

Cinvest, F.I.

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Cinvest, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2022.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

Véase nota 3.d "Cartera de inversiones financieras" y nota 6 "Cartera de inversiones financieras" de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras 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 a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

18 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/09746

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



005897163

Cinvest, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	19 018 348,94	1 519 079,18
Deudores	1 253 357,31	18 373,16
Cartera de inversiones financieras	15 233 704,36	1 247 479,81
Cartera interior	2 860 303,14	316 580,14
Valores representativos de deuda	1 526 055,37	204 983,60
Instrumentos de patrimonio	1 234 264,58	111 596,54
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	99 983,19	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	12 369 067,41	930 902,20
Valores representativos de deuda	463 488,98	-
Instrumentos de patrimonio	11 905 578,43	930 902,20
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4 333,79	(2,53)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,02	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 531 287,27	253 226,21
TOTAL ACTIVO	19 018 348,70	1 519 079,18

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



005897164

CLASE 8.ª

Cinvest, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2022**

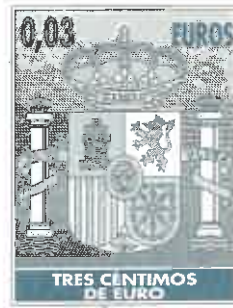
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	18 375 954,80	1 482 051,08
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	18 375 954,80	1 482 051,08
Capital	-	-
Partícipes	18 176 794,23	560 105,89
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	199 160,57	921 945,19
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	642 394,14	37 028,10
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	456 487,09	33 889,82
Pasivos financieros	-	-
Derivados	182 176,84	-
Periodificaciones	3 730,21	3 138,28
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	19 018 348,94	1 519 079,18
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	21 792 598,97	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	20 501 995,34	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 290 603,63	-
Otras cuentas de orden	-	786 554,44
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	786 554,44
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21 792 598,97	786 554,44

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



CLASE 8.^a



005897165

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(741 528,77)	(34 142,17)
Comisión de gestión	(146 933,66)	(23 795,90)
Comisión de depositario	(6 370,96)	(1 097,00)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(588 224,15)	(9 249,27)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(741 528,77)	(34 142,17)
Ingresos financieros	806 185,81	27 550,65
Gastos financieros	(4 716,09)	(1 020,74)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(916 235,32)	574 512,66
Por operaciones de la cartera interior	42 393,64	174 985,75
Por operaciones de la cartera exterior	(406 217,25)	416 503,83
Por operaciones con derivados	(536 832,18)	(16 976,92)
Otros	(15 579,53)	-
Diferencias de cambio	(38 710,07)	614,44
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 099 689,06	363 901,58
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(5 966,20)	(98 468,65)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	96 908,14	465 148,25
Resultados por operaciones con derivados	1 008 747,12	(2 778,02)
Otros	-	-
Resultado financiero	946 213,39	965 558,59
Resultado antes de impuestos	204 684,62	931 416,42
Impuesto sobre beneficios	(5 524,05)	(9 471,23)
RESULTADO DEL EJERCICIO	199 160,57	921 945,19

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



005897166

Cinvest/ Bisonte Capital

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	577 587,86	653 817,28
Deudores	6 461,86	17 267,37
Cartera de inversiones financieras	555 439,67	485 256,53
Cartera interior	80 969,40	130 425,64
Valores representativos de deuda	-	119 989,64
Instrumentos de patrimonio	80 969,40	10 436,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	474 470,27	354 832,37
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	474 470,27	354 832,37
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	(1,48)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	15 686,33	151 293,38
TOTAL ACTIVO	577 587,86	653 817,28

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



CLASE 8.^a



005897167

Cinvest/ Bisonte Capital

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	575 561,18	640 085,64
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	575 561,18	640 085,64
Capital	-	-
Partícipes	710 719,97	(297 566,11)
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	135 158,79	937 651,75
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	2 026,68	13 731,64
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	510,09	10 888,47
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	1 516,59	2 843,17
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	577 587,86	653 817,28
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	786 554,44
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	786 554,44
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	786 554,44

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



CLASE 8.^a



005897168

Cinvest/ Bisonte Capital

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

(Expresada en euros)

	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(8 365,82)	(30 767,41)
Comisión de gestión	(5 685,67)	(22 927,42)
Comisión de depositario	(352,67)	(1 033,64)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(2 327,48)	(6 806,35)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(8 365,82)	(30 767,41)
Ingresos financieros	12 260,19	25 486,28
Gastos financieros	(493,35)	(875,42)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(149 228,26)	588 120,82
Por operaciones de la cartera interior	(14 276,93)	176 277,60
Por operaciones de la cartera exterior	(134 951,33)	428 820,14
Por operaciones con derivados	-	(16 976,92)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(94,59)	1 020,20
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	10 763,04	364 138,51
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	5 674,91	(98 490,60)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	5 088,13	465 407,13
Resultados por operaciones con derivados	-	(2 778,02)
Otros	-	-
Resultado financiero	(126 792,97)	977 890,39
Resultado antes de impuestos	(135 158,79)	947 122,98
Impuesto sobre beneficios	-	(9 471,23)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(135 158,79)	937 651,75

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



005897169

Cinvest/ Noyal Capital

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	643 889,63	590 813,92
Deudores	6 508,41	1 090,82
Cartera de inversiones financieras	633 369,39	577 807,56
Cartera interior	151 840,78	101 160,54
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	151 840,78	101 160,54
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	481 528,61	476 647,02
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	481 528,61	476 647,02
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 011,83	11 915,54
TOTAL ACTIVO	643 889,63	590 813,92

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



005897170

CLASE 8.ª

Cinvest/ Nogal Capital**Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	643 506,87	577 896,06
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	643 506,87	577 896,06
Capital	-	-
Partícipes	651 390,28	592 100,52
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(7 883,41)	(14 204,46)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	382,76	12 917,86
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	382,76	12 917,86
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	643 889,63	590 813,92
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-

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



CLASE 8ª



005897171

Cinvest/ Nogal Capital

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

(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(10 856,25)</u>	<u>(2 604,44)</u>
Comisión de gestión	(6 022,01)	(775,73)
Comisión de depositario	(401,43)	(54,04)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 432,81)	(1 774,67)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	<u>(10 856,25)</u>	<u>(2 604,44)</u>
Ingresos financieros	28 582,62	2 058,34
Gastos financieros	(81,71)	(59,10)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(43 799,50)</u>	<u>(13 362,33)</u>
Por operaciones de la cartera interior	917,20	(1 291,85)
Por operaciones de la cartera exterior	(44 716,70)	(12 070,48)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(251,85)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>18 523,28</u>	<u>(236,93)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 212,56	21,95
Resultados por operaciones de la cartera exterior	16 310,72	(258,88)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	<u>2 972,84</u>	<u>(11 600,02)</u>
Resultado antes de impuestos	<u>(7 883,41)</u>	<u>(14 204,46)</u>
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(7 883,41)</u>	<u>(14 204,46)</u>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de septiembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



005897172

Cinvest/ Azero Global

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 084 100,70	274 447,98
Deudores	703 308,19	14,97
Cartera de inversiones financieras	1 507 293,92	184 415,72
Cartera interior	270 031,64	84 993,96
Valores representativos de deuda	270 031,64	84 993,96
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 237 240,07	99 422,81
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 237 240,07	99 422,81
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	22,19	(1,05)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,02	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	(126 501,41)	90 017,29
TOTAL ACTIVO	2 084 100,70	274 447,98

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



CLASE 8.^a



005897173

Cinvest/ Azero Global

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 693 314,10	264 069,38
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 693 314,10	264 069,38
Capital	-	-
Partícipes	1 590 214,20	265 571,48
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	103 099,90	(1 502,10)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	390 786,60	10 378,60
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	380 080,58	10 083,49
Pasivos financieros	-	-
Derivados	10 185,24	-
Periodificaciones	520,78	295,11
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 084 100,70	274 447,98
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	2 181 702,67	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 275 888,83	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	905 813,84	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2 181 702,67	-

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



CLASE 8.ª



005897174

Cinvest/ Azero Global

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

(Expresado en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(18 275,55)</u>	<u>(770,32)</u>
Comisión de gestión	(13 987,93)	(92,75)
Comisión de depositario	(648,51)	(9,32)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3 639,11)	(668,25)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	<u>(18 275,55)</u>	<u>(770,32)</u>
Ingresos financieros	21 540,33	6,03
Gastos financieros	(3 284,13)	(86,22)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>186 265,90</u>	<u>(245,83)</u>
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(20 670,27)	(245,83)
Por operaciones con derivados	222 515,70	-
Otros	(15 579,53)	-
Diferencias de cambio	22 170,16	(405,76)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(104 275,40)</u>	-
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(8 726,43)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(114 988,53)	-
Resultados por operaciones con derivados	19 439,56	-
Otros	-	-
Resultado financiero	<u>122 416,86</u>	<u>(731,78)</u>
Resultado antes de impuestos	<u>104 141,31</u>	<u>(1 502,10)</u>
Impuesto sobre beneficios	(1 041,41)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>103 099,90</u>	<u>(1 502,10)</u>

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



CLASE 8.ª



005897175

Cinvest/ Long Run

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022
Activo no corriente	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Bienes inmuebles de uso propio	-
Mobiliario y enseres	-
Activos por impuesto diferido	-
Activo corriente	3 489 467,84
Deudores	12 870,80
Cartera de inversiones financieras	3 226 240,66
Cartera interior	861 232,00
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	861 232,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	2 365 008,66
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	2 365 008,66
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	250 356,38
TOTAL ACTIVO	3 489 467,84

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



005897176

CLASE 8.^a**Cinvest/ Long Run****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	3 484 235,47
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 484 235,47
Capital	-
Partícipes	3 404 184,85
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	80 050,62
(Dividendo a cuenta)	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material	-
Otro patrimonio atribuido	-
Pasivo no corriente	-
Provisiones a largo plazo	-
Deudas a largo plazo	-
Pasivos por impuesto diferido	-
Pasivo corriente	5 232,37
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	5 232,37
Pasivos financieros	-
Derivados	-
Periodificaciones	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 489 467,84
CUENTAS DE ORDEN	2022
Cuentas de compromiso	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
Otras cuentas de orden	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-
Pérdidas fiscales a compensar	-
Otros	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-

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



CLASE 8.^a



005897177

Cinvest/ Long Run

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)

	<u>2022</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	<u>(34 802,81)</u>
Comisión de gestión	(26 779,42)
Comisión de depositario	(1 606,82)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(6 416,57)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
Resultado de explotación	<u>(34 802,81)</u>
Ingresos financieros	65 798,60
Gastos financieros	(653,01)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>54 332,67</u>
Por operaciones de la cartera interior	56 884,53
Por operaciones de la cartera exterior	(2 551,86)
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	(3 872,34)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>56,10</u>
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	56,10
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
Resultado financiero	<u>115 662,02</u>
Resultado antes de impuestos	<u>80 859,21</u>
Impuesto sobre beneficios	(808,59)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>80 050,62</u>

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



CLASE 8.ª



005897178

Cinvest/ Tercio Capital

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022
Activo no corriente	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Bienes inmuebles de uso propio	-
Mobiliario y enseres	-
Activos por impuesto diferido	-
Activo corriente	9 749 166,94
Deudores	427 036,54
Cartera de inversiones financieras	7 666 316,64
Cartera interior	400 115,07
Valores representativos de deuda	400 115,07
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	7 266 168,69
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	7 266 168,69
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	32,88
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	1 655 813,76
TOTAL ACTIVO	9 749 166,94

