

CS Premium Dinámico, 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 Premium Dinámico, 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 Premium Dinámico, 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)


Gemma M^a Ramos Pascual (22788)

26 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/11431

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



008576308

CLASE 8.^a**CS Premium Dinámico, 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	11 914 058,19	8 985 362,54
Deudores	218 706,50	269 996,04
Cartera de inversiones financieras	11 497 821,02	8 580 610,27
Cartera interior	2 713 426,61	1 985 626,64
Valores representativos de deuda	1 763 200,69	-
Instrumentos de patrimonio	687 245,57	1 985 626,64
Instituciones de Inversión Colectiva	262 980,35	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	8 753 990,48	6 594 983,63
Valores representativos de deuda	1 919 900,55	-
Instrumentos de patrimonio	3 173 671,15	6 365 214,88
Instituciones de Inversión Colectiva	3 614 746,76	229 768,75
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	45 672,02	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	30 403,93	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	197 530,67	134 756,23
TOTAL ACTIVO	11 914 058,19	8 985 362,54



008576309

CLASE 8.^a**CS Premium Dinámico, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 848 223,93	8 965 592,02
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 848 223,93	8 965 592,02
Capital	-	-
Partícipes	2 464 901,91	(4 018 465,92)
Prima de emisión	-	-
Reservas	74 777,44	74 777,44
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	11 023 269,71	11 023 269,71
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 714 725,13)	1 886 010,79
(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	65 834,26	19 770,52
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	52 844,83	19 770,52
Pasivos financieros	-	-
Derivados	12 989,43	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 914 058,19	8 985 362,54
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	7 334 414,14	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	5 327 056,19	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 007 357,95	-
Otras cuentas de orden	10 165 608,64	9 790 313,64
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	10 165 608,64	9 790 313,64
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	17 500 022,78	9 790 313,64

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



CLASE 8.^a



008576310

CS Premium Dinámico, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	5 223,14	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(113 099,88)	(145 062,61)
Comisión de gestión	(77 657,42)	(95 701,65)
Comisión de depositario	(9 400,50)	(11 371,84)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(26 041,96)	(37 989,12)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(107 876,74)	(145 062,61)
Ingresos financieros	195 795,93	310 527,35
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(480 737,55)	1 180 883,45
Por operaciones de la cartera interior	(20 896,35)	83 902,40
Por operaciones de la cartera exterior	(464 632,79)	1 096 981,05
Por operaciones con derivados	4 791,59	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(23 978,22)	950,72
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 297 928,55)	544 452,29
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(58 332,47)	49 080,77
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(773 976,65)	534 484,91
Resultados por operaciones con derivados	(465 619,43)	(39 113,39)
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 606 848,39)	2 036 813,81
Resultado antes de impuestos	(1 714 725,13)	1 891 751,20
Impuesto sobre beneficios	-	(5 740,41)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 714 725,13)	1 886 010,79

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 Premium Dinámico, 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



008576311

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (1 714 725,13)

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 (1 714 725,13)

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	(4 018 465,92)	74 777,44	11 023 269,71	1 886 010,79	-	8 965 592,02
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(4 018 465,92)	74 777,44	11 023 269,71	1 886 010,79	-	8 965 592,02
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 714 725,13)	-	(1 714 725,13)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 886 010,79	-	-	(1 886 010,79)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	17 865 072,58	-	-	-	-	17 865 072,58
Reembolsos	(13 267 715,54)	-	-	-	-	(13 267 715,54)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	2 464 901,91	74 777,44	11 023 269,71	(1 714 725,13)	-	11 848 223,93

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.

