

## **CS Director Income, 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 Income, 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 Income, 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 |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>Cartera de inversiones financieras</b> |                                               |

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 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.

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 2021.

#### *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 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.

### **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<sup>a</sup> Ramos Pascual (22788)

26 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/10636

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005905489

**CS Director Income, F.I.**

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

| <b>ACTIVO</b>                             | <b>2021</b>          | <b>2020</b>          |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                    | -                    |
| Inmovilizado intangible                   | -                    | -                    |
| Inmovilizado material                     | -                    | -                    |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                    | -                    |
| Mobiliario y enseres                      | -                    | -                    |
| Activos por impuesto diferido             | -                    | -                    |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>11 835 548,78</b> | <b>11 976 735,87</b> |
| Deudores                                  | 320 850,80           | 136 341,24           |
| Cartera de inversiones financieras        | 9 457 268,15         | 11 349 204,96        |
| Cartera interior                          | -                    | 1 970 624,16         |
| Valores representativos de deuda          | -                    | -                    |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                    |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                    | 1 970 624,16         |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Cartera exterior                          | 9 457 268,15         | 9 378 580,80         |
| Valores representativos de deuda          | -                    | -                    |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                    |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 9 457 268,15         | 9 378 580,80         |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Intereses de la cartera de inversión      | -                    | -                    |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                    | -                    |
| Periodificaciones                         | -                    | -                    |
| Tesorería                                 | 2 057 429,83         | 491 189,67           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>11 835 548,78</b> | <b>11 976 735,87</b> |



CLASE 8.ª



005905490

**CS Director Income, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          | <b>2021</b>          | <b>2020</b>          |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>11 581 885,92</b> | <b>11 960 716,23</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 11 581 885,92        | 11 960 716,23        |
| Capital                                                             | -                    | -                    |
| Partícipes                                                          | 11 653 984,71        | 12 882 036,92        |
| Prima de emisión                                                    | -                    | -                    |
| Reservas                                                            | 38 573,38            | 38 573,38            |
| (Acciones propias)                                                  | -                    | -                    |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | (73 982,62)          | (73 982,62)          |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio                                             | (36 689,55)          | (885 911,45)         |
| (Dividendo a cuenta)                                                | -                    | -                    |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                    | -                    |
| Otro patrimonio atribuido                                           | -                    | -                    |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| Provisiones a largo plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a largo plazo                                                | -                    | -                    |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                    | -                    |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             | <b>253 662,86</b>    | <b>16 019,64</b>     |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo                                                | -                    | -                    |
| Acreedores                                                          | 253 662,86           | 16 019,64            |
| Pasivos financieros                                                 | -                    | -                    |
| Derivados                                                           | -                    | -                    |
| Periodificaciones                                                   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>11 835 548,78</b> | <b>11 976 735,87</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2021</b>          | <b>2020</b>          |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>794 675,00</b>    | <b>-</b>             |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | -                    | -                    |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 794 675,00           | -                    |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>1 844 515,64</b>  | <b>1 807 826,09</b>  |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC                              | -                    | -                    |
| Valores aportados como garantía por la IIC                          | -                    | -                    |
| Valores recibidos en garantía por la IIC                            | -                    | -                    |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación                       | -                    | -                    |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | 1 844 515,64         | 1 807 826,09         |
| Otros                                                               | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>2 639 190,64</b>  | <b>1 807 826,09</b>  |

