

CS Director Growth, 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 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 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
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.	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.
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 2021. 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.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> 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 2021. <i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo al 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. 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.
Identificamos, por tanto, esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo.	

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)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

26 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/10639

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



005905972

CS Director Growth, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	11 965 824,52	12 937 971,72
Deudores	364 363,71	185 843,80
Cartera de inversiones financieras	10 738 745,38	11 896 999,05
Cartera interior	292 775,54	2 043 710,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	28 601,97	1 128 555,78
Instituciones de Inversión Colectiva	264 173,57	915 154,22
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	10 445 969,84	9 853 289,05
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	4 996 674,76	6 182 566,13
Instituciones de Inversión Colectiva	5 449 295,08	3 670 722,92
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	862 715,43	855 128,87
TOTAL ACTIVO	11 965 824,52	12 937 971,72

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

CLASE 8.^a

005905973

CS Director Growth, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2021**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 903 367,62	12 917 827,69
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 903 367,62	12 917 827,69
Capital	-	-
Partícipes	5 221 197,87	7 208 311,42
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	506 949,80	(465 703,68)
(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	62 456,90	20 144,03
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	62 456,90	20 144,03
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 965 824,52	12 937 971,72
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
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	2 064 992,11	2 067 558,21
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	2 064 992,11	2 067 558,21
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3 779 817,11	2 067 558,21

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



CLASE 8.^a



005905974

CS Director Growth, 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	13 170,01	4 577,15
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(240 137,46)	(192 537,99)
Comisión de gestión	(206 231,74)	(168 704,30)
Comisión de depositario	(12 366,65)	(12 738,64)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(21 539,07)	(11 095,05)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(226 967,45)	(187 960,84)
Ingresos financieros	83 957,87	23 144,26
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	526 498,89	1 400 489,49
Por operaciones de la cartera interior	41 363,36	125 128,97
Por operaciones de la cartera exterior	485 135,53	1 275 360,52
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	28 053,39	(10 449,59)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	95 407,10	(1 690 927,00)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(61 800,52)	49 152,99
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 033 654,38	(1 312 288,25)
Resultados por operaciones con derivados	(876 446,76)	(427 791,74)
Otros	-	-
Resultado financiero	733 917,25	(277 742,84)
Resultado antes de impuestos	506 949,80	(465 703,68)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	506 949,80	(465 703,68)

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.

CS Director Growth, 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

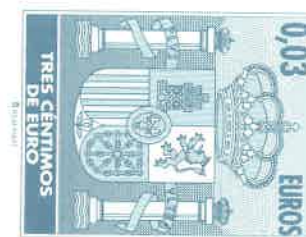
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	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

	Participes	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	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	516 951,36	-	-	-	-	516 951,36
Reembolsos	(2 038 361,23)	-	-	-	-	(2 038 361,23)
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



005905975

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.

CS Director Growth, 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 2020

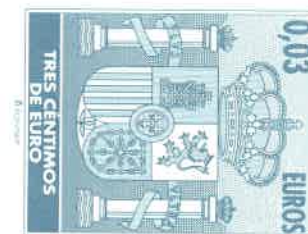
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(465 703,68)
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	(465 703,68)

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 2019	7 745 593,84	-	6 175 219,95	608 948,34	-	14 529 762,13
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 745 593,84	-	6 175 219,95	608 948,34	-	14 529 762,13
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(465 703,68)	-	(465 703,68)
Aplicación del resultado del ejercicio	608 948,34	-	-	(608 948,34)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	814 336,67	-	-	-	-	814 336,67
Reembolsos	(1 960 567,43)	-	-	-	-	(1 960 567,43)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	7 208 311,42	-	6 175 219,95	(465 703,68)	-	12 917 827,69

CLASE 8.ª



005905976



CLASE 8.^a



005905977

CS Director Growth, 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

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.

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 a lo establecido en la normativa actualmente 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.



CLASE 8.^a



005905978

CS Director Growth, F.I.

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

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear 2 clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- 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.

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V. con fecha 17 de julio de 2020.

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.).
- 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.



CLASE 8.ª



005905979

CS Director Growth, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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% sobre los resultados anuales 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.

Desde el 1 de enero de 2020 hasta el 16 de julio de 2020 la comisión de gestión y la comisión de depositaría ha sido del 1,35% y 0,10% respectivamente.

