes, los inversores y otros grupos de interés, y contribuirá a restablecer la confianza y la estabilidad de los mercados financieros. Hasta completarse la fusión - sujeta a las habituales condiciones de cierre, que previsiblemente se producirá a finales de 2023 - , Credit Suisse seguirá desarrollando su actividad de la forma habitual, en estrecha colaboración con UBS.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

DILIGENCIA DE FIRMAS

El Consejo de Administración de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. mediante el procedimiento escrito y sin sesión previsto en la normativa vigente, ha acordado con fecha 31 de marzo de 2023, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en la legislación vigente, formular las cuentas anuales referidas al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, así como el informe de gestión de dicho ejercicio de CS DIRECTOR GROWTH, F.I.

El acuerdo de formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión ha sido adoptado por el Consejo de Administración con el voto unánime de todos los consejeros, que son D^a. Marisa Gómez García (Presidente), D. Stephen Leslie Foster (Consejero), D^a. Gloria Hernández Aler (Consejero) y D. Gabriel Ximénez de Embún (Consejero).

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales	Del 0N9541679 al 0N9541704
	Informe de gestión	Del 0N9541705 al 0N9541706
Segundo ejemplar	Cuentas anuales	Del 0N9541707 al 0N9541732
	Informe de gestión	Del 0N9541733 al 0N9541734

D^a. Marisa Gómez García

Presidente

D. Rafael del Villar Álvarez

Secretario del Consejo