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



CLASE 8.ª



005905491

**CS Director Income, 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     | 18 744,48           | 4 688,70            |
| Gastos de personal                                                  | -                   | -                   |
| Otros gastos de explotación                                         | (141 644,36)        | (146 588,75)        |
| Comisión de gestión                                                 | (118 926,26)        | (126 936,70)        |
| Comisión de depositario                                             | (11 913,22)         | (12 693,69)         |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                   | -                   |
| Otros                                                               | (10 804,88)         | (6 958,36)          |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                   | -                   |
| Excesos de provisiones                                              | -                   | -                   |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                   | -                   |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(122 899,88)</b> | <b>(141 900,05)</b> |
| Ingresos financieros                                                | 2,95                | 49,39               |
| Gastos financieros                                                  | -                   | -                   |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 158 461,42          | 439 766,61          |
| Por operaciones de la cartera interior                              | -                   | 43 342,09           |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 158 461,42          | 396 424,52          |
| Por operaciones con derivados                                       | -                   | -                   |
| Otros                                                               | -                   | -                   |
| Diferencias de cambio                                               | 3 436,52            | (3 607,40)          |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (75 690,56)         | (1 180 220,00)      |
| Deterioros                                                          | -                   | -                   |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | (1 601,54)          | (12 628,31)         |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 224 190,35          | (976 178,02)        |
| Resultados por operaciones con derivados                            | (298 279,37)        | (191 413,67)        |
| Otros                                                               | -                   | -                   |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>86 210,33</b>    | <b>(744 011,40)</b> |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>(36 689,55)</b>  | <b>(885 911,45)</b> |
| Impuesto sobre beneficios                                           | -                   | -                   |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>(36 689,55)</b>  | <b>(885 911,45)</b> |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

## CS Director Income, 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

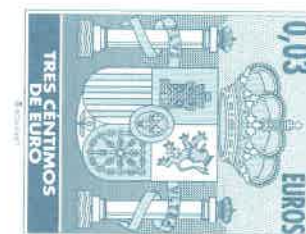
|                                                                                                      |                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | (36 689,55)        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                  |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                  |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>(36 689,55)</b> |

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

|                                          | Partícipes           | Reservas         | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Otro patrimonio atribuido | Total                |
|------------------------------------------|----------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b> | <b>12 882 036,92</b> | <b>38 573,38</b> | <b>(73 982,62)</b>                  | <b>(885 911,45)</b>     | -                         | <b>11 960 716,23</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -                | -                                   | -                       | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                    | -                | -                                   | -                       | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>12 882 036,92</b> | <b>38 573,38</b> | <b>(73 982,62)</b>                  | <b>(885 911,45)</b>     | -                         | <b>11 960 716,23</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -                | -                                   | (36 689,55)             | -                         | (36 689,55)          |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | (885 911,45)         | -                | -                                   | 885 911,45              | -                         | -                    |
| Operaciones con partícipes               | -                    | -                | -                                   | -                       | -                         | -                    |
| Suscripciones                            | 594 104,97           | -                | -                                   | -                       | -                         | 594 104,97           |
| Reembolsos                               | (936 245,73)         | -                | -                                   | -                       | -                         | (936 245,73)         |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                    | -                | -                                   | -                       | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b> | <b>11 653 984,71</b> | <b>38 573,38</b> | <b>(73 982,62)</b>                  | <b>(36 689,55)</b>      | -                         | <b>11 581 885,92</b> |

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

CLASE 8.ª



005905492

# CS Director Income, F.I.

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

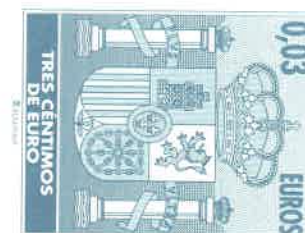
Al 31 de diciembre de 2020

### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

|                                                                                                      |                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | (885 911,45)        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                   |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                   |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>(885 911,45)</b> |

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

|                                          | Partícipes           | Reservas         | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Otro patrimonio atribuido | Total                |
|------------------------------------------|----------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b> | <b>14 124 748,90</b> | <b>38 573,38</b> | <b>(73 982,62)</b>                  | <b>172 344,36</b>       | <b>-</b>                  | <b>14 261 684,02</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -                | -                                   | -                       | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                    | -                | -                                   | -                       | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>14 124 748,90</b> | <b>38 573,38</b> | <b>(73 982,62)</b>                  | <b>172 344,36</b>       | <b>-</b>                  | <b>14 261 684,02</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -                | -                                   | (885 911,45)            | -                         | (885 911,45)         |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | 172 344,36           | -                | -                                   | (172 344,36)            | -                         | -                    |
| Operaciones con partícipes               | -                    | -                | -                                   | -                       | -                         | -                    |
| Suscripciones                            | 655 620,41           | -                | -                                   | -                       | -                         | 655 620,41           |
| Reembolsos                               | (2 070 676,75)       | -                | -                                   | -                       | -                         | (2 070 676,75)       |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                    | -                | -                                   | -                       | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b> | <b>12 882 036,92</b> | <b>38 573,38</b> | <b>(73 982,62)</b>                  | <b>(885 911,45)</b>     | <b>-</b>                  | <b>11 960 716,23</b> |