A partir del 17 de julio de 2020, fecha en la que se registraron las participaciones de la clase A y Clase B, y hasta el 31 de diciembre de 2021, las comisiones de gestión y de depositaría han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,60%	1,35%
Sobre resultados	9%	9%
Comisión de depositaría	0,10%	0,10%

Como consecuencia de no haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, el Fondo no ha registrado importe alguno por la comisión de gestión sobre resultados durante los ejercicios 2021 y 2020.

Durante los ejercicios 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.



CLASE 8.^a



005905980

CS Director Growth, F.I.

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

(Expresada en euros)

El Fondo ha recibido durante los ejercicios 2021 y 2020, 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.



CLASE 8.ª



005905981

CS Director Growth, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 de la Sociedad. 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 poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

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.

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.



CLASE 8.ª



005905982

CS Director Growth, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



005905983

CS Director Growth, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.^a



005905984

CS Director Growth, 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.



CLASE 8.ª



005905985

CS Director Growth, 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".



CLASE 8.^a



005905986

CS Director Growth, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



005905987

CS Director Growth, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 2021 y 2020, 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 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.



CLASE 8.ª



005905988

CS Director Growth, F.I.

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

(Expresada en euros)

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".



CLASE 8.ª



005905989

CS Director Growth, F.I.

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

(Expresada en euros)

4. Deudores

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

	2021	2020
Depósitos de garantía	118 788,40	-
Administraciones Públicas deudoras	239 581,83	184 099,24
Operaciones pendientes de liquidar	-	0,27
Otros	5 993,48	1 744,29
	364 363,71	185 843,80

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 de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge las retenciones soportadas y los pagos a cuenta del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar", al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han ejecutado en los primeros días de los ejercicios 2021 y 2020, respectivamente.

El capítulo de "Otros", al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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.



CLASE 8.ª



005905990

CS Director Growth, F.I.

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

(Expresada en euros)

5. Acreedores

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

	2021	2020
Operaciones pendientes de liquidar	53,40	62,57
Otros	62 403,50	20 081,46
	62 456,90	20 144,03

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar", al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge el saldo correspondiente a los reembolsos que se han ejecutado en los primeros días de los ejercicios 2020 y 2019, respectivamente.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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:

	2021	2020
Cartera interior	292 775,54	2 043 710,00
Instrumentos de patrimonio	28 601,97	1 128 555,78
Instituciones de Inversión Colectiva	264 173,57	915 154,22
Cartera exterior	10 445 969,84	9 853 289,05
Instrumentos de patrimonio	4 996 674,76	6 182 566,13
Instituciones de Inversión Colectiva	5 449 295,08	3 670 722,92
	10 738 745,38	11 896 999,05



CLASE 8.^a



005905991

CS Director Growth, F.I.

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

(Expresada en euros)

En los Anexos I y III adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria se detalla la cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	844 026,96	840 731,48
Cuentas en divisa	18 688,47	14 397,39
	862 715,43	855 128,87

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.

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.



CLASE 8.^a



005905992

CS Director Growth, F.I.

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

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes	84 707,71	81 173,52
Número de participaciones emitidas	3.506,19	3 506,19
Valor liquidativo por participación	24,16	23,15
Número de partícipes	1	1
Clase B	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes	11 818 659,91	12 836 654,17
Número de participaciones emitidas	494.422,93	556 297,17
Valor liquidativo por participación	23,90	23,08
Número de partícipes	218	235

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.

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 2021 y 2020 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



005905993

CS Director Growth, F.I.

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

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

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

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	2 064 992,11	2 067 558,21
	<u>2 064 992,11</u>	<u>2 067 558,21</u>

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.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar", se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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.



CLASE 8.ª



005905994

CS Director Growth, 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 y 2020.

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 3 miles de euros en ambos ejercicios, no habiéndose prestado otros servicios en los ejercicios anteriores.



CLASE 8.^a



005905995

CS Director Growth, F.I.

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

(Expresada en euros)

13. Hechos posteriores

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 cuestiona la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

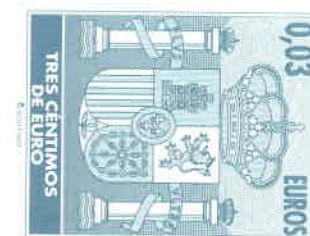
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

CS Director Growth, F.I.