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



005897179

CLASE 8.^a**Cinvest/ Tercio Capital****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	9 532 449,71
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	9 532 449,71
Capital	-
Partícipes	9 168 718,87
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	363 730,84
(Dividendo a cuenta)	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material	-
Otro patrimonio atribuido	-
Pasivo no corriente	-
Provisiones a largo plazo	-
Deudas a largo plazo	-
Pasivos por impuesto diferido	-
Pasivo corriente	216 717,23
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	57 367,47
Pasivos financieros	-
Derivados	157 791,60
Periodificaciones	1 558,16
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9 749 166,94
CUENTAS DE ORDEN	2022
Cuentas de compromiso	3 610 896,30
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 226 106,51
Compromisos por operaciones cortas de derivados	384 789,79
Otras cuentas de orden	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-
Pérdidas fiscales a compensar	-
Otros	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3 610 896,30

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



005897180

CLASE 8.^a**Cinvest/ Tercio Capital****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	<u>(659 249,81)</u>
Comisión de gestión	(85 156,89)
Comisión de depositario	(2 948,10)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(571 144,82)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
Resultado de explotación	<u>(659 249,81)</u>
Ingresos financieros	674 260,74
Gastos financieros	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(689 724,75)</u>
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	(196 711,23)
Por operaciones con derivados	(493 013,52)
Otros	-
Diferencias de cambio	(53 354,30)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 095 473,01</u>
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	170 843,37
Resultados por operaciones con derivados	924 629,64
Otros	-
Resultado financiero	<u>1 026 654,70</u>
Resultado antes de impuestos	<u>367 404,89</u>
Impuesto sobre beneficios	(3 674,05)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>363 730,84</u>

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



CLASE 8.^a



005897181

Cinvest/ A&A International Investment

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022
Activo no corriente	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Bienes inmuebles de uso propio	-
Mobiliario y enseres	-
Activos por impuesto diferido	-
Activo corriente	2 474 135,97
Deudores	97 171,51
Cartera de inversiones financieras	1 645 044,08
Cartera interior	1 096 114,25
Valores representativos de deuda	855 908,66
Instrumentos de patrimonio	140 222,40
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	99 983,19
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	544 651,11
Valores representativos de deuda	463 488,98
Instrumentos de patrimonio	81 162,13
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	4 278,72
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	731 920,38
TOTAL ACTIVO	2 474 135,97

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



005897182

CLASE 8.^a**Cinvest/ A&A International Investment****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 446 887,47
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 446 887,47
Capital	-
Partícipes	2 651 566,06
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(204 678,59)
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material	-
Otro patrimonio atribuido	-
Pasivo no corriente	-
Provisiones a largo plazo	-
Deudas a largo plazo	-
Pasivos por impuesto diferido	-
Pasivo corriente	27 248,50
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	12 913,82
Pasivos financieros	-
Derivados	14 200,00
Periodificaciones	134,68
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 473 135,97
CUENTAS DE ORDEN	2022
Cuentas de compromiso	16 000 000,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	16 000 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
Otras cuentas de orden	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-
Pérdidas fiscales a compensar	-
Otros	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	16 000 000,00

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



005897183

CLASE 8.^a**Cinvest/ A&A International Investment****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

	<u>2022</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	(9 978,53)
Comisión de gestión	(9 301,74)
Comisión de depositario	(413,43)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(263,36)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
Resultado de explotación	(9 978,53)
Ingresos financieros	3 743,33
Gastos financieros	(203,89)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(274 081,38)
Por operaciones de la cartera interior	(1 131,16)
Por operaciones de la cartera exterior	(6 615,86)
Por operaciones con derivados	(266 334,36)
Otros	-
Diferencias de cambio	(3 307,15)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	79 149,03
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(5 183,34)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	19 654,45
Resultados por operaciones con derivados	64 677,92
Otros	-
Resultado financiero	(194 700,06)
Resultado antes de impuestos	(204 678,59)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(204 678,59)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 12 de noviembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2022.

Cinvest, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

199 160,57

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

199 160,57

Total de ingresos y gastos reconocidos

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	560 105,89	-	-	921 945,19	-	-	1 482 051,08
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	560 105,89	-	-	921 945,19	-	-	1 482 051,08
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	199 160,57	-	-	199 160,57
Aplicación del resultado del ejercicio	921 945,19	-	-	(921 945,19)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	17 517 022,58	-	-	-	-	-	17 517 022,58
Reembolsos	(822 279,43)	-	-	-	-	-	(822 279,43)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	18 176 794,23	-	-	199 160,57	-	-	18 375 954,80

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



005897184

Cinvest, F.I.

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



CLASE 8.^a



005897185

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	921 945,19
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	*
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	*
Total de ingresos y gastos reconocidos	921 945,19

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	4 528 296,26	-	-	(616 001,75)	-	-	3 912 294,51
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 528 296,26	-	-	(616 001,75)	-	-	3 912 294,51
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	921 945,19	-	-	921 945,19
Aplicación del resultado del ejercicio	(616 001,75)	-	-	616 001,75	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 490 094,60	-	-	-	-	-	1 490 094,60
Reembolsos	(4 842 283,22)	-	-	-	-	-	(4 842 283,22)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	560 105,89	-	-	921 945,19	-	-	1 482 051,08

Cinvest/ Bisonte Capital

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



CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(135 158,79)

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

(135 158,79)

Total de ingresos y gastos reconocidos

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	(297 566,11)	-	-	937 651,75	-	-	640 085,64
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(297 566,11)	-	-	937 651,75	-	-	640 085,64
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(135 158,79)	-	-	(135 158,79)
Aplicación del resultado del ejercicio	937 651,75	-	-	(937 651,75)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	100 140,00	-	-	-	-	-	100 140,00
Reembolsos	(29 505,67)	-	-	-	-	-	(29 505,67)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	710 719,97	-	-	(135 158,79)	-	-	575 561,18



005897186

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Cinvest/ Bisonte Capital

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



CLASE 8.ª



005897187

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	4 528 296,26	-	-	(616 001,75)	-	-	3 912 294,51
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 528 296,26	-	-	(616 001,75)	-	-	3 912 294,51
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	937 651,75	-	-	937 651,75
Aplicación del resultado del ejercicio	(616 001,75)	-	-	616 001,75	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	632 422,60	-	-	-	-	-	632 422,60
Reembolsos	(4 842 283,22)	-	-	-	-	-	(4 842 283,22)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	(297 566,11)	-	-	937 651,75	-	-	640 085,64

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Cinvest/ Nogal Capital

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

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(7 883,41)

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

-
-

Total de ingresos y gastos reconocidos

(7 883,41)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	592 100,52	-	-	(14 204,46)	-	-	577 896,06
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	592 100,52	-	-	(14 204,46)	-	-	577 896,06
Total ingresos y gastos reconocidos	(14 204,46)	-	-	(7 883,41)	-	-	(22 087,87)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	14 204,46	-	-	14 204,46
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	132 281,43	-	-	-	-	-	132 281,43
Reembolsos	(58 787,21)	-	-	-	-	-	(58 787,21)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	651 390,28	-	-	7 883,41	-	-	643 506,87



CLASE 8.^a



005897188

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Cinvest/ Noyal Capital

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



CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(14 204,46)

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

Total de ingresos y gastos reconocidos

(14 204,46)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(14 204,46)	-	-	(14 204,46)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	592 100,52	-	-	-	-	-	592 100,52
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	592 100,52	-	-	(14 204,46)	-	-	577 896,06



005897189

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

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



CLASE 8.ª



005897190

Al 31 de diciembre de 2022**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

103 099,90

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

Total de ingresos y gastos reconocidos **103 099,90**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021	265 571,48	-	-	(1 502,10)	-	-	264 069,38
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	265 571,48	-	-	(1 502,10)	-	-	264 069,38
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	103 099,90	-	-	103 099,90
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 502,10)	-	-	1 502,10	-	-	-
Operaciones con participes	1 759 405,92	-	-	-	-	-	1 759 405,92
Suscripciones	(433 261,10)	-	-	-	-	-	(433 261,10)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	1 590 214,20	-	-	103 099,90	-	-	1 693 314,10

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

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

CLASE 8.^a

005897191

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (1 502,10)

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

Total de ingresos y gastos reconocidos (1 502,10)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Cinvest/ Long Run

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



CLASE 8.ª



005897192

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 80 050,62

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

Total de ingresos y gastos reconocidos 80 050,62

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	80 050,62	-	-	80 050,62
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con partícipes	3 466 651,19	-	-	-	-	-	3 466 651,19
Suscripciones	(62 466,34)	-	-	-	-	-	(62 466,34)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	3 404 184,85	-	-	80 050,62	-	-	3 484 235,47

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Cinvest/ Tercio Capital

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



CLASE 8.ª



005897193

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 363 730,84

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

Total de ingresos y gastos reconocidos 363 730,84

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	363 730,84	-	-	363 730,84
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	9 307 777,82	-	-	-	-	-	9 307 777,82
Suscripciones	(139 058,95)	-	-	-	-	-	(139 058,95)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	9 168 718,87	-	-	363 730,84	-	-	9 532 449,71

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Cinves/ A&A International Investment

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



CLASE 8.ª



005897194

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Estado de ingresos y gastos reconocidos	(204 678,59)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	

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

Total de ingresos y gastos reconocidos	204 678,59
---	-------------------

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(204 678,59)	-	-	(204 678,59)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	2 750 766,22	-	-	-	-	-	2 750 766,22
Suscripciones	(99 299,16)	-	-	-	-	-	(99 299,16)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	2 651 566,06	-	-	(204 678,59)	-	-	2 446 887,47

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



005897195

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Con fecha 23 de julio de septiembre de 2021 se inscribió en la C.N.M.V con la consideración de un Fondo por compartimentos, siendo este un fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc. de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

Asimismo, con fecha 11 de febrero de 2022 se inscribió el compartimento Cinvest Long Run, con fecha 25 de marzo de 2022 se inscribió el compartimento Cinvest Tercio Capital y con fecha 24 de junio de 2022 se inscribió el compartimento Cinvest A&A International Investment.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.



CLASE 8.^a



005897196

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

Compartimento	Categoría
Cinvest/ Bisonte Capital	Fondo de inversión. Global
Cinvest/ Nogal Capital	Fondo de inversión. Renta variable internacional.
Cinvest/ Azero Global	Fondo de inversión. Global
Cinvest/ Long Run	Fondo de inversión. Renta variable internacional.
Cinvest/ Tercio	Fondo de inversión. Global.
Cinvest/ A&A International	Fondo de inversión. Renta variable internacional.

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

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

- El patrimonio mínimo del Fondo deberá situarse en 3.000.000 euros y el patrimonio mínimo de cada compartimento en 600.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor de 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- En el caso de fondos de inversión por compartimentos, el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el fondo sea inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.