005905493



CLASE 8.ª



005905494

**CS Director Income, 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 Income, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 11 de octubre de 2001 bajo la denominación social de CS Euroceánico, 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 23 de enero de 2002 con el número 2.542, 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



005905495

**CS Director Income, F.I.**

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

(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 pignorarse 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005905496

**CS Director Income, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

De acuerdo con el 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% si se calcula sobre los resultados anuales del mismo. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 1% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los resultados del ejercicio.

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

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020, la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad Gestora no aplica 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 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.



CLASE 8.ª



005905497

**CS Director Income, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

- 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.

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.



CLASE 8.ª



005905498

**CS Director Income, F.I.**

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005905499

**CS Director Income, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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.

**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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005905500

**CS Director Income, F.I.**

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

(Expresada en euros)

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

**d) Cartera de inversiones financieras**

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

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

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

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

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



CLASE 8.ª



005905501

**CS Director Income, F.I.**

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

---

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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



CLASE 8.ª



005905502

**CS Director Income, F.I.**

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

(Expresada en euros)

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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.



CLASE 8.ª



005905503

**CS Director Income, F.I.**

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

(Expresada en euros)

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 2020, no existían 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.



CLASE 8.ª



005905504

**CS Director Income, F.I.**

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

---

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.ª



005905505

**CS Director Income, 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              | 55 047,60         | -                 |
| Administraciones Públicas deudoras | 262 175,89        | 133 518,17        |
| Otros                              | 3 627,31          | 2 823,07          |
|                                    | <b>320 850,80</b> | <b>136 341,24</b> |

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

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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.

**5. Acreedores**

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

|                                    | 2021              | 2020             |
|------------------------------------|-------------------|------------------|
| Operaciones pendientes de liquidar | 236 499,10        | 208,80           |
| Otros                              | 17 163,76         | 15 810,84        |
|                                    | <b>253 662,86</b> | <b>16 019,64</b> |

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 2021 y 2020 respectivamente.

El capítulo de "Acreedores - Otros", al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



005905506

**CS Director Income, F.I.**

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

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el 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                 |
|--------------------------------------|---------------------|----------------------|
| <b>Cartera interior</b>              |                     |                      |
| Instituciones de Inversión Colectiva | -                   | <b>1 970 624,16</b>  |
|                                      | -                   | 1 970 624,16         |
| <b>Cartera exterior</b>              |                     |                      |
| Instituciones de Inversión Colectiva | <b>9 457 268,15</b> | <b>9 378 580,80</b>  |
|                                      | 9 457 268,15        | 9 378 580,80         |
|                                      | <b>9 457 268,15</b> | <b>11 349 204,96</b> |

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 al 31 de diciembre de 2021. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en 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              |
|----------------------------------|---------------------|-------------------|
| <b>Cuentas en el Depositario</b> |                     |                   |
| Cuentas en euros                 | 2 037 089,54        | 469 281,46        |
| Cuentas en divisa                | 20 340,29           | 21 908,21         |
|                                  | <b>2 057 429,83</b> | <b>491 189,67</b> |



CLASE 8.ª



005905507

**CS Director Income, F.I.**

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

---

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

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

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

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

|                                     | 2021                 | 2020                 |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | <u>11 581 885,92</u> | <u>11 960 716,23</u> |
| Número de participaciones emitidas  | <u>970 868,37</u>    | <u>998 399,83</u>    |
| Valor liquidativo por participación | <u>11,93</u>         | <u>11,98</u>         |
| Número de partícipes                | <u>170</u>           | <u>187</u>           |