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

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 SGIIC	EUR	95 490,41	-	121 961,54	26 471,13	ES0126969007
CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	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	

CLASE 8.ª

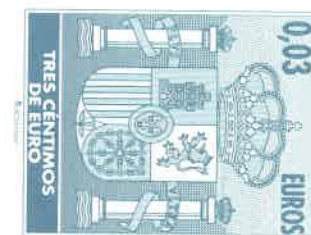


005905996

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
Acciones admitidas cotización						
WPP GROUP PLC	GBP	51 572,75	-	55 366,05	3 793,30	JE00B8KF9B49
SKECHERS 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
ASHTREAD 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)	GB00B10RZP78
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
BECTON 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

CLASE 8.ª

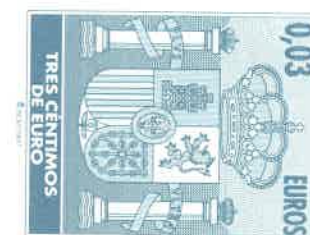


005905997

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
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
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

CLASE 8.ª

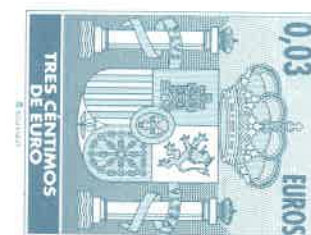


005905998

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
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
CRÉDIT 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
VANGUARD GROUP IRELAND LTD	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	

CLASE 8.ª



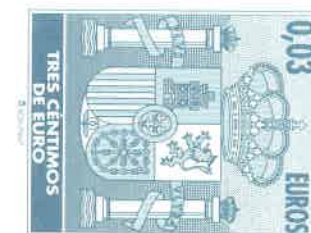
005905999

CS Director Growth, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otras compras a plazo				
Otros compromisos de compra				
PART. SISF-QEP GLOBAL QUALIT	EUR	-	213 030,81	30/12/1899
PART. GS GLOB EQ PART OCS (G	EUR	-	308 994,50	30/12/1899
PART. GAM STAR CREDIT OPP EU	EUR	-	754,88	30/12/1899
PART. CS EUROPE SMALL & MID	EUR	-	142 212,03	30/12/1899
PART. MAGNUS INTER ALLOCATIO	EUR	-	121 961,54	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		-	786 953,76	
Futuros vendidos				
Futuro [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	
Otras ventas a plazo				
TOTALES		1 714 825,00	2 544 828,76	

CLASE 8.ª

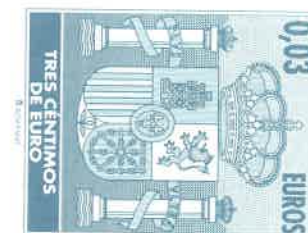


005906000

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	16 955,00	-	21 920,80	4 965,80	ES0105130001
PHARMA MAR SA	EUR	265 027,31	-	169 335,00	(95 692,31)	ES0169501022
CELLNEX TELECOM SA	EUR	115 408,41	-	108 064,00	(7 344,41)	ES0105066007
ALMIRALL SA	EUR	8 898,73	-	8 572,20	(326,53)	ES0157097017
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI	EUR	415 827,11	-	554 594,40	138 767,29	ES0165386014
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	186 179,20	-	254 793,00	68 613,80	ES0143416115
TELEFONICA SA	EUR	13 922,66	-	11 276,38	(2 646,28)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 022 218,42	-	1 128 555,78	106 337,36	
Acciones y participaciones Directiva						
GESIURIS SA SGIIC	EUR	115 111,21	-	130 445,78	15 334,57	ES0126969007
CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	625 945,97	-	640 022,68	14 076,71	ES0155598008
CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	163 829,42	-	144 685,76	(19 143,66)	ES0142538034
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		904 886,60	-	915 154,22	10 267,62	
TOTAL Cartera Interior		1 927 105,02	-	2 043 710,00	116 604,98	