CLASE 8.^a



005897197

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

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



CLASE 8.^a



005897198

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante el ejercicio 2022, las comisiones de gestión sobre patrimonio y sobre los rendimientos obtenidos fueron los siguientes:

	<u>Comisión gestión</u>	<u>Tramos sobre Patrimonio</u>
Cinvest/ Bisonte Capital		
Comisión de gestión sobre patrimonio	0,95%	De 0 a 5.000.000 euros
	0,85%	De 5.000.001 a 25.000.000 euros
	0,75%	A partir de 25.000.000 euros
Comisión de gestión sobre resultados	9,00%	
Cinvest/ Nogal Capital		
Comisión de gestión sobre patrimonio	0,90%	
Comisión de gestión sobre resultados	9,00%	
Cinvest/ Azero Global		
Comisión de gestión sobre patrimonio	0,60%	
Comisión de gestión sobre resultados	9,00%	
Cinvest/ Long Run		
Comisión de gestión sobre patrimonio	1,00%	
Comisión de gestión sobre resultados		
Cinvest/ Tercio Capital – CLASE A		
Comisión de gestión sobre patrimonio	1,00%	
Comisión de gestión sobre resultados	9,00%	
Cinvest/ Tercio Capital – CLASE B		
Comisión de gestión sobre patrimonio	1,25%	
Comisión de gestión sobre resultados	9,00%	
Cinvest/ A&A International Investment		
Comisión de gestión sobre patrimonio	1,35%	
Comisión de gestión sobre resultados	9,00%	

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0,06% hasta los 10 millones de euros y del 0,03% a partir de los 10 millones de euros para la totalidad de los compartimentos.



CLASE 8.^a



005897199

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

Para el compartimento Tercio Capital tanto para la clase A y B se establece una comisión de reembolso de un 3% para aquellas participaciones con una antigüedad inferior o igual a dos años.

En el reglamento de Gestión del Fondo, no se establece un importe mínimo de suscripción para el ejercicio 2022. En el ejercicio 2021 tampoco establecía importe mínimo de suscripción.

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

<u>Compartimento</u>	<u>Fecha de suscripción</u>	<u>Asesor</u>
Cinvest/ Bisonte Capital	24 de septiembre de 2021	Bisonte Fintech, S.L.
Cinvest/ Nogal Capital	24 de septiembre de 2021	Nogal Capital, S.L.
Cinvest/ Azero Global	12 de noviembre de 2021	Sapphire Capital EAF, S.L.
Cinvest/ Long Run	11 de febrero de 2022	Sapphire Capital EAF, S.L.
Cinvest/ Tercio Capital	25 de marzo de 2022	Sapphire Capital EAF, S.L.
Cinvest/ A&A International Investment	24 de junio de 2022	Sapphire Capital EAF, S.L.

En el Reglamento de Gestión del Fondo, no se establece un importe mínimo de suscripción para el ejercicio 2022 ni para el ejercicio 2021.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.



CLASE 8.^a



005897200

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

La invasión de Ucrania por parte de Rusia ha provocado, 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 empresas con operaciones relacionadas con dichos países. 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 realizada por el Fondo, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.^a



005897201

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 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 2022 y 2021.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.



CLASE 8.^a



005897202

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



005897203

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

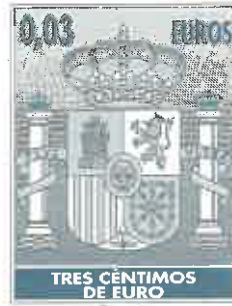
El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

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

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



CLASE 8.^a



005897204

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005897205

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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



CLASE 8.ª



005897206

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2022 no existen en cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.^a



005897207

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



005897208

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

4. Deudores

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

	2022	2021
Depósitos de garantía	1 202 607,35	-
Administraciones Públicas deudoras	48 283,41	17 653,58
Operaciones pendientes de liquidar	746,37	658,38
Otros	1 720,18	61,38
	1 253 357,31	18 373,16

El detalle de los deudores a 31 de diciembre de 2022 de los compartimentos del Fondo Cinevst, F.I., se desglosan tal y como sigue:

	Cinvest/ Bisonte Capital	Cinvest/ Nogal Capital	Cinvest/ Azero Global
Depósitos de garantía	-	-	699 150,68
Administraciones Públicas deudoras	4 363,91	6 508,41	3 788,91
Operaciones pendientes de liquidar	746,37	-	-
Otros	1 351,58	-	368,60
	6 461,86	6 508,41	703 308,19
	Cinvest/ Long Run	Cinvest/ Tercio Capital	Cinvest/ A&A International Investment
Depósitos de garantía	-	406 376,01	97 080,66
Administraciones Públicas deudoras	12 870,80	20 660,53	90,85
Operaciones pendientes de liquidar	-	-	-
Otros	-	-	-
	12 870,80	427 036,54	97 171,51



CLASE 8.^a



005897209

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

	<u>Cinvest/ Bisonte Capital</u>	<u>Cinvest/ Nogal Capital</u>	<u>Cinvest/ Azero Global</u>
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	4 363,91	6 508,41	3 788,91
Retenciones practicadas en el ejercicio anterior	-	-	-
	4 363,91	6 508,41	3 788,91
		<u>Cinvest/ Tercio Capital</u>	<u>Cinvest/ A&A International Investment</u>
	<u>Cinvest/ Long Run</u>		
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	12 870,80	20 660,53	90,85
Retenciones practicadas en el ejercicio anterior	-	-	-
	12 870,80	20 660,53	90,85

El desglose de los deudores a 31 de diciembre de 2021 del fondo Cinvest, se desglosa tal y como sigue:

	<u>2021</u>
Administraciones Públicas deudoras	17 653,58
Operaciones pendientes de liquidar	658,38
Otros	61,38
	18 373,16



CLASE 8.^a



005897210

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

	<u>2021</u>
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	6 048,72
Retenciones practicadas en el ejercicio anterior	<u>11 604,86</u>
	<u>17 653,58</u>

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

5. Acreedores

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Administraciones Públicas Acreedoras	1 850,00	1 605,69
Operaciones pendientes de liquidar	446 785,98	31 814,91
Otros	<u>7 851,11</u>	<u>469,22</u>
	<u>456 487,09</u>	<u>33 889,82</u>

El detalle de los acreedores a 31 de diciembre de 2022 de los compartimentos del Fondo Cinvest, F.I., se desglosan tal y como sigue:

	<u>Cinvest/ Bisonte Capital</u>	<u>Cinvest/ Nogal Capital</u>	<u>Cinvest/ Azero Global</u>
Administraciones Públicas acreedoras	-		1 041,41
Operaciones pendientes de liquidar	510,09	533,60	379 039,17
Otros	-	<u>(150,84)</u>	-
	<u>510,09</u>	<u>382,76</u>	<u>380 080,58</u>



CLASE 8.^a



005897211

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

	Cinvest/ Bisonte Long Run	Cinvest/ Tercio Capital	Cinvest/ A&A International Investment
Administraciones Públicas acreedoras	808,59	-	-
Operaciones pendientes de liquidar	3 095,88	53 693,42	9 913,82
Otros	1 327,90	3 674,05	3 000,00
	5 232,37	57 367,47	12 913,82

El capítulo de "Administraciones Públicas Acreedoras" al 31 de diciembre de 2022, recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



005897212

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2022	2021
Cartera interior	2.860.303,14	316 580,14
Valores representativos de deuda	1.526.055,37	204 983,60
Instrumentos de patrimonio	1.234.264,58	111 596,54
Depósitos en entidades de crédito	99 983,19	-
Cartera exterior	12.369.067,41	930 902,20
Valores representativos de deuda	463.488,98	-
Instrumentos de patrimonio	11.905.578,43	930 902,20
Intereses de la cartera de inversión	4 333,79	(2,53)
	15 233 704,36	1 247 479,81

El detalle de la cartera de inversiones financieras de los compartimentos del Fondo Cinvest, F.I., por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 se desglosa tal y como sigue:

	Cinvest/ Bisonte Capital	Cinvest/ Nogal Capital	Cinvest/ Azero Global
Cartera interior	80 969,40	151 840,78	270 031,64
Valores representativos de deuda	-	-	270 031,64
Instrumentos de patrimonio	80 969,40	151 840,78	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Cartera exterior	474 470,27	481 528,61	1 237 240,07
Valores representativos de deuda	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	474 470,27	481 528,61	1 237 240,07
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	22,19
	555 439,67	633 369,39	1 507 293,90



CLASE 8.^a



005897213

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

	Cinvest/ Long Run	Cinvest/ Tercio Capital	Cinvest/ A&A International Investment
Cartera interior	861 232,00	400 115,07	1 096 114,25
Valores representativos de deuda	-	400 115,07	855 908,66
Instrumentos de patrimonio	861 232,00	-	140 222,40
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	99 983,19
Cartera exterior	2 365 008,66	7 266 168,69	544 451,11
Valores representativos de deuda	-	-	463 488,98
Instrumentos de patrimonio	2 365 008,66	7 266 168,69	81 162,13
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	32,88	4 278,72
	3 226 240,66	7 666 316,64	1 645 044,08

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

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

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan las carteras de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente. En el Anexo III y IV adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de las inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.



CLASE 8.^a



005897214

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis S.A.

7. Tesorería

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

	2022	2021
Cuentas en el Depositario	2 531 287,27	92 568,52
Cuentas en euros	769 762,04	92 529,41
Cuentas en divisa	378 976,21	49,11
Otras cuentas de tesorería	1 382 549,02	160 657,69
Otras cuentas de tesorería en euros	1 382 549,02	160 657,69
	2 531 287,27	253 657,69

El detalle de las posiciones de tesorería de los compartimentos del Fondo Cinvest, F.I., al 31 de diciembre de 2022 se desglosa tal y como sigue:

	Cinvest/ Bisonte Capital	Cinvest/ Nogal Capital	Cinvest/ Azero Global
Cuentas en el Depositario	15 686,33	4 011,83	(126 501,41)
Cuentas en euros	14 812,76	4 011,83	17 697,09
Cuentas en divisa	873,57	-	(144 198,50)
Otras cuentas de tesorería	-	-	-
Otras cuentas de tesorería en euros	-	-	-
	15 686,33	4 011,83	(126 501,41)
	Cinvest/ Long Run	Cinvest/ Tercio Capital	Cinvest/ A&A International Investments
Cuentas en el Depositario	160 804,08	845 813,76	248 923,66
Cuentas en euros	158 354,86	407 672,33	167 213,17
Cuentas en divisa	2 449,22	438 141,43	81 710,49
Otras cuentas de tesorería	89 552,309	810 000,00	482 996,72
Otras cuentas de tesorería en euros	89 552,30	810 000,00	482 996,72
	250 365,38	1 655 813,76	731 920,38



CLASE 8.^a



005897215

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

El detalle de las posiciones de tesorería del fondo Cinvest, al 31 de diciembre de 2021 se desglosa tal y como sigue:

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

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

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge el saldo mantenido en Banco Alcalá, S.A., la cual es remunerada a tipos de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Cinvest/ Bisonte Capital	Cinvest/ Nogal Capital.	Cinvest/ Azero Global
Patrimonio atribuido a partícipes	575 561,18	643 506,87	1 693 314,10
Número de participaciones emitidas	66 055,02	68 290,07	160 789,99
Valor liquidativo por participación	8,71	9,42	10,53
Número de partícipes	21	33	60



CLASE 8.^a



005897216

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

	Cinvest/ Long Run	Cinvest/ Tercio Capital (Clase A)	Cinvest/A&A International Investment
Patrimonio atribuido a partícipes	3 484 235,47	5 447 292,62	2 446 887,47
Número de participaciones emitidas	342 256,18	545 330,52	265 547,44
Valor liquidativo por participación	10,18	9,99	9,21
Número de partícipes	14	224	189

	Cinvest/Tercio Capital (Clase B)
Patrimonio atribuido a partícipes	4 085 157,09
Número de participaciones emitidas	372 322,25
Valor liquidativo por participación	10,97
Número de partícipes	323

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005897217

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

De acuerdo con el artículo 3 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, el número de partícipes de un Fondo de Inversión no podrá ser inferior a 100. En el caso de Fondos de Inversión por compartimentos, el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. Al 31 de diciembre de 2022, el compartimento Cinvest Long Run únicamente tenía catorce partícipes. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el incumplimiento aún no se ha subsanado.