CS Premium Dinámico, 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



008576312

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 886 010,79

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

Total de ingresos y gastos reconocidos 1 886 010,79

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	4 712 779,60	74 777,44	11 023 269,71	(2 329 042,36)	-	13 481 784,39
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 712 779,60	74 777,44	11 023 269,71	(2 329 042,36)	-	13 481 784,39
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 886 010,79	-	1 886 010,79
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 329 042,36)	-	-	2 329 042,36	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	200,00	-	-	-	-	200,00
Reembolsos	(6 402 403,16)	-	-	-	-	(6 402 403,16)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	(4 018 465,92)	74 777,44	11 023 269,71	1 886 010,79	-	8 965 592,02



CLASE 8.^a



008576313

CS Premium Dinámico, 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 Premium Dinámico, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 28 de mayo de 1991 bajo la denominación social de Global Variable, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 14 de enero de 2022. 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 11 de julio de 1991 con el número 250, 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 euros.
- Clase B: Dirigida al resto de partícipes.
- Clase I: Dirigida a partícipes que cumplan con una inversión mínima de 5.000.000 euros.

Las clases de participaciones A y B fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 6 de mayo de 2011.

La clase de participaciones I fue inscrita en la C.N.M.V. con fecha 14 de enero de 2022.

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.



008576314

CLASE 8.ª**CS Premium Dinámico, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022****(Expresada en euros)**

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.
- 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 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo

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

Durante el ejercicio 2021 y hasta el 14 de enero de 2022, las comisiones de gestión y depositaría han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,75%	1,50%
Comisión de depositaría	0,10%	0,10%



008576315

CLASE 8.ª**CS Premium Dinámico, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

Durante el periodo comprendido entre el 15 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022 y tras la creación de la clase I, las comisiones de gestión y depositaría han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase I
Comisión de gestión sobre patrimonio			
Sobre patrimonio	0,55%	1,50%	0,40%
Comisión de depositaría	0,09%	0,09%	0,09%

Durante el ejercicio 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.

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.



CLASE 8.^a



008576316

CS Premium Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 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.



CLASE 8.ª



008576317

CS Premium Dinámico, F.I.

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

(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.

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.



CLASE 8.^a



008576318

CS Premium Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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.

- 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.



CLASE 8.ª



008576319

CS Premium Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



008576320

CS Premium Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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".



008576321

CLASE 8.^a**CS Premium Dinámico, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

4. Deudores

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

	2022	2021
Depósitos de garantía	79 575,02	-
Administraciones Públicas deudoras	136 283,28	163 448,62
Operaciones pendientes de liquidar	-	103 752,95
Otros	2 848,20	2 794,47
	<u>218 706,50</u>	<u>269 996,04</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre del ejercicio.

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	48 779,56	78 800,67
Retenciones en origen	14 952,34	19 737,11
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	72 551,38	64 910,84
	<u>136 283,28</u>	<u>163 448,62</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar", al 31 de diciembre de 2021 recogía el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se ejecutaron durante los primeros días del ejercicio 2022.

5. Acreedores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	5 740,41
Operaciones pendientes de liquidar	32 033,87	-
Otros	20 810,96	14 030,11
	<u>52 844,83</u>	<u>19 770,52</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 recogía el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar", al 31 de diciembre de 2022 recoge el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se ejecutaron durante los primeros días del ejercicio 2023.



CLASE 8.ª



008576322

CS Premium Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

El capítulo de “Acreedores - Otros”, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio.

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.

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	2 713 426,61	1 985 626,64
Valores representativos de deuda	1 763 200,69	-
Instrumentos de patrimonio	687 245,57	1 985 626,64
Instituciones de Inversión Colectiva	262 980,35	-
Cartera exterior	8 753 990,48	6 594 983,63
Valores representativos de deuda	1 919 900,55	-
Instrumentos de patrimonio	3 173 671,15	6 365 214,88
Instituciones de Inversión Colectiva	3 614 746,76	229 768,75
Derivados	45 672,02	-
Intereses de la cartera de inversión	30 403,93	-
	11 497 821,02	8 580 610,27

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras 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	182 636,14	122 966,97
Cuentas en divisa	14 894,53	11 789,26
	197 530,67	134 756,23



