CS Corto Plazo, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de CS Corto Plazo, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta, incluyéndose en la nota 6 de la misma el detalle de la cartera al 31 de diciembre de 2021. La determinación y variación del valor razonable de los instrumentos de la cartera, de acuerdo con la política contable, tienen impacto en el Patrimonio Neto y el valor liquidativo del Fondo.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2021.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema Mª Ramos Pascual (22788)

26 de abril de 2022

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/10631

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005905520

CLASE 8.ª

CS Corto Plazo, F.I.

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

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**760 145 896,21**	**758 599 674,60**
Deudores	1 702 450,76	20 249,42
Cartera de inversiones financieras	646 959 424,19	613 159 329,53
Cartera interior	54 497 997,55	48 349 998,36
Valores representativos de deuda	54 497 997,55	48 349 998,36
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	590 834 367,42	564 116 969,05
Valores representativos de deuda	590 559 157,90	564 116 969,05
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	275 209,52	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 627 059,22	692 362,12
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	111 484 021,26	145 420 095,65
TOTAL ACTIVO	**760 145 896,21**	**758 599 674,60**

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

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CS Corto Plazo, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**759 911 899,80**	**756 595 000,12**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	759 911 899,80	756 595 000,12
Capital	-	-
Partícipes	735 393 914,79	732 341 085,48
Prima de emisión	-	-
Reservas	135 046,97	135 046,97
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	25 236 167,12	25 236 167,12
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(853 229,08)	(1 117 299,45)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	**233 996,41**	**2 004 674,48**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	233 996,41	2 004 674,48
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**760 145 896,21**	**758 599 674,60**

CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	**74 057 942,05**	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	74 057 942,05	-
Otras cuentas de orden	**3 624 475,60**	**2 771 246,52**
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	3 624 475,60	2 771 246,52
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**77 682 417,65**	**2 771 246,52**

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005905522

CLASE 8.ª

CS Corto Plazo, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 571 350,36)	(1 601 172,25)
Comisión de gestión	(1 216 759,09)	(1 258 308,30)
Comisión de depositario	(316 116,02)	(311 178,81)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(38 475,25)	(31 685,14)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(1 571 350,36)**	**(1 601 172,25)**
Ingresos financieros	2 593 965,30	1 655 696,24
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	332 010,25	1 323 608,15
Por operaciones de la cartera interior	(0,81)	(71 488,48)
Por operaciones de la cartera exterior	56 801,54	1 395 096,63
Por operaciones con derivados	275 209,52	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(188 932,58)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2 018 921,69)	(2 495 431,59)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(504 037,35)	(228 112,34)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(717 430,41)	(1 908 782,52)
Resultados por operaciones con derivados	(797 453,93)	(358 536,73)
Otros	-	-
Resultado financiero	**718 121,28**	**483 872,80**
Resultado antes de impuestos	**(853 229,08)**	**(1 117 299,45)**
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**(853 229,08)**	**(1 117 299,45)**

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

CS Corto Plazo, F.I.

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

CLASE 8.ª

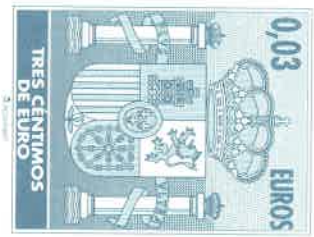
Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(853 229,08)
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	**(853 229,08)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**732 341 085,48**	**135 046,97**	**25 236 167,12**	**(1 117 299,45)**	**-**	**756 595 000,12**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**732 341 085,48**	**135 046,97**	**25 236 167,12**	**(1 117 299,45)**	**-**	**756 595 000,12**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(853 229,08)	-	(853 229,08)
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 117 299,45)	-	-	1 117 299,45	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	453 460 221,03	-	-	-	-	453 460 221,03
Reembolsos	(449 290 092,27)	-	-	-	-	(449 290 092,27)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**735 393 914,79**	**135 046,97**	**25 236 167,12**	**(853 229,08)**	**-**	**759 911 899,80**



00590552 3

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

CS Corto Plazo, F.I.