De acuerdo con el artículo 76 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, ningún Fondo podrá tener un patrimonio mínimo inferior a 3.000.000 de euros. En el caso de Fondos de Inversión por compartimento no podrá ser inferior a 600.000 euros. Desde el mes de febrero de 2022, el patrimonio del compartimento Cinvest Bisonte se han situado por debajo del mínimo legalmente establecido. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, esta situación se ha regularizado.

Al cierre del ejercicio 2022, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio al siguiente número y porcentaje por compartimento:

Compartimento	Partícipes con más de 20%	Porcentaje sobre patrimonio
Cinvest/ Bisonte Capital	1 persona jurídica	99,99%
Cinvest/ Nogal Capital	1 persona física	32,3%
Cinvest/Azero Global	1 persona física	30,7%
Cinvest/ Long Run	3 personas físicas	88,23%

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

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

	2022
Partícipes Cinvest/ Bisonte Capital	
Embention Sistemas Inteligentes, S.L.	99,90%
	99,90%



CLASE 8.^a



005897218

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

Compartimento	Partícipes con más de 20%	Porcentaje sobre patrimonio
Cinvest/ Bisonte Capital	1 persona jurídica	94,23%
Cinvest/ Nogal Capital	2 personas físicas	49,78%
Cinvest/ Azero Global	1 persona jurídica	22,47%

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2022.

10. Otras cuentas de orden

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

	2022	2021
Capital Nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	786 554,44
Otros	21 792 598,97	-
	21 792 598,97	786 554,44



CLASE 8.^a



005897219

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

El capítulo de “Pérdidas fiscales a compensar” al cierre del ejercicio 2021 estaba compuesto por las pérdidas fiscales a compensar correspondientes al compartimento Bisonte Capital.

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros

El capítulo “Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras – Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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



005897220

Cinvest, F.I.

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

(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 9 miles de euros y 4 miles de euros, respectivamente.

13. Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2022, se han inscrito los compartimentos Cinvest Ahorria y Cinvest Beauty Industry, el 20 y 27 de enero de 2023, respectivamente.

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

Cinvest/ Bisonte Capital

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



CLASE 8.^a



005897221

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos de patrimonio						
AENA	EUR	12 316,14	0,00	9 384,00	(2 932,14)	ES0105046009
BANCO SABADELL,S..A	EUR	6 354,82	0,00	7 046,40	691,58	ES0113860A34
BANKINTER	EUR	7 802,76	0,00	9 402,00	1 599,24	ES0113679I37
INDITEX	EUR	13 760,39	0,00	14 910,00	1 149,61	ES0148396007
INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	34 067,62	0,00	25 029,00	(9 038,62)	ES0177542018
OHL GROUP	EUR	5 435,61	0,00	2 242,4	(3 193,61)	ES0142090317
TELEFONICA	EUR	9 454,68	0,00	6 770,00	(2 684,68)	ES0178430E18
UNICAJA	EUR	6 244,18	0,00	6 186,00	(58,18)	ES0180907000
TOTALES Instrumentos de patrimonio		95 436,20	-	80 969,40	(14 466,80)	
TOTAL Cartera Interior		95 436,20	-	80 969,40	(14 466,80)	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Instrumentos de Patrimonio						
ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	20 018,86	-	10 407,25	(9 611,61)	US0079031078
AIR LIQUIDE SA	EUR	7 522,34	-	7 282,00	(240,34)	FR0000120073
AIRBUS GROUP	EUR	22 378,00	-	22 204,00	(174,00)	NL0000235190
AMAZON.COMINC	USD	23 878,91	-	12 555,47	(11 323,44)	US0231351067
AMPHENOL CORP	USD	7 693,62	-	7 122,90	(580,72)	US0320951017
APPLE INC	USD	11 263,41	-	9 710,31	(1 553,10)	US0378331005
ARKEMA	EUR	26 241,76	-	16 776,00	(9 465,76)	FR0010313833
ASM INTERNATIONAL	EUR	7 696,00	-	7 069,50	(626,50)	NL0000334118
ASML HOLDING NV	EUR	32 131,20	-	22 671,00	(9 460,20)	NL0010273215
AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	13 110,23	-	13 388,39	278,16	US0530151036
BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	19 739,00	-	16 676,00	(3 063,00)	DE0005190003
CAMPARI GROUP	EUR	22 227,20	-	18 968,00	(3 259,20)	NL0015435975
CISCO SYSTEMS INC	USD	9 987,22	-	8 900,93	(1 086,29)	US17275R1023
COMCAST	USD	11 855,13	-	11 491,90	(363,23)	US15135B1017
FERRARI NV	EUR	9 672	-	10 010,00	337,50	NL0011585146
GOOGLE INC	USD	29 737,54	-	19 893,69	(9 843,85)	US02079K1079
HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	32 486,16	-	28 900,00	(3 586,16)	FR0000052292
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	20 472,50	-	14 215,00	(6 257,5)	DE0006231004
ING GROEP NV CVA	EUR	8 099,80	-	9 110,40	1 010,60	NL0011821202
KERING	EUR	6 236,49	-	4 755,00	(1 481,49)	FR0000121485
LEGRAND	EUR	10 150,20	-	7 482,00	(2 668,20)	FR0010307819
LOREAL	EUR	10 819,70	-	10 008,00	(811,7)	FR0000120321
LOUIS VUITTON MOET	EUR	12 951,57	-	13 598,00	646,43	FR0000121014
META PLATFORMS	USD	16 445,83	-	8 993,6	(7 452,23)	US30303M1027
MICRON TECHNOLOGY	USD	7 070,03	-	4 669,06	(2 380,97)	US5951121038
MONCLER SPA	EUR	13 307,25	-	9 900,00	(3 407,25)	IT0004965148
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	10 978,93	-	12 330,23	1 351,30	US61174X1090
NESTLE SA	CHF	14 811,68	-	13 012,69	(1 798,99)	CH0038863350
NETFLIX INC	USD	10 291,17	-	8 264,19	(2 026,98)	US6410L1061
NVIDIA CORP	USD	16 163,37	-	8 191,32	(7 972,05)	US67066G1040
PERNOD RICARD SA	EUR	10 533,90	-	9 187,50	(1 346,40)	FR0000120693
PORSCHE	EUR	6 538,92	-	3 586,80	(2 952,12)	DE00PAH00038
PRYSMIAN GROUP	EUR	16 566,51	-	17 330,00	763,49	IT0004176001



CLASE 8.ª



005897222

Cinvest/ Bisonte Capital

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

REMY COINTREAU	EUR	9 984,70	-	7 880,00	(2 104,70)	FR0000130395
ROBLOX CORP	USD	8 898,99	-	2 658,69	(6 240,30)	US7710491033
ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	6 708,50	-	2 800,80	(3 907,70)	NL0000009538
SALESFORCE.COM	USD	13 519,38	-	7 431,83	(6 087,55)	US79466L3024
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	10 327,53	-	8 245,00	(2 082,53)	IT0004712375
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	10 144,78	-	7 843,20	(2 301,58)	FR0000121972
SOFINA SA	EUR	10 785,00	-	5 140,00	(5 645,00)	BE0003717312
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	11 451,25	-	6 958,76	(4 492,49)	US8740391003
UNICREDIT GROUP	EUR	7 883,03	-	7 963,20	80,17	IT0005239360
VERISIGN INC	USD	13 495,59	-	11 515,16	(1 980,43)	US92343E1029
VOLKSWAGEN AG	EUR	11 470,30	-	7 382,50	(4 087,80)	DE0007664005
TOTALES Instrumentos de Patrimonio		613 725,98	-	474 470,27	(139 255,71)	
TOTAL Cartera Exterior		613 725,98	-	474 470,27	(139 255,71)	



CLASE 8.ª



005897223

Cinvest/ Noyal Capital

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos de patrimonio						
ELECNOR	EUR	25 100,86	-	26 415,20	1 314,34	ES0129743318
INDITEX	EUR	15 664,43	-	18 637,50	2 973,07	ES0148396007
INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	30 501,72	-	27 810,00	(2 691,72)	ES0177542018
LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	16 179,04	-	21 240,00	5 060,96	ES0105027009
MIQUEL Y COSTAS	EUR	18 351,89	-	16 380,00	(1 971,89)	ES0164180012
NEINOR HOMES SLU	EUR	46 417,49	-	41 358,08	(5 059,41)	ES0105251005
TOTALES Instrumentos de patrimonio		152 215,43	-	151 840,78	(374,65)	
TOTAL Cartera Interior		152 215,43	-	151 840,78	(374,65)	



CLASE 8.ª



005897224

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

CLASE 8.ª



005897225

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
1UND1	EUR	27 370,19	-	23 200,00	(4 170,19)	DE0005545503
ARCELOMITTAL,S.A.	EUR	38 168,52	-	37 280,28	-888,24	LU1598757687
BONDUELLE SCA	EUR	29 303,64	-	18 397,50	(10 906,14)	FR0000063935
BPOST S.A.	EUR	58 571,86	-	43 236,00	(15 335,86)	BE0974268972
BREMBO SPA	EUR	6 852,43	-	6 792,50	(59,93)	IT0005252728
BW ENERGY LTD	EUR	2,34	-	229,33	226,99	BMG0702P1086
BW OFFSHORE LTD	EUR	23 991,15	-	22 440,87	(1 550,28)	BMG1738J1247
DIVERSIFIED ENERGY	EUR	21 511,35	-	18 375,56	(3 135,79)	GB00BYX7JT74
EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	21 117,57	-	12 625,44	(8 492,13)	FR0010221234
EXACOMPTA CLAIREFONTAINE	EUR	9 775,00	-	11 900,00	2 125,00	FR0000064164
EXMAR NV	EUR	27 242,04	-	36 036,00	8 793,96	BE0003808251
GROUPE CRIT	EUR	12 119,68	-	12 200,00	80,32	FR0000036675
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	26 084,86	-	26 640,00	555,14	DE0006047004
KAPSCH TRAFFICOM AG	EUR	10 632,50	-	8 814,00	(1 818,50)	AT000KAPSCH9
KONINKLIJKE VOPAC NV	EUR	31 020,16	-	26 778,75	(4 241,41)	NL0009432491
MICHELIN	EUR	15 616,25	-	12 264,92	(3 351,33)	FR001400AJ45
PALOALTO NETWORKS INC	EUR	25 998,78	-	20 857,02	(5 141,76)	US6974361057
PICANOL GROUP	EUR	14 142,67	-	15 840,00	1 697,33	BE0003807246
PLASTIVALOIRE	EUR	23 798,07	-	16 839,04	(6 959,03)	FR0013252186
RTL GROUP SA	EUR	13 670,11	-	13 804,00	133,89	LU0061462528
SCHAEFFLER GROUP	EUR	19 226,57	-	16 803,60	(2 422,97)	DE000SHA0159
SEMAPA	EUR	31 553,08	-	32 506,80	953,72	PTSEM0AM004
SES SA	EUR	21 641,57	-	18 270,00	(3 371,57)	LU0088087324
STEF	EUR	6 937,11	-	8 397,00	1 459,89	DE0005439004
SYNERGIE SA	EUR	21 968,29	-	21 000	(968,29)	FR0000032658
TOTALES Instrumentos de Patrimonio		538 315,79	-	481 528,61	(56 787,18)	
TOTAL Cartera Exterior		538 315,79	-	481 528,61	(56 787,18)	