CLASE 8.ª



008576323

CS Premium Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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	Clase I
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>4 229 910,35</u>	<u>3 054 434,35</u>	<u>4 563 879,23</u>
Número de participaciones emitidas	<u>350 071,18</u>	<u>281 197,48</u>	<u>377 283,52</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,08</u>	<u>10,86</u>	<u>12,10</u>
Número de partícipes	<u>20</u>	<u>76</u>	<u>1</u>

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	<u>7 894 552,75</u>	<u>1 071 039,27</u>
Número de participaciones emitidas	<u>563 540,75</u>	<u>84 256,15</u>
Valor liquidativo por participación	<u>14,01</u>	<u>12,71</u>
Número de partícipes	<u>55</u>	<u>46</u>

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 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, persona física, representando el 38,52% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2021 no existen participaciones significativas.

De acuerdo con el artículo 3 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, el número de partícipes de un Fondo de Inversión no podrá ser inferior a 100. Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo únicamente tenía 97 partícipes. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, dicho incumplimiento ha sido solventado.



008576324

CLASE 8.^a**CS Premium Dinámico, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

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 2022.

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	10 165 608,64	9 790 313,64
	10 165 608,64	9 790 313,64

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 éstas 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.



CLASE 8.^a



008576325

CS Premium Dinámico, F.I.

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

(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 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 redundaría 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 Premium Dinámico, F.I.

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



CLASE 8.^a



008576326

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	212 154,38	265,81	196 200,69	(15 953,69)	ES0840609004
TOTALES Renta fija privada cotizada		212 154,38	265,81	196 200,69	(15 953,69)	
Adquisición temporal de activos						
BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	1 567 000,00	85,84	1 567 000,00	-	ES000000124W3
TOTALES Adquisición temporal de activos		1 567 000,00	85,84	1 567 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONA ENERGIA	EUR	98 722,11	-	97 578,00	(1 144,11)	ES0105563003
VISCOFAN SA	EUR	113 764,09	-	132 440,00	18 675,91	ES0184262212
ACERINOX SA	EUR	110 532,01	-	98 482,75	(12 049,26)	ES0132105018
CAIXABANK SA	EUR	122 278,31	-	148 991,40	26 713,09	ES0140609019
FERROVIAL SA	EUR	120 651,23	-	118 801,85	(1 849,38)	ES0118900010
TELEFONICA SA	EUR	112 848,51	-	90 951,57	(21 896,94)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		678 796,26	-	687 245,57	8 449,31	
Acciones y participaciones Directiva						
CREDIT SUISSE GESTION, SGHC	EUR	266 506,27	-	262 980,35	(3 525,92)	ES0127021006
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		266 506,27	-	262 980,35	(3 525,92)	
TOTAL Cartera Interior		2 724 456,91	351,65	2 713 426,61	(11 030,30)	

CS Premium Dinámico, F.I.