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

CLASE 8.ª

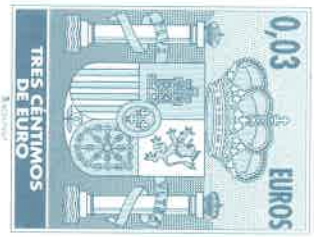
Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 117 299,45)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**(1 117 299,45)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**893 622 012,86**	**135 046,97**	**25 236 167,12**	**11 679 534,82**	**-**	**930 672 761,77**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**893 622 012,86**	**135 046,97**	**25 236 167,12**	**11 679 534,82**	**-**	**930 672 761,77**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 117 299,45)	-	(1 117 299,45)
Aplicación del resultado del ejercicio	11 679 534,82	-	-	(11 679 534,82)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	520 489 953,74	-	-	-	-	520 489 953,74
Reembolsos	(693 450 415,94)	-	-	-	-	(693 450 415,94)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**732 341 085,48**	**135 046,97**	**25 236 167,12**	**(1 117 299,45)**	**-**	**756 595 000,12**



00590552 4

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005905525

CLASE 8.ª

CS Corto Plazo, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

CS Corto Plazo, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 5 de julio de 1991 bajo la denominación social de Integral Variable, F.I.M, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 25 de abril de 2014. Tiene su domicilio social en calle Ayala 42, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 23 de octubre de 1991 con el número 274, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Credit Suisse Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,9% por Credit Suisse AG, Sucursal en España, que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El "Patrimonio atribuido al partícipe" del Fondo se divide en dos clases de participaciones:

- Clase A: Dirigida a partícipes con contrato de gestión/asesoramiento con entidad autorizada (que acrediten el pago de este servicio), vehículos de ahorro/inversión y participes que cumplan con la inversión mínima de 20.000.000 euros.

- Clase B: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 500 euros.

Las clases de participaciones fueron inscritas en C.N.M.V. con fecha 5 de marzo de 2018.

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

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

  Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo.

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

Desde el 1 de enero de 2020 y hasta el 21 de abril de 2020, las comisiones de gestión y depositaría han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B
Comisión de gestión sobre patrimonio	0,15%	0,19%
Comisión de depositaría	0,04%	0,04%

Desde el 22 de abril de 2020 al 31 de diciembre de 2021, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B
Comisión de gestión sobre patrimonio	0,13%	0,19%
Comisión de depositaría	0,04%	0,04%

Durante los ejercicios 2021 y 2020, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo al que pertenece la Sociedad Gestora.

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.

CS Corto Plazo, F.I.

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.

- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005905529

CLASE 8.ª

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2021 y 2020.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

CS Corto Plazo, F.I.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2020, no existían operaciones de derivados en cartera.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª

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.

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2021	2020
Depósitos de garantía	1 681 580,04	-
Administraciones Públicas deudoras	20 870,72	20 249,42
	1 702 450,76	**20 249,42**

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

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

5. Acreedores

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

	2021	2020
Operaciones pendientes de liquidar	39 612,70	1 802 505,74
Otros	194 383,71	202 168,74
	233 996,41	**2 004 674,48**

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge el saldo correspondiente a los reembolsos que se han ejecutado en los primeros días de los ejercicios 2021 y 2022, respectivamente.

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

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	**54 497 997,55**	**48 349 998,36**
Valores representativos de deuda	54 497 997,55	48 349 998,36
Cartera exterior	**590 834 367,42**	**564 116 969,05**
Valores representativos de deuda	590 559 157,90	564 116 969,05
Derivados	275 209,52	-
Intereses de la cartera de inversión	**1 627 059,22**	**692 362,12**
	646 959 424,19	**613 159 329,53**

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Credit Suisse AG, Sucursal en España.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	111 476 788,95	145 420 095,65
Cuentas en divisa	7 232,31	-
	111 484 021,26	**145 420 095,65**

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	498 949 944,46	260 961 955,34
Número de participaciones emitidas	38 211 322,71	20 033 957,58
Valor liquidativo por participación	13,06	13,03
Número de partícipes	713	989

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

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

	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	423 758 803,09	332 836 197,03
Número de participaciones emitidas	38 578 051,53	25 513 474,54
Valor liquidativo por participación	13,01	13,04
Número de partícipes	660	978

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	3 624 475,60	2 771 246,52
	3 624 475,60	**2 771 246,52**

CS Corto Plazo, F.I.