Cinvest/ Azero Global

Anexo I. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



005897226

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Valores representativos de deuda						
REPOIBANCO ALCA 1,500 2022-12-30	EUR	0,00	0,00	0,00	-	ES0000012K20
REPOIBANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	270 031,64	22,19	270 031,64	-	ES0000012B88
TOTALES Valores representativos de deuda		270 031,64	22,19	270 031,64	-	
TOTAL Cartera Interior		270 031,64	22,19	270 031,64	-	

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



CLASE 8.ª



005897227

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
DOUYU	USD	26 353,20	-	30 080,81	3 727,61	US25985W1053
ALGOMA	USD	60 800,32	-	59 227,43	(1 572,89)	CA0156581070
ALLY FINANCE INC	USD	0,00	-	0,00	0,00	US02005N1000
BANK OF AMERICA	USD	63 285,33	-	61 880,52	(1 404,81)	US0605051046
BAUZUN INC	USD	81 099,64	-	74 020,27	(7 079,37)	US06684L1035
BERKSHIRE HATHAWAY	USD	94 482,62	-	96 093,89	1 611,27	US0846707026
CITIGROUP	USD	0,00	-	0,00	0,00	US1729674242
DUNELM MILL	GBP	0,00	-	0,00	0,00	GB00B1CKQ739
FRANKLIN RESOURCECS INC	USD	0,00	-	0,00	0,00	US3546131018
GEBERIT	CHF	0,00	-	0,00	0,00	CH0030170408
GLOBAL CORD BLOOD CORP	USD	24 348,06	-	0,00	(24 347,97)	KYG393421030
INTEL CORP	USD	0,00	-	0,00	0,00	US4581401001
INTERLIFE GENERAL INSURANCE	EUR	557,91	-	456,96	(100,95)	GRS805003001
INVECO	USD	0,00	-	0,00	0,00	BMG491BT1088
LENNAR CORPORATION	USD	39 741,85	-	42 271,94	2 530,52	US5260571048
LOGITECH	USD	0,00	-	0,00	0,00	CH0025751329
LOVE SAC	CHF	65 550,88	-	71 965,06	6 414,18	US54738L1098
LUFAX HOLDING	USD	37 641,85	-	43 495,73	5 853,88	US54975P1021
META PLATFORMS INC	USD	85 821,08	-	101 178,01	15 356,93	US30303M1027
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	0,00	-	0,00	0,00	US5951121038
NISUN INTERNATIONAL ENTERPRI	USD	38 729,09	-	25 422,21	(13 306,88)	VGG6593L1067
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	93 917,77	-	94 151,06	233,29	US6745991058
ONE MAIN FINANCIAL	USD	0,00	-	0,00	0,00	US6826W1036
QUIDIAN INS	USD	44 548,08	-	40 062,59	(4 485,49)	US7477981069
ROCKET	USD	0,00	-	0,00	0,00	US77311W1018
SBERBANK PJSC	USD	15 579,55	-	0,00	(15 579,53)	US80585Y3080
SHOE CARNIVAL	USD	0,00	-	0,00	0,00	US8248891090
SURFACE ONCOLOGY	USD	0,00	-	0,00	0,00	US86877M2098
SW GAS HOLDINGS	USD	70 274,64	-	57 807,46	(12 467,18)	US8448951025
T ROWE PRICE LUXEMBOURG	USD	102 023,04	-	101 882,39	(140,65)	US74144T1088
TECK RESOURCES LTD	USD	74 062,42	-	70 661,87	(3 400,55)	CA8787422044
TELENET GROUP	EUR	40 531,36	-	32 025,00	(8 506,36)	BE0003826436
TERNIUM	USD	50 392,33	-	49 303,68	(1 088,65)	US8808901081
TESLA	USD	112 738,25	-	115 073,10	2 334,85	US88160R1014
TRIGANO SA	EUR	51 256,88	-	70 180,00	18 923,12	FR0005691656
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 273 735,72	-	1 237 240,09	(36 495,63)	
TOTAL Cartera Exterior		1 273 735,72	-	1 237 240,09	(36 495,63)	

Cinvest/ Long Run

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



CLASE 8.^a



005897228

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos de patrimonio						
CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	82 050,39	-	73 355,00	(8 695,39)	ES0117160111
EBRO FOODS	EUR	34 579,28	-	29 320,00	(5 259,28)	ES0112501012
ELECNOR	EUR	65 204,32	-	63 600,00	(1 604,32)	ES0129743318
GRUPO CATALNA OCCIDENTE	EUR	75 619,64	-	77 775,60	2 155,96	ES0116920333
INDITEX	EUR	57 351,59	-	74 550,00	17 198,41	ES0148396007
LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	115 350,49	-	159 276,40	43 925,91	ES0105027009
MAPFRE	EUR	115 904,83	-	114 030,00	(1 874,83)	ES0124244E34
MIQUEL Y COSTAS	EUR	168 956,63	-	157 950,00	(11 006,63)	ES0164180012
REPSOL	EUR	89 330,30	-	111 375,00	22 044,70	ES0173516115
TOTALES Instrumentos de patrimonio		804 347,47	-	861 232,00	56 884,53	
Valores representativos de deuda						
Derechos CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	ES0617160900
TOTALES Valores representativos de deuda		0,00	0,00	0,00	0,00	
TOTAL Cartera Interior		804 347,47	-	861 232,00	56 884,53	

Cinvest/ Long Run

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



CLASE 8.ª



005897229

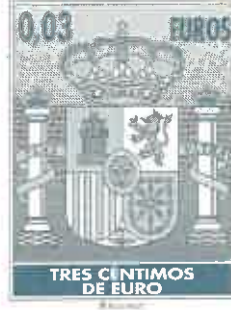
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCENTURE PLC	USD	120 906,98	-	102 204,12	(18 702,86)	IE00B4BNMY34
AMAZON.COM INC	USD	83 068,46	-	58 069,04	(24 999,42)	US0231351067
APPLE INC	USD	114 057,78	-	95 525,16	(18 532,62)	US0378331005
BAYERISCHE	EUR	46 083,94	-	55 685,00	9 601,06	DE0005190003
COCA COLA CO	USD	84 892,93	-	89 135,41	4 242,48	US1912161007
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	36 825,38	-	38 274,37	1 448,99	US1941621039
ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	81 315,35	-	79 964,45	(1 350,90)	US5184391044
GALP ENERGIA, SGPS,SA	USD	48 453,57	-	63 050,00	14 596,43	PTGAL0AM009
GOLDMAN SACHS	USD	47 015,70	-	48 117,15	1 101,45	US38141G1040
GOOGLE INC	USD	89 183,84	-	62 996,68	(26 187,16)	US02079K1079
HIBBET INC	USD	75 730,79	-	117 900,88	42 170,09	US4285671016
INTEL CORP	USD	101 036,48	-	59 257,32	(41 779,16)	US4581401001
JOHNSON & JOHNSON	USD	43 638,20	-	49 507,22	5 869,02	US4781601046
LOREAL	EUR	124 617,67	-	126 768,00	2 150,33	FR0000120321
LOUIS VUITTON MOET	EUR	120 879,50	-	139 379,50	18 500	FR0000121014
MASTERCARD INC	EUR	84 101,30	-	90 956,51	6 855,21	US57636Q1040
MCDONALDS CORPORATION	USD	36 833,86	-	41 851,65	5 017,79	US5801351017
META PLATFORMS INC	USD	42 510,42	-	26 980,80	(15 529,62)	US30303M1027
MICROSOFT CO WASH	USD	117 250,57	-	100 816,48	(16 434,09)	US5949181045
NIKE INC	USD	35 894,22	-	32 792,75	(3 101,47)	US6541061031
NOVO NORDISK A/S-B	USD	112 057,04	-	139 076,09	27 019,05	US6701002056
OTIS	USD	36 959,23	-	36 578,07	(381,16)	US68902V1070
PHILIP MORRIS CO. INC	USD	40 474,99	-	44 438,04	3 963,05	US7181721090
PROCTER & GAMBLE	USD	77 159,73	-	79 287,78	2 128,05	US742718091
S&P GLOBAL	USD	77 329,38	-	75 095,15	(2 234,23)	US78409V1044
SEMAPA	EUR	98 104,25	-	98 880	775,75	PTSEM0AM004
SKECHERS USA INC	USD	36 033,78	-	41 148,58	5 114,80	US8305661055
STARBUCKS CORPORATION	USD	77 981,41	-	92 671,31	14 689,90	US8552441094
TEXAS INSTRUMENTS	USD	130 089,65	-	123 477,04	(6 612,61)	US8825081040
VISA INC	USD	78 509,54	-	81 516,37	3 006,83	US92826C8394
WATERS	USD	68 564,58	-	73 607,74	5 043,16	US9418481035
TOTALES Instrumentos de Patrimonio		2 367 560,52	-	2 365 008,66	(2 551,86)	
TOTAL Cartera Exterior		2 367 560,52	-	2 365 008,66	(2 551,86)	

Cinvest/ Tercio Capital

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



CLASE 8.^a



005897230

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Valores representativos de deuda						
REPO BANCO ALCA 1,500 2022-12-29	EUR	0,00	-	0,00	0,00	ES0000012K20
REPO BANCO ALCA 1,500 2022-12-30	EUR	0,00	-	0,00	0,00	ES0000012K20
REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	400 155,07	32,88	400 115,07	0,00	ES0000012B88
TOTALES Valores representativos de deuda		400 155,07	-	400 115,07	0,00	
TOTAL Cartera Interior		400 155,07	32,88	400 115,07	0,00	

Cinvest/ Tercio Capital

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



CLASE 8.ª



005897231

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
2020 BULKERS LTD	NOK	27 370,19	-	253 406,94	(66 142,38)	BMG9156K1018
ADRIATIC METALS PLC-CDI.	AUD	38 168,52	-	403 689,63	82 679,26	AU00000004772
ALPHAMIN RESOURCES CORPORATION	CAD	29 303,64	-	323 697,28	(104 833,94)	MU0456S000006
D'AMICO INTL SHIPPING	EUR	58 571,86	-	736 498,20	259 186,69	LU02900697514
DANAOS CORPORATION	USD	6 852,43	-	201 696,48	(111 628,93)	MHY1968P1218
EURODRY LTD	USD	2,34	-	232 911,37	(8 152,11)	MHY235081079
FRONTLINE LTD	USD	23 991,15	-	215 479,47	884,57	BMG3682E1921
GEO GROUP, INC	USD	21 511,35	-	345 751,79	131 345,59	US36162J1060
GEORGIA CAPITAL PLC	GBP	21 117,57	-	441 442,44	56 193,25	GB00BF4HYV08
GLOBAL SHIP LEASE INC	USD	9 775,00	-	185 095,05	(83 889,07)	MHY271836006
HEMISPHERE ENERGY CORP	USD	27 242,04	-	542 909,42	(131 569,49)	CA4236301020
IDW MEDIA HOLDINGS INC	CAD	12 119,68	-	176 614,98	(74 270,06)	US44951N1063
INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	26 084,86	-	293 960,48	(54 425,61)	MHY410531021
KISTOS PLC	USD	10 632,50	-	321 775,31	(6 427,19)	GB00BLF7NX68
META PLATFORMS INC	GBP	31 020,16	-	1 236,62	(518,86)	US30303M1027
NAVIOS	USD	15 616,25	-	715 418,75	(89 647,51)	MHY622674098
NEODONE INC	USD	25 998,78	-	13 872,67	(1 969,05)	US64051M7092
OKEANIS ECO TANKERS CORP	USD	14 142,67	-	522 368,65	145 240,85	MHY641771016
ONFOLIO	USD	23 798,07	-	28 399,27	2 260,84	US68277K2078
PANORO ENERGY ASA	NOK	13 670,11	-	344 214,32	(62 657,53)	NO0010564701
PRAIRE PROVIDENT	CAD	19 226,57	-	0,00	0,00	CA73965Q1028
SERICA ENERGY PLC	GBP	31 553,08	-	273 199,32	(17 367,43)	GB00B0CY5V57
TORM PLC-A	USD	21 641,57	-	2 725,02	822,06	GB00BZ3CNC81
WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	6 937,11	-	506 568,27	(33 302,43)	US9344231041
TOTALES Instrumentos de Patrimonio		7 251 120,21	-	7 082 931,73	(168 188,48)	
TOTAL Cartera Exterior		7 251 120,21	-	7 082 931,73	(168 188,48)	