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

(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



008576327

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO DE BELGICA 0,500 2024-10-22	EUR	99 463,00	149,29	96 094,97	(3 368,03)	BE0000342510
GOBIERNO DE ALEMANIA 0,100 2026-04-15	EUR	104 720,06	(3 878,66)	106 260,56	1 540,50	DE0001030567
TOTALES Deuda pública		204 183,06	(3 729,37)	202 355,53	(1 827,53)	
Renta fija privada cotizada						
ZF FINANCE GMBH 3,000 2025-09-21	EUR	91 032,63	1 592,22	91 582,14	549,51	XS2231715322
BAYER AG 2,375 2025-02-12	EUR	91 718,05	1 866,79	89 673,81	(2 044,24)	XS2077670003
AUTOSTRADE PER LITA 1,625 2023-06-12	EUR	99 700,05	1 029,14	99 138,63	(561,42)	IT00005108490
ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07-04	EUR	99 444,91	629,74	94 392,60	(5 052,31)	FR0013367612
SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	102 683,88	2 667,08	89 008,26	(13 675,62)	XS1182150950
VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-07-03	USD	186 090,49	2 679,78	179 208,65	(6 881,84)	XS1888180640
BANK OF AMERICA CORP 1,375 2025-03-26	EUR	99 328,05	1 198,74	95 422,82	(3 905,23)	XS1209863254
VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2025-04-02	EUR	195 542,10	1 984,38	187 963,32	(7 578,78)	XS1405766897
TOTAL SA 2,625 2025-02-26	EUR	195 190,10	4 962,58	187 529,94	(7 660,16)	XS1195202822
VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	195 426,88	4 215,02	184 968,24	(10 458,64)	XS2187689034
ENERGIAS DE PORTUGAL 1,700 2025-07-20	EUR	96 090,72	1 330,37	89 107,12	(6 983,60)	PTEDPLOM0017
REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	104 246,05	2 425,58	98 170,13	(6 075,92)	XS1207058733
CREDIT SUISSE GROUP 6,375 2026-08-21	USD	184 713,69	3 594,14	135 690,46	(49 023,23)	USH3698DCP71
TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2024-12-14	EUR	96 106,05	3 606,09	95 688,90	(417,15)	XS1933828433
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 837 313,65	33 781,65	1 717 545,02	(119 768,63)	
Acciones admitidas cotización						
WAL-MART STORES INC	USD	118 207,10	-	125 167,26	6 960,16	US9311421039
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	130 717,53	-	141 499,70	10 782,17	DE0005557508
CITIGROUP INC	USD	142 264,58	-	113 909,46	(28 355,12)	US1729674242
BNP PARIBAS	EUR	144 048,51	-	134 403,00	(9 645,51)	FR0000131104
SIEMENS AG	EUR	136 374,53	-	136 640,56	266,03	DE0007236101
TOTAL SA	EUR	116 622,71	-	135 188,25	18 565,54	FR0000120271
COMCAST CORP	USD	131 631,18	-	103 358,32	(28 272,86)	US20030N1019
ASML HOLDING N.V.	EUR	134 799,66	-	115 874,00	(18 925,66)	NL0010273215
HEINEKEN NV	EUR	139 196,32	-	129 623,00	(9 573,32)	NL000009165
CUMMINS INC	USD	95 144,36	-	106 376,74	11 232,38	US2310211063
SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	99 486,73	-	102 928,42	3 441,69	CH0126881561
JOHNSON & JOHNSON	USD	106 810,48	-	112 211,12	5 400,64	US4781601046
ENEL SPA	EUR	126 623,42	-	103 170,33	(23 453,09)	IT00003128367
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	87 275,51	-	101 305,10	14 029,59	FR0000121014
AON PLC-CLASS A	USD	103 759,75	-	111 027,97	7 268,22	IE00BLPIHW54

CS Premium Dinámico, F.I.