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



005905508

CS Director Income, 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 | 1 844 515,64        | 1 807 826,09        |
|                               | <b>1 844 515,64</b> | <b>1 807 826,09</b> |

**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 imponible 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 imponible del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Imponible 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



005905509

**CS Director Income, 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 citados ejercicios.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005905510

**CS Director Income, 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 debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

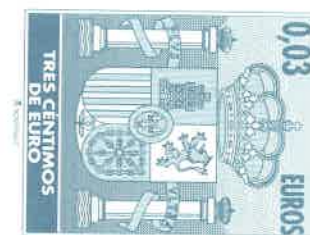
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

# CS Director Income, F.I.

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

| Cartera Exterior                            | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b> |        |                    |           |                 |                          |              |
| PICTET ASSET MANAGEMENT SA                  | EUR    | 108 305,08         | -         | 111 372,10      | 3 067,02                 | LU0434580865 |
| NATIXIS INVEST.MANAGERS INTER               | EUR    | 507 252,12         | -         | 506 901,88      | (350,24)                 | LU0935219609 |
| ROBEKO LUXEMBOURG SA                        | EUR    | 178 743,41         | -         | 184 441,56      | 5 698,15                 | LU0454739615 |
| NORDEA INVESTMENT FUND SA                   | EUR    | 53 321,77          | -         | 59 579,93       | 6 258,16                 | LU0348926287 |
| NORDEA INVESTMENT FUND SA                   | EUR    | 366 556,85         | -         | 360 092,46      | (6 464,39)               | LU0173786863 |
| BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.                   | EUR    | 62 376,10          | -         | 62 216,00       | (160,10)                 | LU1373035580 |
| BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.                   | EUR    | 227 623,10         | -         | 236 080,05      | 8 456,95                 | LU0406496546 |
| GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT              | EUR    | 58 739,80          | -         | 60 729,25       | 1 989,45                 | LU1299707072 |
| GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT              | EUR    | 82 556,46          | -         | 89 561,35       | 7 004,89                 | LU0244549597 |
| BNP PARIBAS ASSET MNGT LUX                  | EUR    | 28 444,85          | -         | 29 556,20       | 1 111,35                 | LU0823411706 |
| SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA              | EUR    | 58 767,83          | -         | 61 611,56       | 2 843,73                 | LU0323592138 |
| SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA              | EUR    | 58 134,55          | -         | 61 473,20       | 3 338,65                 | LU0316465888 |
| ROBEKO LUXEMBOURG SA                        | EUR    | 222 374,67         | -         | 229 775,70      | 7 401,03                 | LU2145464777 |
| SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA              | USD    | 231 408,80         | -         | 236 098,58      | 4 689,78                 | LU0264410993 |
| AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA                  | EUR    | 61 146,81          | -         | 57 314,25       | (3 832,56)               | LU1883868652 |
| PICTET ASSET MANAGEMENT SA                  | EUR    | 61 854,99          | -         | 57 425,80       | (4 429,19)               | LU0338482937 |
| FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL              | EUR    | 243 534,05         | -         | 242 222,40      | (1 311,65)               | LU1162222563 |
| FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL              | EUR    | 53 628,04          | -         | 62 472,75       | 8 844,71                 | LU0366762994 |
| FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL              | EUR    | 175 387,86         | -         | 189 637,86      | 14 250,00                | LU0352132954 |
| FRANKLIN TEMP INT SERV SARL                 | EUR    | 57 313,15          | -         | 58 825,90       | 1 512,75                 | LU0390136579 |
| FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA                | EUR    | 48 351,05          | -         | 56 556,50       | 8 205,45                 | LU0346389348 |
| FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA                | EUR    | 297 016,67         | -         | 289 216,07      | (7 800,60)               | LU0346388704 |
| FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA                | EUR    | 118 209,91         | -         | 121 988,12      | 3 778,21                 | LU0346388969 |
| CARMIGNAC GESTION SA                        | EUR    | 57 292,38          | -         | 53 698,92       | (3 593,46)               | FR0010148981 |
| CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX                | EUR    | 618 560,44         | -         | 622 903,73      | 4 343,29                 | LU2076257877 |
| MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT                | EUR    | 58 401,38          | -         | 57 887,20       | (514,18)                 | LU0196152788 |
| SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA              | EUR    | 199 927,29         | -         | 206 084,90      | 6 157,61                 | LU0271484684 |
| T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL              | EUR    | 60 000,22          | -         | 58 556,20       | (1 444,02)               | LU1127969324 |
| VON DER HEYDT INVEST SA                     | EUR    | 154 269,83         | -         | 178 770,99      | 24 501,16                | LU0470205575 |
| VANGUARD GROUP IRELAND LTD                  | EUR    | 272 324,00         | -         | 271 204,97      | (1 119,03)               | IE00BZ04LQ92 |
| VANGUARD GROUP IRELAND LTD                  | EUR    | 147 953,18         | -         | 148 870,54      | 917,36                   | IE00B04GQQ17 |
| VANGUARD GROUP IRELAND LTD                  | EUR    | 85 126,19          | -         | 88 768,82       | 3 642,63                 | IE00B03HCZ61 |
| VANGUARD GROUP IRELAND LTD                  | EUR    | 359 764,13         | -         | 399 810,62      | 40 046,49                | IE0032620787 |
| VANGUARD GROUP IRELAND LTD                  | EUR    | 54 681,50          | -         | 54 993,68       | 312,18                   | IE0031786142 |