CLASE 8.ª



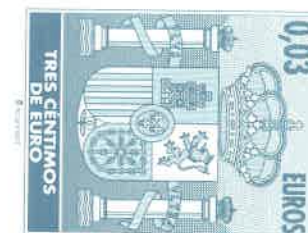
005906001

CS Director Growth, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
DANAHER CORP	USD	160 840,79	-	151 839,31	(9 001,48)	US2358511028
COCA-COLA COMPANY	USD	7 427,41	-	8 305,01	877,60	US1912161007
TRIPADVISOR INC	USD	3 652,76	-	5 065,24	1 412,48	US8969452015
ABBVIE INC	USD	10 963,40	-	10 964,10	0,70	US00287Y1091
TESLA MOTORS INC	USD	197 250,67	-	320 601,55	123 350,88	US88160R1014
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	7 294,17	-	7 658,15	363,98	US6092071058
INTEL CORP	USD	3 487,41	-	3 058,69	(428,72)	US4581401001
BECTON DICKINSON AND CO	USD	7 469,15	-	7 169,04	(300,11)	US0758871091
ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	118 230,34	-	124 204,57	5 974,23	US5184391044
WOLTERS KLUWER	EUR	77 474,28	-	75 275,40	(2 198,88)	NL0000395903
SERVICENOW INC	USD	434 490,61	-	473 110,27	38 619,66	US81762P1021
DANONE SA	EUR	31 004,55	-	27 148,80	(3 855,75)	FR0000120644
SKECHERS USA	USD	8 006,57	-	9 855,84	1 849,27	US8305661055
SAP SE	EUR	4 922,72	-	4 288,80	(633,92)	DE0007164600
ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	158 527,56	-	177 856,09	19 328,53	US00507V1098
GENERAL DYNAMICS CORP	USD	12 657,90	-	11 573,26	(1 084,64)	US3695501086
ASML HOLDING N.V.	EUR	110 798,12	-	125 228,25	14 430,13	NL0010273215
3M CO	USD	12 541,07	-	12 877,46	336,39	US88579Y1010
MASTERCARD INC	USD	14 503,62	-	16 070,48	1 566,86	US57636Q1040
NVIDIA CORP	USD	267 097,69	-	256 483,30	(10 614,39)	US67066G1040
EXXON MOBIL CORP	USD	3 593,59	-	3 036,84	(556,75)	US30231G1022
ADOBE SYSTEMS INC	USD	15 465,86	-	16 375,90	910,04	US00724F1012
WALT DISNEY CO/THE	USD	7 052,76	-	10 381,96	3 329,20	US2546871060
LUCAS BOLSA	EUR	11 148,56	-	13 246,80	2 098,24	NL0010998878
M3 INC	JPY	151 508,50	-	152 918,76	1 410,26	JP3435750009
LASERTEC CORP	JPY	153 035,65	-	166 191,33	13 155,68	JP3979200007
CHANGE INC	JPY	39 514,04	-	32 806,21	(6 707,83)	JP3507750002
MEITUAN DIANPING	HKD	62 940,03	-	60 264,36	(2 675,67)	KYG596691041
MICROPORT SCIENTIFIC CORP	HKD	62 845,36	-	90 897,17	28 051,81	KYG608371046
WEIMOB INC	HKD	93 317,88	-	124 483,87	31 165,99	KYG9T20A1060

CLASE 8.ª

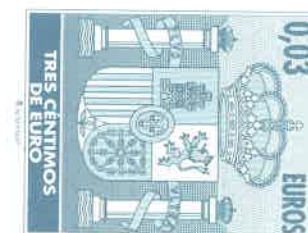


005906002

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ZOOM VIDEO COMUNICATIONS	USD	407 776,29	-	281 652,26	(126 124,03)	US98980L1017
DOCUSIGN INC	USD	262 850,66	-	260 223,48	(2 627,18)	US2561631068
BILIBILI INC	USD	97 702,86	-	181 390,14	83 687,28	US0900401060
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	5 442,36	-	7 126,25	1 683,89	BE0974293251
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	USD	7 566,13	-	9 917,04	2 350,91	US28414H1032
BYD CO LTD-H	HKD	111 122,31	-	124 808,39	13 686,08	CNE100000296
FLOW TRADERS	EUR	7 490,38	-	6 223,80	(1 266,58)	NL0011279492
DOLLAR GENERAL CORP	USD	268 565,20	-	257 366,16	(11 199,04)	US2566771059
SEA LTD ADR	USD	722 699,29	-	886 404,71	163 705,42	US81141R1005
CORTEVA INC	USD	11 172,79	-	14 738,70	3 565,91	US22052L1044
ARGENX SE	EUR	71 278,73	-	78 650,00	7 371,27	NL0010832176
NIO INC - ADR	USD	498 553,72	-	1 001 252,70	502 698,98	US62914V1061
UNILEVER PLC	EUR	5 460,32	-	5 699,98	239,66	GB00B10RZP78
BAYER AG	EUR	19 079,68	-	15 409,60	(3 670,08)	DE000BAY0017
JD.COM INC	USD	481 466,13	-	543 258,84	61 792,71	US47215P1066
NOVOCURE LTD	USD	3 587,15	-	9 207,27	5 620,12	JE00BYSS4X48
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 230 877,02	-	6 182 566,13	951 689,11	
Acciones y participaciones Directiva						
LOMBARD ODIER FUNDS EUROPE SA	EUR	93 754,91	-	103 449,17	9 694,26	LU0990495961
CARMIGNAC GESTION SA	EUR	74 917,70	-	77 685,75	2 768,05	FR0010148981
FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	249 203,75	-	275 890,90	26 687,15	LU0366762994
BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	75 639,65	-	78 885,30	3 245,65	LU0252964944
BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	99 271,70	-	132 573,10	33 301,40	LU0376438312
BROWN ADVISORY FUND PLC	EUR	30 904,85	-	32 584,20	1 679,35	IE00B2NN6670
ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A.	EUR	75 284,40	-	78 003,40	2 719,00	LU0232524495
ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A.	EUR	303 558,80	-	354 100,00	50 541,20	LU0252219315
JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	151 315,10	-	160 693,05	9 377,95	LU0522352607
PETERCAM ASSET MANAGEMENT	EUR	26 529,92	-	30 300,00	3 770,08	BE0948484184
AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	307 703,77	-	310 485,67	2 781,90	IE00BH7HVR67
JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	292 441,70	-	367 054,20	74 612,50	LU0159052710
CALAMOS ADVISOR LLC	EUR	1 095 929,47	-	1 179 814,52	83 885,05	IE00BKRVD11
DUFF & PHELPS LUX MNGT CO	EUR	75 785,30	-	77 212,50	1 427,20	LU0304955437