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

Acciones admitidas cotización									
APPLIED MATERIALS INC	USD	99 244,03	-	75 502,48	(23 741,55)	US0382221051			
ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	121 675,74	-	124 192,80	2 517,06	FR0000121667			
WALT DISNEY CO/THE	USD	119 461,28	-	81 645,29	(37 815,99)	US2546871060			
EFFAGE SA	EUR	122 045,38	-	128 963,76	6 918,38	FR0000130452			
BANK OF AMERICA CORP	USD	145 556,15	-	123 662,44	(21 893,71)	US0605051046			
MICROSOFT CORP	USD	122 594,18	-	102 603,98	(19 990,20)	US5949181045			
ROCHE HOLDING AG	CHF	117 149,37	-	110 252,82	(6 896,55)	CH0012032048			
DUERR AG	EUR	85 413,70	-	90 556,96	5 143,26	DE0005565204			
FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	116 348,64	-	92 767,50	(23 581,14)	DE0005785604			
ALPHABET INC	USD	131 453,40	-	92 832,88	(38 620,52)	US02079K1079			
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	126 292,63	-	134 576,37	8 283,74	IE00BY7QL619			
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	121 557,11	-	133 009,04	11 451,93	GB00BP6MXD84			
AIR LIQUIDE SA	EUR	117 453,21	-	110 421,60	(7 031,61)	FR0000120073			
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 359 207,19	-	3 173 671,15	(185 536,04)				
Acciones y participaciones Directiva									
AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	446 679,89	-	429 135,00	(17 544,89)	LU1681045370			
VANGUARD GROUP IRELAND LTD	USD	702 610,87	-	653 306,84	(49 304,03)	IE0002639775			
ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A.	USD	302 183,54	-	310 888,85	8 705,31	LU0097089360			
HENDERSON MANAGEMENT SA	USD	255 505,35	-	207 304,30	(48 201,05)	LU0196035553			
LYXOR ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	418 516,72	-	419 514,48	997,76	IE00B8BS6228			
BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	GBP	482 338,34	-	452 446,41	(29 911,93)	IE0005042456			
BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	367 642,03	-	372 338,25	4 696,22	LU0776931064			
UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT	CHF	368 966,32	-	350 810,39	(18 155,93)	CH0017142719			
C-SUISSE MULTIFUND MANAGEMENT	EUR	417 431,69	-	419 002,24	1 570,55	LU2265852819			
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 761 894,75	-	3 614 746,76	(147 147,99)				
TOTAL Cartera Exterior		9 162 598,65	30 052,28	8 708 318,46	(454 280,19)				



CLASE 8.^a



008576328

CS Premium Dinámico, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	USD	918 971,84	901 681,45	17/03/2023
SUBYACENTE EURO DOLAR 62500	USD	314 025,39	313 930,40	13/03/2023
US TREASURY N/B 1.75% 31/12/202	USD	2 556 498,96	2 490 439,57	31/03/2023
BONO BUNDESSCHATZANW 2.2% VTO.12/12/	EUR	1 065 900,00	1 054 200,00	08/03/2023
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	EUR	471 660,00	454 200,00	17/03/2023
TOTALES Futuros comprados		5 327 056,19	5 214 451,42	
Futuros vendidos				
US TREASURY N/B 4.00% 31/10/202	USD	867 357,95	839 210,69	22/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		867 357,95	839 210,69	
Compra de opciones "put"				
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	EUR	1 140 000,00	43 290,00	17/03/2023
TOTALES Compra de opciones "put"		1 140 000,00	43 290,00	
TOTALES		7 334 414,14	6 096 952,11	



CLASE 8.^a



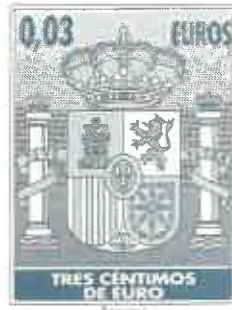
008576329

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

(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



008576330

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONA ENERGIA	EUR	194 802,72	-	228 711,60	33 908,88	ES0105563003
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	119 629,53	-	149 905,44	30 275,91	ES0105630315
APPLUS SERVICE SA	EUR	239 590,53	-	185 081,82	(54 508,71)	ES0105022000
BANKINTER SA	EUR	106 313,35	-	103 707,00	(2 606,35)	ES0113679137
VISCOFAN SA	EUR	261 166,88	-	299 294,00	38 127,12	ES0184262212
INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	141 151,85	-	133 542,75	(7 609,10)	ES0139140174
ACERINOX SA	EUR	248 963,10	-	271 076,85	22 113,75	ES0132105018
CONSTR. Y AUX.FF.CC.(CAF)	EUR	305 475,11	-	293 385,60	(12 089,51)	ES0121975009
REDESA	EUR	59 266,68	-	76 100,00	16 833,32	ES0173093024
MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	320 402,12	-	244 821,58	(75 580,54)	ES0176252718
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 996 761,87	-	1 985 626,64	(11 135,23)	
TOTAL Cartera Interior		1 996 761,87	-	1 985 626,64	(11 135,23)	

CS Premium Dinámico, F.I.