CLASE 8.ª



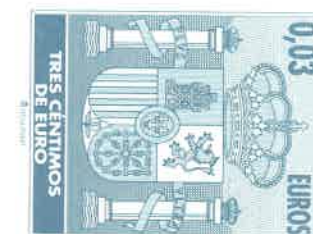
005905511

CS Director Income, F.I.

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         |
|-----------------------------------------------------|--------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|--------------|
| VANGUARD GROUP IRELAND LTD                          | EUR    | 277 965,57          | -         | 276 143,53          | (1 822,04)               | IE0009591805 |
| VANGUARD GROUP IRELAND LTD                          | EUR    | 384 632,00          | -         | 378 966,74          | (5 665,26)               | IE0007472115 |
| VANGUARD GROUP IRELAND LTD                          | EUR    | 386 742,70          | -         | 383 313,02          | (3 429,68)               | IE0007471471 |
| VANGUARD GROUP IRELAND LTD                          | EUR    | 23 593,25           | -         | 24 413,41           | 820,16                   | IE0007281425 |
| VANGUARD GROUP IRELAND LTD                          | EUR    | 10 296,53           | -         | 11 903,53           | 1 607,00                 | IE0007201266 |
| ROBECO LUXEMBOURG SA                                | EUR    | 221 671,59          | -         | 221 111,86          | (559,73)                 | LU0717821077 |
| EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M                        | EUR    | 56 907,90           | -         | 56 601,85           | (306,05)                 | FR0010479931 |
| GENERALI INVESTMENTS LUX                            | EUR    | 505 176,69          | -         | 505 776,78          | 600,09                   | LU0145484910 |
| PETERCAM ASSET MANAGEMENT                           | EUR    | 52 619,68           | -         | 55 531,00           | 2 911,32                 | BE0948484184 |
| WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT                       | EUR    | 57 144,37           | -         | 62 883,60           | 5 739,23                 | BE0948502365 |
| WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT                       | EUR    | 57 884,43           | -         | 62 913,60           | 5 029,17                 | BE0948500344 |
| WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT                       | EUR    | 16 978,42           | -         | 18 909,60           | 1 931,18                 | BE0948492260 |
| PINEBRIDGE INVESTMENT IRELAND                       | EUR    | 58 495,93           | -         | 60 487,90           | 1 991,97                 | IE00BQ8NQG02 |
| EAST CAPITAL AB                                     | EUR    | 59 376,60           | -         | 56 895,79           | (2 480,81)               | LU0272829465 |
| AXA FUND MANAGEMENT SA                              | EUR    | 606 504,90          | -         | 608 423,20          | 1 918,30                 | LU1353951707 |
| GAM LUXEMBURGO SA                                   | EUR    | 27 591,77           | -         | 31 427,90           | 3 836,13                 | LU0984217934 |
| VONTOBEL ASSET MANAGEM SA/LUX                       | EUR    | 190 617,82          | -         | 185 690,40          | (4 927,42)               | LU1944396289 |
| NCMURA ASSET MANAGEMENT                             | EUR    | 787 763,07          | -         | 796 945,22          | 9 182,15                 | IE00BYNJKD46 |
| HENDERSON GLOBAL INVESTORS LTD                      | EUR    | 29 976,16           | -         | 30 048,18           | 72,02                    | GB00B1CKQF12 |
| JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE                        | EUR    | 54 552,14           | -         | 62 181,00           | 7 628,86                 | LU0159052710 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>9 295 839,98</b> | <b>-</b>  | <b>9 457 268,15</b> | <b>161 428,17</b>        |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>9 295 839,98</b> | <b>-</b>  | <b>9 457 268,15</b> | <b>161 428,17</b>        |              |