CLASE 8.ª



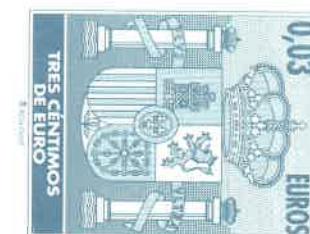
005906003

CS Director Growth, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	40 171,37	-	43 582,64	3 411,27	IE0007281425
VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	30 366,29	-	30 475,42	109,13	IE0007472115
VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	28 236,19	-	31 180,29	2 944,10	IE0031786142
VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	118 141,14	-	127 724,15	9 583,01	IE0032620787
VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	145 688,35	-	149 077,46	3 389,11	IE00B04GQQ17
DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICE	EUR	26 548,17	-	29 951,20	3 403,03	BE0948492260
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 341 392,53	-	3 670 722,92	329 330,39	
TOTAL Cartera Exterior		8 572 269,55	-	9 853 289,05	1 281 019,50	

CLASE 8.ª



005906004



CLASE 8.ª



005906005

CS Director Growth, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

2021 ha sido un año positivo para los mercados financieros en general, aunque no exento de subidas y bajadas, sobre todo en los últimos meses. La preocupación por el COVID-19 se fue desvaneciendo a lo largo del año, reduciendo así restricciones y permitiendo recobrar los niveles de actividad, que dieron un respiro a la economía. La intranquilidad aumentó en la parte final del año, debido sobre todo a las noticias de los bancos centrales y de la inflación, que alteró los mercados con datos que no se veían desde hace dos décadas.

Comenzábamos el año con un aumento en el ritmo de vacunación en las economías desarrolladas, especialmente Europa, que llevaron consigo subidas en la renta variable. La progresiva subida fue interrumpida en varios momentos entre ellos por las noticias de los bancos centrales a finales de verano y por la nueva variante ómicron a finales de noviembre, que provocó cierta volatilidad. Aun así, las bolsas cerraron positivas por tercer año consecutivo, gracias al sólido crecimiento de los beneficios. Las rentabilidades anuales superaban el 20%, el mejor el S&P 500 que logró llegar al 26,89% anual. Pero no fue así para todas, IBEX35, NIKKEI 225 y MSCI EM Local fueron las excepciones, cerrando el año en 7,83%, 4,91% y -2,22%, respectivamente.

En diciembre, tres de los cuatro grandes bancos centrales indicaban que su principal preocupación por encima de la variante ómicron era la inflación. La inflación interanual de diciembre llegaba a un 7% en US, mientras en la Eurozona alcanzaba un 5%, destacando España 6.5% y Alemania 5,3%.