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



CLASE 8.ª



008576331

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
DANIELI & CO	EUR	184 977,95	-	243 450,00	58 472,05	IT0000076502
GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	217 588,84	-	165 714,00	(51 874,84)	PTGALOAM0009
NAVIGATOR CO SA	EUR	299 538,39	-	273 390,15	(26 148,24)	PPTT0AM0006
LOGITECH INTERNATIONAL SA	CHF	123 895,27	-	104 834,68	(19 060,59)	CH0025751329
EIFFAGE SA	EUR	194 629,55	-	223 888,50	29 258,95	FR0000130452
F VAN LANSCHOT BANKIERS	EUR	264 325,34	-	243 364,00	(20 961,34)	NL0000302636
BUZZI UNICEM S.P.A.	EUR	257 744,72	-	234 246,38	(23 498,34)	IT0001347308
MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	192 415,41	-	283 429,12	91 013,71	IT0004931058
ORPEA BELGIUM	EUR	261 391,98	-	247 737,20	(13 654,78)	FR0000184798
DUERR AG	EUR	201 951,11	-	223 789,36	21 838,25	DE0005565204
RUBIS SCA	EUR	272 529,50	-	152 675,64	(119 853,86)	FR0013269123
AMS INTERNACIONAL NV	EUR	135 433,71	-	349 830,00	214 396,29	NL00000334118
JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	99 219,70	-	140 700,00	41 480,30	PTJMT0AE0001
SPIE SA	EUR	262 854,71	-	318 080,00	55 225,29	FR0012757854
WIZZ AIR	GBP	132 945,74	-	230 999,50	98 053,76	JE00BN574F90
SCOUT24 AG	EUR	108 582,56	-	102 632,82	(5 949,74)	DE000A12DM80
ALTEN SA	EUR	115 610,86	-	262 793,00	147 182,14	FR0000071946
VICTREX PLC	GBP	156 269,05	-	184 200,35	27 931,30	GB0009292243
KION GROUP AG	EUR	218 604,99	-	351 283,68	132 678,69	DE000KGX8881
SIGNIFY NV	EUR	183 633,27	-	254 548,76	70 915,49	NL0011821392
KAUFMAN & BROAD SA	EUR	308 380,78	-	295 600,00	(12 780,78)	FR0004007813
SIKA AG REG	CHF	139 681,06	-	219 258,02	79 576,96	CH0418792922
S.O.I.T.E.C	EUR	126 143,73	-	203 364,00	77 220,27	FR0013227113
PATRIZIA IMMOBILIEN AG	EUR	171 929,33	-	205 000,00	33 070,67	DE000PAT1AG3
BEFESA SA	EUR	115 955,67	-	237 652,40	121 696,73	LU1704650164
AVAST PLC	GBP	150 107,61	-	204 635,67	54 528,06	GB00BDD85M81
BRITVIC PLC	GBP	140 117,74	-	181 242,65	41 124,91	GB00B0N8QD54
IPSO	EUR	166 287,53	-	226 875,00	60 587,47	FR0000073298
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 202 746,10	-	6 365 214,88	1 162 468,78	
Acciones y participaciones Directiva						
LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	85 982,15	-	123 496,75	37 514,60	LU1598689153
BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	75 564,04	-	106 272,00	30 707,96	IE00BCLWRD08
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		161 546,19	-	229 768,75	68 222,56	
TOTAL Cartera Exterior		5 364 292,29	-	6 594 983,63	1 230 691,34	



CLASE 8.^a



008576332

CS Premium Dinámico, 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



008576333

CS Premium Dinámico, 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 a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea 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 PREMIUM DINÁMICO, 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 008576308 al 008576331
	Informe de gestión	Del 008576332 al 008576333
Segundo ejemplar	Cuentas anuales	Del 008576334 al 008576357
	Informe de gestión	Del 008576358 al 008576359

D^a. Marisa Gómez García

Presidente

D. Rafael del Villar Álvarez

Secretario del Consejo