CLASE 8.ª



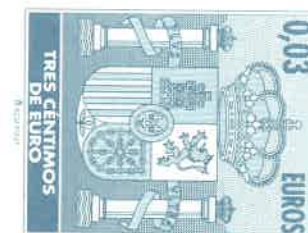
005905512

CS Director Income, F.I.

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

| Descripción                                | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable  |
|--------------------------------------------|--------|---------------------------------|---------------------|
| <b>Otras compras a plazo</b>               |        |                                 |                     |
| <b>Otros compromisos de compra</b>         |        |                                 |                     |
| AMUNDI RUSSIAN EQ-R2 E                     | EUR    | -                               | 57 314,25           |
| GS IND EQ REURACC (GSI                     | EUR    | -                               | 60 729,25           |
| EUR BNDS OPPS 12M-I/A                      | EUR    | -                               | 506 901,88          |
| FRANK-MENA-I ACCE (FTM                     | EUR    | -                               | 189 637,86          |
| FIDELITY FNDS-GL TEC F                     | EUR    | -                               | 56 556,50           |
| SISF-QEP GLOBAL QUALIT                     | EUR    | -                               | 61 611,56           |
| GS GLOB EQ PART OCS (G                     | EUR    | -                               | 89 561,35           |
| PGI-LISTED PRIVATE EQU                     | EUR    | -                               | 57 887,20           |
| EDMOND DE ROTHSCHILD I                     | EUR    | -                               | 56 601,85           |
| ARMIGNAC INVESTISSEME                      | EUR    | -                               | 53 698,92           |
| <b>TOTALES Otros compromisos de compra</b> |        | -                               | <b>1 190 500,62</b> |
| <b>Futuros vendidos</b>                    |        |                                 |                     |
| INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10             | EUR    | 794 675,00                      | 814 625,00          |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>            |        | <b>794 675,00</b>               | <b>814 625,00</b>   |
| <b>TOTALES</b>                             |        | <b>794 675,00</b>               | <b>2 005 125,62</b> |

CLASE 8.ª

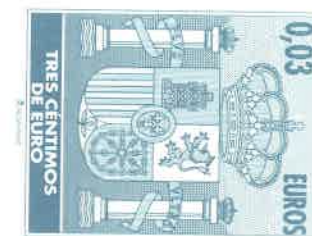


005905513

CS Director Income, F.I.