Cinvest/ A&A Internacional InvestmentI

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



CLASE 8.^a



005897232

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos de patrimonio						
OHL GROUP	EUR	25 293,37	-	21 747,40	(3 545,97)	ES0142090317
TELEFONICA	EUR	116 043,38	-	118 475,00	2 431,62	ES0178430E18
TOTALES Instrumentos de patrimonio		141 336,75	-	140 222,40	(1 114,35)	
Valores representativos de deuda						
REPO BANCO ALCA 1,300 2022-12-01	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	ES0000012K20
REPO BANCO ALCA 1,500 2022-12-30	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	ES0000012K20
REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	855 908,66	70,33	855 908,66	0,00	ES0000012K20
TOTALES Valores representativos de deuda		855 908,66	70,33	855 908,66	0,00	
TOTAL Cartera Interior		997 245,41	70,33	996 131,06	(1 114,35)	

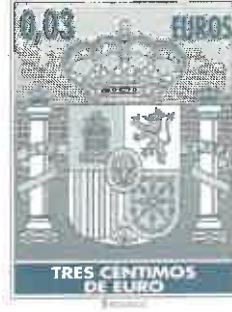
Cinvest/ A&A Internacional InvestmentI

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos de patrimonio						
LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	0,00	-	0,00	0,00	FR0011036268
WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	81 146,97	-	81 162,13	15,16	US2546871060
TOTALES Instrumentos de patrimonio		81 146,97	-	81 162,13	(15,16)	
Valores representativos de deuda						
Bonos TESORO ALEMÁN 1,700 2032-08-15	EUR	470 120,00	4 167,95	463 488,98	(6 631,02)	DE0001102606
Deposito BANCO ALCA 1,230 2023-03-20	EUR	100 000,00	40,44	99 983,19	(16,81)	
TOTALES Valores representativos de deuda		570 120,00	4 208,39	563 472,17	(6 647,83)	
TOTAL Cartera Exterior		651 266,97	4 208,39	644 634,30	(6 632,67)	



CLASE 8.ª



005897233

Cinvest/ Bisonte Capital

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

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



CLASE 8.ª



005897234

Cinvest/ Bisonte Capital

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005897235

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

Cinvest/ Nugal Capital

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

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



CLASE 8.ª



005897236

Cinvest/ Nogal Capital

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



CLASE 8ª



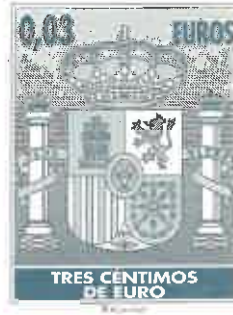
005897237

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	35.782,81	-	38.080,19	2.297,38	LU1598757687
BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	15.383,85	-	15.832,80	448,95	DE0005190037
STEF	EUR	10.556,65	-	10.148,99	(407,66)	DE0005439004
SEMAPA	EUR	31.553,08	-	30.771,00	(782,08)	PTSEM0AM0004
MICHELIN	EUR	15.616,25	-	17.009,70	1.393,45	FR0000121261
EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	21.117,57	-	19.473,29	(1.644,28)	FR0010221234
HUGO BOSS AG - ORD	EUR	17.880,63	-	17.869,00	(11,63)	DE000A1PHFF7
SES SA	EUR	17.732,40	-	16.955,90	(776,50)	LU0088087324
SCHAEFFLER GROUP	EUR	16.015,33	-	15.177,78	(837,55)	DE000SHA0159
KONINKLIJKE VOPAC NV	EUR	22.298,94	-	21.098,00	(1.200,94)	NL0009432491
EURONAV NV	EUR	34.026,91	-	30.654,00	(3.372,91)	BE0003816338
EXMAR NV	EUR	37.503,47	-	36.507,50	(995,97)	BE0003808251
SOCIETE BIC SA	EUR	17.245,08	-	16.325,40	(919,68)	FR0000120966
KAPSCH TRAFFICOM AG	EUR	12.073,00	-	10.719,12	(1.353,88)	AT000KAPSCH9
BPOST SA	EUR	35.981,02	-	36.816,00	834,98	BE0974268972
PLASTIVALOIRE	EUR	14.388,07	-	16.203,60	1.815,53	FR0013252186
BET AT HOME.COM AG	EUR	17.459,76	-	13.590,06	(3.869,70)	DE000A0DNAY5
BREMBO SPA	EUR	15.260,78	-	16.577,19	1.316,41	IT0005252728
COMPAGNIE DU MONT-BLANC	EUR	26.517,58	-	24.805,00	(1.712,58)	FR0000060428
MANITOU BF SA	EUR	10.675,00	-	9.642,50	(1.032,50)	FR0000038606
SYNERGIE SA	EUR	15.683,93	-	14.560,00	(1.123,93)	FR0000032658
EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	EUR	11.720,49	-	11.385,00	(335,49)	BE0003820371
EXACOMPTA CLAIREFONTAINE	EUR	9.775,00	-	9.450,00	(325,00)	FR0000064164
GROUPE CRIT	EUR	12.119,68	-	12.400,00	280,32	FR0000036675
BONDUELLE SCA	EUR	14.350,22	-	14.595,00	244,78	FR00000063935
TOTALES Acciones admitidas cotización		488.717,50	-	476.647,02	(12.070,48)	
TOTAL Cartera Exterior		3 157 247,46	-	2 724 122,94	(433 124,52)	

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



CLASE 8.ª

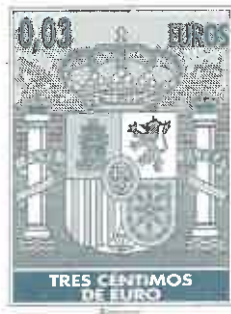


005897238

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Valores representativos de deuda						
REPO BANCO ALCA 0,045 2022-01-03	EUR	84 993,96	(1,05)	84 993,96	-	ES0000012G91
TOTALES Valores representativos de deuda		84 993,96	(1,05)	84 993,96	-	
TOTAL Cartera Interior		84 993,96	(1,05)	84 993,96	-	

Cinvest/ Azero Global

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



CLASE 8.ª

005897239

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



CLASE 8.^a



005897240

Cinvest, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

**BISONTE CAPITAL, COMPARTIMENTO DEL FONDO CINVEST, FI
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE
2022**

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO:

TIPO DE FONDO: FONDO DE INVERSIÓN DE ACUMULACIÓN

VOCACIÓN DEL FONDO: GLOBAL

GESTORA: GESALCALA, SGIIC S.A.U.

c/ Ortega y Gasset, 7. 28006 MADRID

GRUPO CRÈDIT ANDORRA

DEPOSITARIO: **BANCO INVERISIS, S.A.**

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

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

Finalizado un año caracterizado por la incertidumbre y la volatilidad, la sensación es que la economía mundial está siendo capaz de absorber los efectos de los shocks de oferta, del aumento del riesgo geopolítico y de las subidas de los tipos de interés, mucho mejor de lo esperado. Aun así, dejamos atrás un 2022 que ha sido el peor año de renta variable desde 2008 con caídas generales de alrededor del 20% y el peor año de renta fija de los últimos 70 años con caídas también de alrededor del 20%. Hemos asistido a unas subidas de tipos muy fuertes por parte de los Bancos Centrales con el fin de conseguir atajar la inflación y esto ha llevado a una alta correlación entre el comportamiento de la renta variable y de la renta fija.



CLASE 8.^a



005897241

Cinvest, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

A principio de año asistimos al primer semestre más turbulento que han visto los mercados mundiales en mucho tiempo. Las pérdidas acumuladas fueron de doble dígito tanto en la Renta Variable como en la Renta Fija y no hubo activo refugio donde esconderse. La escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se fueron filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero. Esto empujó a los grandes bancos centrales a subir los tipos de interés agresivamente para tratar de controlar un aumento de la inflación exacerbado por la guerra en Ucrania, aun sabiendo que sus decisiones puedan afectar al crecimiento económico. Durante el segundo semestre del año asistimos a nuevas subidas de tipos históricas y sin precedentes por parte de los Bancos Centrales. Aun así, en octubre y noviembre las bolsas tuvieron un comportamiento excelente ya que el mercado se fue quedando con las noticias positivas. Además, un dato de inflación en noviembre que parecía haber hecho pico, unido a unos datos más débiles de lo esperado en Estados Unidos llevaron al mercado a reducir la cantidad de subidas de tipos de la Reserva Federal esperada para los próximos meses (como ya viene siendo una costumbre, unos datos más débiles y peores de lo esperado fueron vistos por el mercado como buenas noticias).

Con este panorama, El S&P 500 cerró el año con una caída del -19,44%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2022 con una caída del -11,74%. Los tipos en Estados Unidos han pasado de 0% al actual 4,5% en menos de un año y eso ha tenido una clara repercusión especialmente en aquellas compañías de crecimiento que tan bien lo habían hecho en los últimos años, lo que ha hecho que por ejemplo el NASDAQ haya caído más de un 30%.

De cara al 2023 se espera que los tipos en Estados Unidos alcancen en marzo un nivel cercano al 5% y que se queden a ese nivel un tiempo hasta que la inflación esté bajo control. Hay muchos componentes de la inflación que ya han caído mucho, pero hay dos que son clave y que todavía no lo han hecho como los alquileres y los salarios. Es previsible que en algún momento en el corto plazo el desempleo empiece a repuntar lo que tendrá repercusiones en salarios y alquileres y por ende en el crecimiento económico y en la inflación. Y una vez esto ocurra habrá que vigilar si tenemos una recesión y si la recesión será suave o fuerte. Aunque la inflación parece haber alcanzado su techo y comienza a remitir, los Bancos Centrales han mantenido un tono firme y se espera que continúen con el endurecimiento monetario, aunque no se espera que sean tan agresivos como en el 2022.



CLASE 8.ª



005897242

Cinvest, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

La situación económica sigue siendo incierta y los resultados corporativos probablemente se someterán a una presión a la baja. Habrá que estar atentos a si este entorno de tipos más altos acaba afectando a los balances y salud financiera del mundo corporativo. Además, la tensión geopolítica seguirá estando presente y la evolución del coste del gas y el petróleo también podría ser un catalizador positivo o negativo.