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

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio se ha incorporado al epígrafe de Pérdidas fiscales a compensar en cuentas de orden.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020. Adicionalmente en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratados con el mismo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 3 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en los citados ejercicios.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

13. Hechos posteriores

El conflicto entre Rusia y Ucrania está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones del Fondo, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

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

CS Corto Plazo, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BNP REPOS 0,750 2022-01-03	EUR	54 038 873,35	(1 110,21)	54 038 870,90	(2,45)	ES0000012I08
BNP REPOS 0,750 2022-01-03	EUR	459 126,65	(9,45)	459 126,65	-	ES0000012G91
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		**54 498 000,00**	**(1 119,66)**	**54 497 997,55**	**(2,45)**	
TOTAL Cartera Interior		**54 498 000,00**	**(1 119,66)**	**54 497 997,55**	**(2,45)**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00590554 3

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUONI POLIENNALI DEL 5,000 2022-03-01	EUR	15 348 133,04	17 493,46	15 372 068,97	23 935,93	IT0004759673
TOTALES Deuda pública		**15 348 133,04**	**17 493,46**	**15 372 068,97**	**23 935,93**	
Renta fija privada cotizada						
ARCELORMITTAL 3,125 2022-01-14	EUR	25 694 632,06	83 462,94	25 696 961,72	2 329,66	XS1167308128
INTESA SANPAOLO SPA 1,783 2022-06-30	EUR	12 240 735,52	(12 921,19)	12 250 587,54	9 852,02	IT0005118838
CAIXABANK SA 1,125 2023-01-12	EUR	20 233 132,83	105 298,77	20 380 920,41	147 787,58	XS1679158094
BNP PARIBAS 0,262 2022-09-22	EUR	1 001 363,57	97,83	1 005 474,95	4 111,38	XS1584041252
BANCO SABADELL SA 0,875 2023-03-05	EUR	989 342,65	11 612,05	1 006 187,68	16 845,03	XS1731105612
BHP BILLITON FINANCE 6,500 2022-10-22	GBP	12 452 790,57	89 383,50	12 437 383,89	(15 406,68)	XS1309437215
LLOYDS TSB BANK 1,500 2023-06-23	GBP	2 392 015,56	525,66	2 397 267,28	5 251,72	XS2192430572
SOCIETE GENERALE SA 0,277 2022-04-01	EUR	25 019 039,81	11 219,24	25 055 644,38	36 604,57	XS1586146851
CREDIT AGRICOLE SA 0,252 2022-04-20	EUR	2 002 632,67	(31,19)	2 005 495,90	2 863,23	XS1598861588
ALPHA BANK AE 2,500 2023-02-05	EUR	3 192 770,15	58 002,07	3 193 162,42	392,27	XS1762980065
VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	10 215 534,26	(24 120,56)	10 254 635,63	39 101,37	XS1629658755
CARREFOUR SA 0,017 2022-06-15	EUR	21 996 438,34	(16 898,58)	22 037 975,19	41 536,85	FR0013342664
IBERDROLA INTL BV 1,875 2023-02-22	EUR	10 215 155,20	63 503,00	10 271 465,49	56 310,29	XS1721244371
BBVA 0,035 2023-03-09	EUR	23 665 538,69	(61 099,55)	23 794 967,27	129 428,58	XS1788584321
SANTANDER UK GROUP H 0,222 2022-05-18	EUR	4 992 409,15	662,35	5 012 474,38	20 065,23	XS1615065320
BANCO SANTANDER SA 2,750 2023-09-12	GBP	6 096 524,50	36 538,23	6 105 908,35	9 383,85	XS1877869088
BANCO SANTANDER SA 0,163 2023-03-28	EUR	19 957 981,29	65 696,59	20 091 103,41	133 122,12	XS1689234570
CREDIT SUISSE GROUP 1,250 2025-07-17	EUR	25 652 006,16	68 921,34	25 645 664,28	(6 341,88)	CH0343366842
HSBC HOLDINGS PLC 2,175 2022-06-27	GBP	5 989 877,70	50 391,99	6 005 876,84	15 999,14	XS1823595647
HSBC HOLDINGS PLC 3,625 2023-11-06	GBP	6 214 810,20	14 997,37	6 211 058,08	(3 752,12)	XS1315962602
INTESA SANPAOLO SPA 0,402 2022-04-19	EUR	13 026 608,16	13 821,84	13 027 318,86	710,70	XS1599167589
BARCLAYS BK PLC 2,375 2022-10-06	GBP	6 004 740,95	18 758,77	6 025 596,69	20 855,74	XS1695301900
ELECTRICITE DE FRANC 5,250 2023-01-29	USD	10 728 253,63	172 600,60	10 931 345,97	203 092,34	USF2893TAF33
BANQUE INTERNACIONAL 1,500 2023-09-28	EUR	4 300 857,13	3 168,34	4 314 154,92	13 297,79	XS1884706885
SIG COMBIBLOC PURCHA 1,875 2023-06-18	EUR	22 463 982,20	270,60	22 616 435,23	152 453,03	XS2189592889
BAYER CAPITAL CORP B 2022-06-26	EUR	22 006 232,93	(11 529,69)	22 057 289,81	51 056,88	XS1840614736