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

| Cartera Interior                             | Divisa | Valoración<br>inicial | Intereses | Valor<br>razonable | (Minusvalía)<br>/ Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------|--------|-----------------------|-----------|--------------------|-----------------------------|--------------|
| Acciones y participaciones Directiva         |        |                       |           |                    |                             |              |
| CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC                 | EUR    | 1 927 282,07          | -         | 1 970 624,16       | 43 342,09                   | ES0155598008 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva |        | 1 927 282,07          | -         | 1 970 624,16       | 43 342,09                   |              |
| TOTAL Cartera Interior                       |        | 1 927 282,07          | -         | 1 970 624,16       | 43 342,09                   |              |



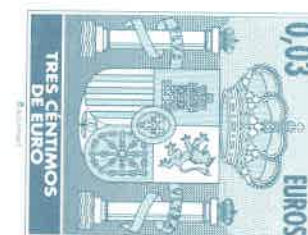
005905514

# CS Director Income, 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         |
|---------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b> |        |                    |           |                 |                          |              |
| BNP PARIBAS ASSET MNGT LUX                  | EUR    | 115 430,05         | -         | 120 168,00      | 4 737,95                 | LU0823411706 |
| JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR                | EUR    | 775 474,10         | -         | 851 475,99      | 76 001,89                | LU0210533500 |
| THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX                 | EUR    | 29 745,66          | -         | 30 226,19       | 480,53                   | LU1491344765 |
| PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD              | EUR    | 88 429,40          | -         | 88 924,95       | 495,55                   | IE0004931386 |
| JANUS CAPITAL INTERNATIONAL                 | EUR    | 142 835,88         | -         | 163 067,50      | 20 231,62                | IE00BFRSYK98 |
| ROBEKO LUXEMBOURG SA                        | EUR    | 116 902,25         | -         | 120 858,10      | 3 955,85                 | LU0717821077 |
| BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.                   | EUR    | 124 136,30         | -         | 126 133,20      | 1 996,90                 | LU1373035580 |
| BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.                   | EUR    | 120 572,10         | -         | 122 625,55      | 2 053,45                 | LU0827889485 |
| ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A.                | EUR    | 117 679,55         | -         | 128 367,80      | 10 688,25                | LU0232524495 |
| BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.                   | EUR    | 188 376,95         | -         | 170 255,60      | (18 121,35)              | LU0252963623 |
| ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A.                | EUR    | 86 188,25          | -         | 104 813,60      | 18 625,35                | LU0252219315 |
| SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX                | EUR    | 20 081,51          | -         | 22 469,46       | 2 387,95                 | LU1725194317 |
| FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL              | EUR    | 277 687,80         | -         | 301 246,30      | 23 558,50                | LU0366762994 |
| FRANKLIN TEMP INT SERV SARL                 | EUR    | 314 354,28         | -         | 348 805,80      | 34 451,52                | LU0727123076 |
| FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA                | EUR    | 51 283,20          | -         | 53 030,87       | 1 747,67                 | LU0936575868 |
| FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA                | EUR    | 121 538,15         | -         | 123 606,00      | 2 067,85                 | LU0346388969 |
| CARMIGNAC GESTION SA                        | EUR    | 108 201,10         | -         | 112 212,75      | 4 011,65                 | FR0010148981 |
| JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL              | EUR    | 150 285,95         | -         | 159 599,90      | 9 313,95                 | LU0522352607 |
| JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR                | EUR    | 120 552,65         | -         | 125 458,20      | 4 905,55                 | LU0880062913 |
| BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.                   | EUR    | 268 829,00         | -         | 312 692,05      | 43 863,05                | LU0376438312 |
| CALAMOS ADVISOR LLC                         | EUR    | 691 809,60         | -         | 719 262,75      | 27 453,15                | IE00BKRVD11  |
| AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE               | EUR    | 501 091,23         | -         | 505 640,57      | 4 549,34                 | IE00BH7HVR67 |
| VANGUARD GROUP IRELAND LTD                  | EUR    | 759 934,27         | -         | 770 745,82      | 10 811,55                | IE00B04GQQ17 |
| VANGUARD GROUP IRELAND LTD                  | EUR    | 123 123,37         | -         | 134 171,35      | 11 047,98                | IE0032620787 |
| VANGUARD GROUP IRELAND LTD                  | EUR    | 101 384,27         | -         | 105 233,47      | 3 849,20                 | IE0031786142 |
| VANGUARD GROUP IRELAND LTD                  | EUR    | 1 090 540,25       | -         | 1 097 841,76    | 7 301,51                 | IE0009591805 |
| VANGUARD GROUP IRELAND LTD                  | EUR    | 1 190 372,23       | -         | 1 200 262,66    | 9 890,43                 | IE0007472115 |
| VANGUARD GROUP IRELAND LTD                  | EUR    | 79 072,86          | -         | 82 695,26       | 3 622,40                 | IE0007281425 |
| BROWN ADVISORY FUND PLC                     | EUR    | 115 791,40         | -         | 124 659,25      | 8 867,85                 | IE00B2NN6670 |
| DUFF & PHELPS LUX MNGT CO                   | EUR    | 114 564,54         | -         | 127 800,00      | 13 235,46                | LU0304955437 |
| SEILERN INVEST. MNGMENT LTD                 | EUR    | 28 172,85          | -         | 28 748,30       | 575,45                   | IE00B2NXXK18 |
| COMGEST ASSET MANAGEMENT INTER              | EUR    | 29 373,25          | -         | 29 979,60       | 606,35                   | IE00BYLQ421  |
| LOMBARD ODIER FUNDS EUROPE SA               | EUR    | 240 269,47         | -         | 265 165,17      | 24 895,70                | LU0990495961 |