Situación de la IIC

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

Investigación y desarrollo

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

Información medioambiental

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

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



CLASE 8.^a
RENTA VARIABLE



005897243

Cinvest, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

NOGAL CAPITAL, COMPARTIMENTO DEL FONDO CINVEST, FI

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO:

TIPO DE FONDO: FONDO DE INVERSIÓN DE ACUMULACIÓN
VOCACIÓN DEL FONDO: RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
GESTORA: GESALCALA, SGIIC S.A.U.
c/ Ortega y Gasset, 7. 28006 MADRID
GRUPO CRÈDIT ANDORRÀ

DEPOSITARIO: BANCO INVERISIS, S.A.
EDIFICIO PLAZA AEROPUERTO.AVDA DE LA
HISPANIDAD, 6. 28042 MADRID

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

Finalizado un año caracterizado por la incertidumbre y la volatilidad, la sensación es que la economía mundial está siendo capaz de absorber los efectos de los shocks de oferta, del aumento del riesgo geopolítico y de las subidas de los tipos de interés, mucho mejor de lo esperado. Aun así, dejamos atrás un 2022 que ha sido el peor año de renta variable desde 2008 con caídas generales de alrededor del 20% y el peor año de renta fija de los últimos 70 años con caídas también de alrededor del 20%. Hemos asistido a unas subidas de tipos muy fuertes por parte de los Bancos Centrales con el fin de conseguir atajar la inflación y esto ha llevado a una alta correlación entre el comportamiento de la renta variable y de la renta fija.



CLASE 8.ª



005897244

Cinvest, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

A principio de año asistimos al primer semestre más turbulento que han visto los mercados mundiales en mucho tiempo. Las pérdidas acumuladas fueron de doble dígito tanto en la Renta Variable como en la Renta Fija y no hubo activo refugio donde esconderse. La escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se fueron filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero. Esto empujó a los grandes bancos centrales a subir los tipos de interés agresivamente para tratar de controlar un aumento de la inflación exacerbado por la guerra en Ucrania, aun sabiendo que sus decisiones puedan afectar al crecimiento económico. Durante el segundo semestre del año asistimos a nuevas subidas de tipos históricas y sin precedentes por parte de los Bancos Centrales. Aun así, en octubre y noviembre las bolsas tuvieron un comportamiento excelente ya que el mercado se fue quedando con las noticias positivas. Además, un dato de inflación en noviembre que parecía haber hecho pico, unido a unos datos más débiles de lo esperado en Estados Unidos llevaron al mercado a reducir la cantidad de subidas de tipos de la Reserva Federal esperada para los próximos meses (como ya viene siendo una costumbre, unos datos más débiles y peores de lo esperado fueron vistos por el mercado como buenas noticias).

Con este panorama, El S&P 500 cerró el año con una caída del -19,44%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2022 con una caída del -11,74%. Los tipos en Estados Unidos han pasado de 0% al actual 4,5% en menos de un año y eso ha tenido una clara repercusión especialmente en aquellas compañías de crecimiento que tan bien lo habían hecho en los últimos años, lo que ha hecho que por ejemplo el NASDAQ haya caído más de un 30%.

De cara al 2023 se espera que los tipos en Estados Unidos alcancen en marzo un nivel cercano al 5% y que se queden a ese nivel un tiempo hasta que la inflación esté bajo control. Hay muchos componentes de la inflación que ya han caído mucho, pero hay dos que son clave y que todavía no lo han hecho como los alquileres y los salarios. Es previsible que en algún momento en el corto plazo el desempleo empiece a repuntar lo que tendrá repercusiones en salarios y alquileres y por ende en el crecimiento económico y en la inflación. Y una vez esto ocurra habrá que vigilar si tenemos una recesión y si la recesión será suave o fuerte. Aunque la inflación parece haber alcanzado su techo y comienza a remitir, los Bancos Centrales han mantenido un tono firme y se espera que continúen con el endurecimiento monetario, aunque no se espera que sean tan agresivos como en el 2022.



CLASE 8.^a



005897245

Cinvest, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

La situación económica sigue siendo incierta y los resultados corporativos probablemente se someterán a una presión a la baja. Habrá que estar atentos a si este entorno de tipos más altos acaba afectando a los balances y salud financiera del mundo corporativo. Además, la tensión geopolítica seguirá estando presente y la evolución del coste del gas y el petróleo también podría ser un catalizador positivo o negativo.

Situación de la IIC

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

Exite un contrato de asesoramiento con NOGAL CAPITAL S. L.

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

Investigación y desarrollo

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

Información medioambiental

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

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



CLASE 8.^a



005897246

Cinvest, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

AZERO GLOBAL, COMPARTIMENTO DEL FONDO CINVEST, FI

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO:

TIPO DE FONDO: FONDO DE INVERSIÓN DE ACUMULACIÓN
VOCACIÓN DEL FONDO: GLOBAL
GESTORA: GESALCALA, SGIIC S.A.U.
c/ Ortega y Gasset, 7. 28006 MADRID
GRUPO CRÈDIT ANDORRA

DEPOSITARIO: BANCO INVERISIS, S.A.
EDIFICIO PLAZA AEROPUERTO.AVDA DE LA
HISPANIDAD, 6. 28042 MADRID

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

Finalizado un año caracterizado por la incertidumbre y la volatilidad, la sensación es que la economía mundial está siendo capaz de absorber los efectos de los shocks de oferta, del aumento del riesgo geopolítico y de las subidas de los tipos de interés, mucho mejor de lo esperado. Aun así, dejamos atrás un 2022 que ha sido el peor año de renta variable desde 2008 con caídas generales de alrededor del 20% y el peor año de renta fija de los últimos 70 años con caídas también de alrededor del 20%. Hemos asistido a unas subidas de tipos muy fuertes por parte de los Bancos Centrales con el fin de conseguir atajar la inflación y esto ha llevado a una alta correlación entre el comportamiento de la renta variable y de la renta fija.



CLASE 8.^a



005897247

Cinvest, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

A principio de año asistimos al primer semestre más turbulento que han visto los mercados mundiales en mucho tiempo. Las pérdidas acumuladas fueron de doble dígito tanto en la Renta Variable como en la Renta Fija y no hubo activo refugio donde esconderse. La escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se fueron filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero. Esto empujó a los grandes bancos centrales a subir los tipos de interés agresivamente para tratar de controlar un aumento de la inflación exacerbado por la guerra en Ucrania, aun sabiendo que sus decisiones puedan afectar al crecimiento económico. Durante el segundo semestre del año asistimos a nuevas subidas de tipos históricas y sin precedentes por parte de los Bancos Centrales. Aun así, en octubre y noviembre las bolsas tuvieron un comportamiento excelente ya que el mercado se fue quedando con las noticias positivas. Además, un dato de inflación en noviembre que parecía haber hecho pico, unido a unos datos más débiles de lo esperado en Estados Unidos llevaron al mercado a reducir la cantidad de subidas de tipos de la Reserva Federal esperada para los próximos meses (como ya viene siendo una costumbre, unos datos más débiles y peores de lo esperado fueron vistos por el mercado como buenas noticias).

Con este panorama, El S&P 500 cerró el año con una caída del -19,44%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2022 con una caída del -11,74%. Los tipos en Estados Unidos han pasado de 0% al actual 4,5% en menos de un año y eso ha tenido una clara repercusión especialmente en aquellas compañías de crecimiento que tan bien lo habían hecho en los últimos años, lo que ha hecho que por ejemplo el NASDAQ haya caído más de un 30%.

De cara al 2023 se espera que los tipos en Estados Unidos alcancen en marzo un nivel cercano al 5% y que se queden a ese nivel un tiempo hasta que la inflación esté bajo control. Hay muchos componentes de la inflación que ya han caído mucho, pero hay dos que son clave y que todavía no lo han hecho como los alquileres y los salarios. Es previsible que en algún momento en el corto plazo el desempleo empiece a repuntar lo que tendrá repercusiones en salarios y alquileres y por ende en el crecimiento económico y en la inflación. Y una vez esto ocurra habrá que vigilar si tenemos una recesión y si la recesión será suave o fuerte. Aunque la inflación parece haber alcanzado su techo y comienza a remitir, los Bancos Centrales han mantenido un tono firme y se espera que continúen con el endurecimiento monetario, aunque no se espera que sean tan agresivos como en el 2022.



CLASE 8.^a



005897248

Cinvest, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

La situación económica sigue siendo incierta y los resultados corporativos probablemente se someterán a una presión a la baja. Habrá que estar atentos a si este entorno de tipos más altos acaba afectando a los balances y salud financiera del mundo corporativo. Además, la tensión geopolítica seguirá estando presente y la evolución del coste del gas y el petróleo también podría ser un catalizador positivo o negativo.

Situación de la IIC

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

Exite un contrato de asesoramiento con SAPPHIRE CAPITAL EAF, S. L.

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

Investigación y desarrollo

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

Información medioambiental

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



005897249

Cinvest, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

LONG RUN, COMPARTIMENTO DEL FONDO CINVEST, FI
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE
2022

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO:

TIPO DE FONDO: FONDO DE INVERSIÓN DE ACUMULACIÓN
VOCACIÓN DEL FONDO: RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
GESTORA: GESALCALA, SGIIC S.A.U.
c/ Ortega y Gasset, 7. 28006 MADRID
GRUPO CRÈDIT ANDORRA

DEPOSITARIO: BANCO INVERISIS, S.A.
EDIFICIO PLAZA AEROPUERTO.AVDA DE LA
HISPANIDAD, 6. 28042 MADRID

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

Finalizado un año caracterizado por la incertidumbre y la volatilidad, la sensación es que la economía mundial está siendo capaz de absorber los efectos de los shocks de oferta, del aumento del riesgo geopolítico y de las subidas de los tipos de interés, mucho mejor de lo esperado. Aun así, dejamos atrás un 2022 que ha sido el peor año de renta variable desde 2008 con caídas generales de alrededor del 20% y el peor año de renta fija de los últimos 70 años con caídas también de alrededor del 20%. Hemos asistido a unas subidas de tipos muy fuertes por parte de los Bancos Centrales con el fin de conseguir atajar la inflación y esto ha llevado a una alta correlación entre el comportamiento de la renta variable y de la renta fija.



CLASE 8.^a



005897250

Cinvest, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

A principio de año asistimos al primer semestre más turbulento que han visto los mercados mundiales en mucho tiempo. Las pérdidas acumuladas fueron de doble dígito tanto en la Renta Variable como en la Renta Fija y no hubo activo refugio donde esconderse. La escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se fueron filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero. Esto empujó a los grandes bancos centrales a subir los tipos de interés agresivamente para tratar de controlar un aumento de la inflación exacerbado por la guerra en Ucrania, aun sabiendo que sus decisiones puedan afectar al crecimiento económico. Durante el segundo semestre del año asistimos a nuevas subidas de tipos históricas y sin precedentes por parte de los Bancos Centrales. Aun así, en octubre y noviembre las bolsas tuvieron un comportamiento excelente ya que el mercado se fue quedando con las noticias positivas. Además, un dato de inflación en noviembre que parecía haber hecho pico, unido a unos datos más débiles de lo esperado en Estados Unidos llevaron al mercado a reducir la cantidad de subidas de tipos de la Reserva Federal esperada para los próximos meses (como ya viene siendo una costumbre, unos datos más débiles y peores de lo esperado fueron vistos por el mercado como buenas noticias).

Con este panorama, El S&P 500 cerró el año con una caída del -19,44%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2022 con una caída del -11,74%. Los tipos en Estados Unidos han pasado de 0% al actual 4,5% en menos de un año y eso ha tenido una clara repercusión especialmente en aquellas compañías de crecimiento que tan bien lo habían hecho en los últimos años, lo que ha hecho que por ejemplo el NASDAQ haya caído más de un 30%.