En política monetaria, los principales bancos centrales empezaron a anunciar políticas más restrictivas, impulsadas por los datos de desempleo positivos y la inflación. La Reserva Federal comunicaba la finalización del programa de compras para marzo 2022, allanando así el camino al inicio de las subidas de tipos. El Banco Central Europeo confirmó que el Programa de Compras de Emergencia frente a la Pandemia (PEPP) finalizaría en marzo y se vería parcialmente compensado por un incremento temporal en su otro programa de compras (APP). El Banco de Inglaterra, reaccionó a los datos de inflación (5,4% interanual diciembre) y a la reducción del desempleo, subiendo los tipos de interés un 0,15%, hasta el 0,25%. En cambio, el Banco Popular Chino, va en dirección contraria, mostrando un sesgo más expansivo en sus operaciones y siendo cauto en cuanto al nivel general de apalancamiento en la economía.



CLASE 8.ª



005906006

CS Director Growth, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Por otro lado, la rentabilidad de la renta fija fue relativamente negativa en el año, cerrando el índice global de bonos del tesoro en -2,29%, dado que los mercados tuvieron que asumir el aumento de la inflación y menos estímulos monetarios por parte de los bancos centrales. Regionalmente hablando, el índice de la Eurozona cerraba el año negativo (-3,41%). Lo mismo ocurría con el índice Treasuries americanos (-2,38%). Detallando algo más, veíamos la TIR del Bund tocando máximos en octubre (-0,10%) y cerrando el año en -0,18%, por otro lado, el Treasury también tocaba máximos en octubre, llegando al 1,7% y cerraba el año un poco por debajo en 1,5%. Las rentabilidades más atractivas en renta fija pública fueron para los países emergentes, con rentabilidades del 1,23% para el año.

Las rentabilidades europeas en mercado de crédito de 2021 fueron mixtas: el Investment Grade cerraba el año en -1,07%. Mucho más rentable fueron las emisiones High Yield que cerraban 3,35% anual. La deuda subordinada también tuvo un buen comportamiento, tanto la corporativa (con el índice de híbridos un 1,43% en el año), como la financiera (5,77% para el índice de CoCos).

En materias primas, hay que destacar el cierre anual del petróleo con grandes subidas, el Brent cerraba en +54,61% y el WTI en +59,45%. Ambos contratos tocaban su máximo en octubre, con el anuncio de la OPEC que confirmaba el incremento de los barriles de petróleo a 400.000 barriles al día en noviembre, llegaron a niveles de 86,7 dólares y el WTI 85,41 dólares. Por otro lado, el oro consiguió recuperar terreno en el 2º semestre (+3,34%), aunque aun así cerró el año en -3,64%. En divisas, el EUR/USD cerraba el año con una apreciación del dólar cercana al 7%, bajando al 1,137 frente al 1,22 de inicios de año.

Durante los próximos meses el debate sobre la inflación será clave para la evolución de los mercados. Creemos que todavía faltan unos meses para empezar a ver datos de inflación más moderados y que las TIRes de la deuda pública aún pueden avanzar en los próximos meses. Puesto que los mercados de renta variable han subido considerablemente, las mejoras que se produzcan a partir de ahora lo harán probablemente a un ritmo más lento y con mayor volatilidad.

Por otro lado, el mes de febrero se verá marcado por las amenazas de invasión de Rusia frente a Ucrania, que finalmente comenzó el 24 de febrero, y que no se ve todavía su final ni consecuencias. Este conflicto resultaría en mucha volatilidad e incertidumbre a los mercados y en numerosas restricciones impuestas contra Rusia. Aun así, los movimientos de los mercados se han visto algo soportados por el cambio de mensaje en los bancos centrales, que reiteraban en las subidas de tipos para el año 2022. En este escenario, mantenemos una visión neutral a la espera de más claridad en el resultado del conflicto.



CLASE 8.ª



005906007

CS Director Growth, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

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 medioambientales sostenibles.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 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 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 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 2022, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en la legislación vigente, formular las cuentas anuales referidas al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, 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. Debido a la situación derivada del Covid-19, que ha hecho aconsejable la celebración de la reunión del Consejo de Administración por el procedimiento escrito y sin sesión previsto en la normativa vigente, los Consejeros, que, a excepción del Presidente, no han podido firmar las referidas cuentas anuales e informe de gestión, han dado conformidad a todo ello mediante correo electrónico enviado a la dirección del Secretario del Consejo.

Las cuentas anuales y el informe de gestión han sido extendidos en dos ejemplares, ambos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales	Del 005905972 al 005906004
	Informe de gestión	Del 005906006 al 005906007
Segundo ejemplar	Cuentas anuales	Del 005906008 al 005906040
	Informe de gestión	Del 005906041 al 005906043



D^a. Marisa Gómez García

Presidente



D. Rafael del Villar Álvarez

Secretario del Consejo