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00590554

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BAYER AG 2,375 2022-10-02	EUR	10 125 190,15	32 768,85	10 134 443,48	9 253,33	DE000A14J611
HARLEY DAVISON FINAN 3,875 2023-05-19	EUR	3 226 449,79	1 702,91	3 226 985,04	535,25	XS2154335363
BANCO BPM SPA 1,750 2023-04-24	EUR	20 566 292,90	45 949,10	20 530 694,74	(35 598,16)	XS1811053641
FCE BANK PLC 1,615 2023-05-11	EUR	17 344 078,95	85 577,35	17 443 597,72	99 518,77	XS1409362784
EL CORTE INGLES 3,625 2022-03-15	EUR	20 451 853,89	(46 551,89)	20 706 407,45	254 553,56	XS2239813301
ENGIE SA 1,375 2023-01-16	EUR	10 130 012,20	61 752,46	10 150 892,75	20 880,55	FR0013310505
IND & COMM BK CHINA 0,125 2024-10-28	EUR	10 010 330,05	1 561,95	10 003 564,08	(6 765,97)	XS2384014705
TALENT YIELD EUROPEA 1,300 2022-04-21	EUR	10 058 460,10	67 675,90	10 052 346,02	(6 114,08)	XS1600410481
HEATHROW FUNDING LTD 5,225 2023-02-15	GBP	6 187 874,18	252 033,06	6 226 459,92	38 585,74	XS0383002291
RZD CAPITAL PLC 4,600 2023-03-06	EUR	1 965 992,50	25 659,82	1 961 252,15	(4 740,35)	XS1041815116
UNIONE DI BANCHE ITA 1,000 2022-07-22	EUR	10 043 377,97	25 182,03	10 095 675,50	52 297,53	XS2031235315
GENERAL MOTORS FINL 2022-03-26	EUR	25 020 222,42	(28 812,42)	25 044 562,56	24 340,14	XS1792505197
GAZPROM (GAZ CAPITAL 3,125 2023-11-17	EUR	24 952 018,00	32 738,00	25 117 167,75	165 149,75	XS1521039054
SSE PLC 4,750 2022-06-16	USD	10 852 037,11	92 681,47	10 782 039,46	(69 997,65)	XS1572343744
RCI BANQUE SA 0,082 2022-03-14	EUR	6 004 319,03	(3 822,23)	6 009 708,23	5 389,20	FR0013260486
PETROLEOS MEXICANOS 1,836 2023-08-24	EUR	9 965 423,88	67 591,12	9 893 719,55	(71 704,33)	XS1824425265
WELLS FARGO & CO 5,250 2023-08-01	GBP	6 293 443,66	102 099,88	6 337 938,98	44 495,32	XS0262913725
UNICREDIT SPA 6,950 2022-10-31	EUR	26 598 497,78	19 949,72	26 669 437,27	70 939,49	XS0849517650
TOTALES Renta fija privada cotizada		**548 541 280,44**	**1 578 069,40**	**550 219 249,22**	**1 677 968,78**	
Instrumentos de mercado monetario						
ACCIONA FINANCIACION 0,081 2022-04-08	EUR	2 997 617,12	1 747,70	2 998 551,61	934,49	XS2331326830
ACCIONA FINANCIACION 0,141 2022-01-12	EUR	21 968 169,22	30 868,32	21 969 288,10	1 118,88	XS2286036277
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		**24 965 786,34**	**32 616,02**	**24 967 839,71**	**2 053,37**	
TOTAL Cartera Exterior		**588 855 199,82**	**1 628178,88**	**590 559 157,90**	**1 703 958,08**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00590545

CS Corto Plazo, F.I.