De cara al 2023 se espera que los tipos en Estados Unidos alcancen en marzo un nivel cercano al 5% y que se queden a ese nivel un tiempo hasta que la inflación esté bajo control. Hay muchos componentes de la inflación que ya han caído mucho, pero hay dos que son clave y que todavía no lo han hecho como los alquileres y los salarios. Es previsible que en algún momento en el corto plazo el desempleo empiece a repuntar lo que tendrá repercusiones en salarios y alquileres y por ende en el crecimiento económico y en la inflación. Y una vez esto ocurra habrá que vigilar si tenemos una recesión y si la recesión será suave o fuerte. Aunque la inflación parece haber alcanzado su techo y comienza a remitir, los Bancos Centrales han mantenido un tono firme y se espera que continúen con el endurecimiento monetario, aunque no se espera que sean tan agresivos como en el 2022.



CLASE 8.ª



005897251

Cinvest, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

La situación económica sigue siendo incierta y los resultados corporativos probablemente se someterán a una presión a la baja. Habrá que estar atentos a si este entorno de tipos más altos acaba afectando a los balances y salud financiera del mundo corporativo. Además, la tensión geopolítica seguirá estando presente y la evolución del coste del gas y el petróleo también podría ser un catalizador positivo o negativo.

Situación de la IIC

El 11 de febrero de 2022 CNM Verifica y registra a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERVIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CINVEST,FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5095), al objeto de autorizar e inscribir en el registro de la IIC al compartimento CINVEST / LONG RUN

Existe un contrato de asesoramiento con SAPPHIRE CAPITAL EAF, S. L.

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

Investigación y desarrollo

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

Información medioambiental

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

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



CLASE 8.^a



005897252

Cinvest, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

**TERCIO CAPITAL, COMPARTIMENTO DEL FONDO CINVEST, FI
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE
2022**

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO:

TIPO DE FONDO: FONDO DE INVERSIÓN DE ACUMULACIÓN
VOCACIÓN DEL FONDO: GLOBAL
GESTORA: GESALCALA, SGIIC S.A.U.
c/ Ortega y Gasset, 7. 28006 MADRID
GRUPO CRÈDIT ANDORRÀ

DEPOSITARIO: BANCO INVERISIS, S.A.
EDIFICIO PLAZA AEROPUERTO.AVDA DE LA
HISPANIDAD, 6. 28042 MADRID

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

Finalizado un año caracterizado por la incertidumbre y la volatilidad, la sensación es que la economía mundial está siendo capaz de absorber los efectos de los shocks de oferta, del aumento del riesgo geopolítico y de las subidas de los tipos de interés, mucho mejor de lo esperado. Aun así, dejamos atrás un 2022 que ha sido el peor año de renta variable desde 2008 con caídas generales de alrededor del 20% y el peor año de renta fija de los últimos 70 años con caídas también de alrededor del 20%. Hemos asistido a unas subidas de tipos muy fuertes por parte de los Bancos Centrales con el fin de conseguir atajar la inflación y esto ha llevado a una alta correlación entre el comportamiento de la renta variable y de la renta fija.



CLASE 8.ª



005897253

Cinvest, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

A principio de año asistimos al primer semestre más turbulento que han visto los mercados mundiales en mucho tiempo. Las pérdidas acumuladas fueron de doble dígito tanto en la Renta Variable como en la Renta Fija y no hubo activo refugio donde esconderse. La escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se fueron filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero. Esto empujó a los grandes bancos centrales a subir los tipos de interés agresivamente para tratar de controlar un aumento de la inflación exacerbado por la guerra en Ucrania, aun sabiendo que sus decisiones puedan afectar al crecimiento económico. Durante el segundo semestre del año asistimos a nuevas subidas de tipos históricas y sin precedentes por parte de los Bancos Centrales. Aun así, en octubre y noviembre las bolsas tuvieron un comportamiento excelente ya que el mercado se fue quedando con las noticias positivas. Además, un dato de inflación en noviembre que parecía haber hecho pico, unido a unos datos más débiles de lo esperado en Estados Unidos llevaron al mercado a reducir la cantidad de subidas de tipos de la Reserva Federal esperada para los próximos meses (como ya viene siendo una costumbre, unos datos más débiles y peores de lo esperado fueron vistos por el mercado como buenas noticias).

Con este panorama, El S&P 500 cerró el año con una caída del -19,44%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2022 con una caída del -11,74%. Los tipos en Estados Unidos han pasado de 0% al actual 4,5% en menos de un año y eso ha tenido una clara repercusión especialmente en aquellas compañías de crecimiento que tan bien lo habían hecho en los últimos años, lo que ha hecho que por ejemplo el NASDAQ haya caído más de un 30%.

De cara al 2023 se espera que los tipos en Estados Unidos alcancen en marzo un nivel cercano al 5% y que se queden a ese nivel un tiempo hasta que la inflación esté bajo control. Hay muchos componentes de la inflación que ya han caído mucho, pero hay dos que son clave y que todavía no lo han hecho como los alquileres y los salarios. Es previsible que en algún momento en el corto plazo el desempleo empiece a repuntar lo que tendrá repercusiones en salarios y alquileres y por ende en el crecimiento económico y en la inflación. Y una vez esto ocurra habrá que vigilar si tenemos una recesión y si la recesión será suave o fuerte. Aunque la inflación parece haber alcanzado su techo y comienza a remitir, los Bancos Centrales han mantenido un tono firme y se espera que continúen con el endurecimiento monetario, aunque no se espera que sean tan agresivos como en el 2022.



CLASE 8.^a



005897254

Cinvest, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

La situación económica sigue siendo incierta y los resultados corporativos probablemente se someterán a una presión a la baja. Habrá que estar atentos a si este entorno de tipos más altos acaba afectando a los balances y salud financiera del mundo corporativo. Además, la tensión geopolítica seguirá estando presente y la evolución del coste del gas y el petróleo también podría ser un catalizador positivo o negativo.

Situación de la IIC

El 25 de marzo de 2022 CNMV verifica y registra a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CINVEST,FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5095), al objeto de autorizar e inscribir en el registro de la IIC al compartimento CINVEST/TERCIOCAPITAL y sus clases: CLASE A CLASE B

Existe un contrato de asesoramiento con SAPHIRE CAPITAL, EAF, SL.

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

Investigación y desarrollo

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

Información medioambiental

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

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

Acciones propias

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



CLASE 8.^a



005897255

Cinvest, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

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



CLASE 8.^a



005897256

Cinvest, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

**A&A INTERNATIONAL INVESTMENT, COMPARTIMENTO DEL FONDO CINVEST, FI
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE
2022**

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO:

TIPO DE FONDO: FONDO DE INVERSIÓN DE ACUMULACIÓN
VOCACIÓN DEL FONDO: RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
GESTORA: GESALCALA, SGIIC S.A.U.
c/ Ortega y Gasset, 7. 28006 MADRID
GRUPO CRÈDIT ANDORRA

DEPOSITARIO: BANCO INVERISIS, S.A.
EDIFICIO PLAZA AEROPUERTO.AVDA DE LA
HISPANIDAD, 6. 28042 MADRID

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

Finalizado un año caracterizado por la incertidumbre y la volatilidad, la sensación es que la economía mundial está siendo capaz de absorber los efectos de los shocks de oferta, del aumento del riesgo geopolítico y de las subidas de los tipos de interés, mucho mejor de lo esperado. Aun así, dejamos atrás un 2022 que ha sido el peor año de renta variable desde 2008 con caídas generales de alrededor del 20% y el peor año de renta fija de los últimos 70 años con caídas también de alrededor del 20%. Hemos asistido a unas subidas de tipos muy fuertes por parte de los Bancos Centrales con el fin de conseguir atajar la inflación y esto ha llevado a una alta correlación entre el comportamiento de la renta variable y de la renta fija.



CLASE 8.ª



005897257

Cinvest, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

A principio de año asistimos al primer semestre más turbulento que han visto los mercados mundiales en mucho tiempo. Las pérdidas acumuladas fueron de doble dígito tanto en la Renta Variable como en la Renta Fija y no hubo activo refugio donde esconderse. La escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se fueron filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero. Esto empujó a los grandes bancos centrales a subir los tipos de interés agresivamente para tratar de controlar un aumento de la inflación exacerbado por la guerra en Ucrania, aun sabiendo que sus decisiones puedan afectar al crecimiento económico. Durante el segundo semestre del año asistimos a nuevas subidas de tipos históricas y sin precedentes por parte de los Bancos Centrales. Aun así, en octubre y noviembre las bolsas tuvieron un comportamiento excelente ya que el mercado se fue quedando con las noticias positivas. Además, un dato de inflación en noviembre que parecía haber hecho pico, unido a unos datos más débiles de lo esperado en Estados Unidos llevaron al mercado a reducir la cantidad de subidas de tipos de la Reserva Federal esperada para los próximos meses (como ya viene siendo una costumbre, unos datos más débiles y peores de lo esperado fueron vistos por el mercado como buenas noticias).

Con este panorama, El S&P 500 cerró el año con una caída del -19,44%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2022 con una caída del -11,74%. Los tipos en Estados Unidos han pasado de 0% al actual 4,5% en menos de un año y eso ha tenido una clara repercusión especialmente en aquellas compañías de crecimiento que tan bien lo habían hecho en los últimos años, lo que ha hecho que por ejemplo el NASDAQ haya caído más de un 30%.

De cara al 2023 se espera que los tipos en Estados Unidos alcancen en marzo un nivel cercano al 5% y que se queden a ese nivel un tiempo hasta que la inflación esté bajo control. Hay muchos componentes de la inflación que ya han caído mucho, pero hay dos que son clave y que todavía no lo han hecho como los alquileres y los salarios. Es previsible que en algún momento en el corto plazo el desempleo empiece a repuntar lo que tendrá repercusiones en salarios y alquileres y por ende en el crecimiento económico y en la inflación. Y una vez esto ocurra habrá que vigilar si tenemos una recesión y si la recesión será suave o fuerte. Aunque la inflación parece haber alcanzado su techo y comienza a remitir, los Bancos Centrales han mantenido un tono firme y se espera que continúen con el endurecimiento monetario, aunque no se espera que sean tan agresivos como en el 2022.



CLASE B.ª



005897258

Cinvest, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

La situación económica sigue siendo incierta y los resultados corporativos probablemente se someterán a una presión a la baja. Habrá que estar atentos a si este entorno de tipos más altos acaba afectando a los balances y salud financiera del mundo corporativo. Además, la tensión geopolítica seguirá estando presente y la evolución del coste del gas y el petróleo también podría ser un catalizador positivo o negativo.

Situación de la IIC

El 24 de junio de 2022, CNMV verifica y registra a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CINVEST,FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5095), al objeto de autorizar e inscribir en el registro de la IIC al compartimento CINVEST / A&A INTERNATIONAL INVESTMENT.

Existe un contrato de asesoramiento con SAPPHIRE CAPITAL EAF, S. L. La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo.

Investigación y desarrollo

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

Información medioambiental

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

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

Cinvest, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 30 de marzo de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005897163 al 005897239 Del 005897240 al 005897258
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005897259 al 005897335 Del 005897336 al 005897354
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005897355 al 005897431 Del 005897432 al 005897450

FIRMANTES:

Eduard Galceran Cerqueda
Presidente

Sergi Martí Prats
Consejero

Cristophe Canler
Consejero

Álvaro Ximénez de Embún Monjardín
Consejero