CLASE 8.ª



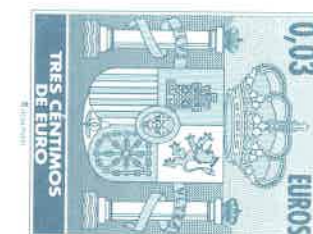
005905515

CS Director Income, F.I.

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

| Cartera Exterior                                    | Divisa | Valoración<br>inicial | Intereses | Valor<br>razonable  | (Minusvalía)<br>/ Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------------------|--------|-----------------------|-----------|---------------------|-----------------------------|--------------|
| T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL                      | EUR    | 118 071,45            | -         | 125 170,50          | 7 099,05                    | LU1136108674 |
| MDO MANAGEMENT CO SA                                | EUR    | 66 198,75             | -         | 72 031,40           | 5 832,65                    | LU0415391514 |
| PETERCAM ASSET MANAGEMENT                           | EUR    | 103 668,00            | -         | 104 787,50          | 1 119,50                    | BE0948484184 |
| DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICE                      | EUR    | 29 704,85             | -         | 31 520,40           | 1 815,55                    | BE0948502365 |
| DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICE                      | EUR    | 102 540,85            | -         | 104 829,20          | 2 288,35                    | BE0948492260 |
| ETHENEA INDEPENDENT INV SA                          | EUR    | 110 492,67            | -         | 120 870,40          | 10 377,73                   | LU0279509144 |
| VANGUARD GROUP IRELAND LTD                          | EUR    | 40 042,07             | -         | 41 127,63           | 1 085,56                    | IE0007201266 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>8 974 802,36</b>   | <b>-</b>  | <b>9 378 580,80</b> | <b>403 778,44</b>           |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>8 974 802,36</b>   | <b>-</b>  | <b>9 378 580,80</b> | <b>403 778,44</b>           |              |

CLASE 8.ª



005905516



CLASE 8.ª



005905517

**CS Director Income, 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005905518

**CS Director Income, F.I.**

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

---

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 vería 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



005905519

**CS Director Income, 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 INCOME, 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<sup>a</sup>. Marisa Gómez García (Presidente), D. Stephen Leslie Foster (Consejero), D<sup>a</sup>. 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:

| <b>Ejemplar</b>  | <b>Documento</b>   | <b>Número de folios en papel timbrado</b> |
|------------------|--------------------|-------------------------------------------|
| Primer ejemplar  | Cuentas anuales    | Del 005905458 al 005905485                |
|                  | Informe de gestión | Del 005905486 al 005905488                |
| Segundo ejemplar | Cuentas anuales    | Del 005905489 al 005905516                |
|                  | Informe de gestión | Del 005905517 al 005905519                |



**D<sup>a</sup>. Marisa Gómez García**

Presidente



**D. Rafael del Villar Álvarez**

Secretario del Consejo