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

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
SUBYACENTE EURO LIBRA ESTERLINA 12500	GBP	52 090 014,86	52 158 449,79	14/03/2022
SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	USD	21 967 927,19	22 049 310,02	14/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		**74 057 942,05**	**74 207 759,81**	
TOTALES		**74 057 942,05**	**74 207 759,81**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00590554G

CS Corto Plazo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BNP REPOS 0,620 2021-01-04	EUR	48 350 000,00	(821,28)	48 349 998,36	(1,64)	ES00000128E2
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		**48 350 000,00**	**(821,28)**	**48 349 998,36**	**(1,64)**	
TOTAL Cartera Interior		**48 350 000,00**	**(821,28)**	**48 349 998,36**	**(1,64)**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
TRES CÉNTIMOS DE EURO 0,03 EUROS
00590554 7

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUONI POLIENNALI DEL 5,000 2022-03-01	EUR	16 038 217,04	18 372,46	16 192 289,97	154 072,93	IT0004759673
TOTALES Deuda pública		**16 038 217,04**	**18 372,46**	**16 192 289,97**	**154 072,93**	
Renta fija privada cotizada						
VOLKSWAGEN LEASING G 0,000 2021-07-06	EUR	15 012 342,37	(10 749,05)	15 031 600,50	19 258,13	XS1642546078
GOLDMAN SACHS GROUP 4,750 2021-10-12	EUR	6 272 366,89	2 224,91	6 276 121,67	3 754,78	XS0270347304
NATWEST MARKETS PLC 0,407 2021-09-27	EUR	22 028 000,08	342,52	22 117 274,72	89 274,64	XS1884702207
BNP PARIBAS 0,313 2022-09-22	EUR	1 004 276,02	(2 644,92)	1 014 791,86	10 515,84	XS1584041252
BANCO SABADELL SA 0,875 2023-03-05	EUR	985 840,05	9 843,54	1 016 246,19	30 406,14	XS1731105612
DEUTSCHE BANK AG 0,375 2021-01-18	EUR	24 906 476,28	178 556,17	24 913 839,32	7 363,04	DE000DL19T18
SOCIETE GENERALE SA 0,309 2022-04-01	EUR	25 124 012,57	(10 451,09)	25 236 925,15	112 912,58	XS1586146851
INTESA SANPAOLO SPA 1,840 2022-06-30	EUR	5 808 595,40	9 076,54	5 767 023,15	(41 572,25)	IT0005118838
BARCLAYS BK PLC 6,000 2021-01-14	EUR	26 920 922,09	(406 269,59)	26 890 240,90	(30 681,19)	XS0525912449
CAIXABANK SA 1,125 2023-01-12	EUR	20 338 172,89	116 336,91	20 565 100,79	226 927,90	XS1679158094
ARCELORMITTAL 3,125 2022-01-14	EUR	26 384 752,91	86 004,59	26 503 246,09	118 493,18	XS1167308128
MORGAN STANLEY 0,183 2022-11-08	EUR	20 088 627,56	33 212,44	20 057 576,09	(31 051,47)	XS1603892065
BBVA 0,066 2023-03-09	EUR	23 439 944,97	40 632,04	23 658 775,09	218 830,12	XS1788584321
SANTANDER UK GROUP H 0,258 2022-05-18	EUR	4 981 240,81	221,69	5 028 139,93	46 899,12	XS1615065320
BANCO SANTANDER POLS 0,750 2021-09-20	EUR	6 402 079,95	12 921,01	6 439 536,20	37 456,25	XS1849525057
BANCO SANTANDER SA 0,209 2023-03-28	EUR	19 952 091,81	9 979,11	20 159 085,33	206 993,52	XS1689234570
INTESA SANPAOLO SPA 0,443 2022-04-19	EUR	17 129 312,48	(1 900,88)	17 159 675,12	30 362,64	XS1599167589
CREDIT AGRICOLE SA 0,291 2022-04-20	EUR	2 004 303,23	2 774,69	2 015 411,76	11 108,53	XS1598861588
GENERAL MOTORS FINL 0,009 2022-03-26	EUR	24 949 667,53	(1 795,03)	24 970 570,03	20 902,50	XS1792505197
CPI PROPERTY GROUP 1,450 2022-04-14	EUR	11 081 143,22	48 157,90	11 125 085,69	43 942,47	XS1894558102
BAYER CAPITAL CORP B 0,057 2022-06-26	EUR	22 007 622,34	49,90	22 086 774,20	79 151,86	XS1840614736
FCE BANK PLC 1,875 2021-06-24	EUR	10 039 050,25	94 575,75	10 035 940,69	(3 109,56)	XS1080158535

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00590554B

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ORIGIN ENERGY FINANC 3,500 2021-10-04	EUR	3 703 423,42	5 280,38	3 725 522,91	22 099,49	XS0976223452
UNICREDIT SPA 6,950 2022-10-31	EUR	10 095 232,42	12 204,08	10 118 335,23	23 102,81	XS0849517650
UNICREDIT SPA 6,125 2021-04-19	EUR	15 760 847,25	110 405,25	15 791 645,43	30 798,18	XS0618847775
GLENCORE FINANCE EUR 1,625 2021-10-18	EUR	25 485 990,40	(15 005,40)	25 752 635,86	266 645,46	XS1110430193
GOLDMAN SACHS GROUP 0,488 2021-07-27	EUR	20 015 520,65	15 645,35	20 108 045,45	92 524,80	XS1458408306
BHARTI AIRTEL INTERN 3,375 2021-05-20	EUR	8 090 219,10	120 978,87	8 118 370,53	28 151,43	XS1028954953
SYNGENTA FINANCE NV 1,875 2021-11-02	EUR	1 723 818,67	1 267,86	1 722 399,87	(1 418,80)	XS1050454682
GAZPROM (GAZ CAPITAL 3,125 2023-11-17	EUR	11 533 599,91	20 189,59	11 746 980,55	213 380,64	XS1521039054
GAZPROM (GAZ CAPITAL 3,600 2021-02-26	EUR	10 330 460,10	25 869,90	10 324 848,13	(5 611,97)	XS1038646078
RCI BANQUE SA 0,124 2022-03-14	EUR	6 018 172,87	(15 294,67)	6 030 246,62	12 073,75	FR0013260486
RCI BANQUE SA 0,100 2021-04-12	EUR	17 986 532,54	11 721,46	18 008 460,14	21 927,60	FR0013250685
PETROLEOS MEXICANOS 2,500 2021-08-21	EUR	15 049 490,40	134 241,60	15 047 852,24	(1 638,16)	XS1568875444
CARREFOUR SA 0,077 2022-06-15	EUR	21 956 995,74	25 154,69	22 043 625,25	86 629,51	FR0013342664
HUNTSMAN INTERNATION 5,125 2021-01-15	EUR	9 017 552,35	(15 052,15)	9 154 637,15	137 084,80	XS1056202762
UNIONE DI BANCHE ITA 1,000 2022-07-22	EUR	10 086 393,22	25 291,78	10 188 665,75	102 272,53	XS2031235315
TOTALES Renta fija privada cotizada		**523 715 090,74**	**673 997,74**	**525 951 251,58**	**2 236 160,84**	
Instrumentos de mercado monetario						
PAGARES METRO AG 0,081 2021-12-14	EUR	21 982 590,65	813,20	21 973 427,50	(9 163,15)	DE000A3CLF09
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		**21 982 590,65**	**813,20**	**21 973 427,50**	**(9 163,15)**	
TOTAL Cartera Exterior		**561 735 898,43**	**693 183,40**	**564 116 969,05**	**2 381 070,62**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
00590554 9

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005905550

CLASE 8.ª

CS Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005905551

CLASE 8.ª

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

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

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

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

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005905552

CLASE 8.ª

CS Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

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

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

DILIGENCIA DE FIRMAS

El Consejo de Administración de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. mediante el procedimiento escrito y sin sesión previsto en la normativa vigente, ha acordado con fecha 31 de marzo de 2022, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en la legislación vigente, formular las cuentas anuales referidas al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, así como el informe de gestión de dicho ejercicio de CS CORTO PLAZO, F.I.

El acuerdo de formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión ha sido adoptado por el Consejo de Administración con el voto unánime de todos los consejeros, que son Dª. Marisa Gómez García (Presidente), D. Stephen Leslie Foster (Consejero), Dª. Gloria Hernández Aler (Consejero) y D. Gabriel Ximénez de Embún. Debido a la situación derivada del Covid-19, que ha hecho aconsejable la celebración de la reunión del Consejo de Administración por el procedimiento escrito y sin sesión previsto en la normativa vigente, los Consejeros, que, a excepción del Presidente, no han podido firmar las referidas cuentas anuales e informe de gestión, han dado conformidad a todo ello mediante correo electrónico enviado a la dirección del Secretario del Consejo.

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

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales	Del 0O5905520 al 0O5905549
	Informe de gestión	Del 0O5905550 al 0O5905552
Segundo ejemplar	Cuentas anuales	Del 0O5905553 al 0O5905582
	Informe de gestión	Del 0O5905583 al 0O5905585

Dª. Marisa Gómez García

Presidente

D. Rafael del Villar Álvarez

Secretario del Consejo