

Cinvest II, 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 II, 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 II, 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. 01/23/09753

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.^a



005897001

Cinvest II, F.I.

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	28 403 822,39
Deudores	30 897,45
Cartera de inversiones financieras	27 092 065,80
Cartera interior	9 903 979,33
Valores representativos de deuda	9 150 643,79
Instrumentos de patrimonio	141 946,10
Instituciones de Inversión Colectiva	611 389,44
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	17 157 696,85
Valores representativos de deuda	2 738 238,13
Instrumentos de patrimonio	3 162 882,97
Instituciones de Inversión Colectiva	11 250 934,90
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	5 640,85
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	30 389,62
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	1 280 859,14
TOTAL ACTIVO	28 403 822,39

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



005897002

Cinvest II, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	27 683,679,71
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	27 683,679,71
Capital	-
Partícipes	28 006 842,92
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	(323 163,21)
(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	720 142,68
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	716 505,63
Pasivos financieros	-
Derivados	-
Periodificaciones	3 637,05
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	28 403 822,39
CUENTAS DE ORDEN	2022
Cuentas de compromiso	377 225,89
Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	377 225,89
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	377 225,89

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



005897003

CLASE 8.^a

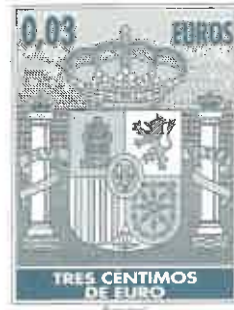
Cinvest, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 9 de febrero de 2022 y 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	425,10
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	<u>(38 587,72)</u>
Comisión de gestión	(31 285,37)
Comisión de depositario	(2 869,99)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(4 432,36)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
Resultado de explotación	(38 162,62)
Ingresos financieros	38 869,31
Gastos financieros	(1 002,77)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(213 939,81)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(2 226,20)
Por operaciones de la cartera exterior	(213 399,21)
Por operaciones con derivados	1 685,60
Otros	-
Diferencias de cambio	341,41
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(109 268,73)</u>
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(9 541,69)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(99 695,87)
Resultados por operaciones con derivados	(31,17)
Otros	-
Resultado financiero	(285 000,59)
Resultado antes de impuestos	(323 163,21)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(323 163,21)</u>

Las Notas 1 a 12, 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.



005897004

CLASE 8.ª**Cinvest/ Inversión Flexible****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	2 010 391,11
Deudores	28 197,93
Cartera de inversiones financieras	<u>1 919 938,78</u>
Cartera interior	<u>1 044 180,67</u>
Valores representativos de deuda	690 828,61
Instrumentos de patrimonio	141 946,10
Instituciones de Inversión Colectiva	211 405,96
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	<u>875 394,86</u>
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	479 732,46
Instituciones de Inversión Colectiva	390 021,55
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	5 640,85
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	363,25
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	62 254,40
TOTAL ACTIVO	<u>2 010 391,11</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



005897005

Cinvest/ Inversión Flexible

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 007 256,54
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 007 256,54
Capital	-
Partícipes	2 015 898,32
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	(8 641,78)
(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	3 134,57
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	3 134,57
Pasivos financieros	-
Derivados	-
Periodificaciones	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 010 391,11
CUENTAS DE ORDEN	2022
Cuentas de compromiso	377 225,89
Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	377 225,89
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	377 225,89

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8ª



005897006

Cinvest II/ Inversión Flexible

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 22 de julio de 2022 y 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	<u>(3 440,94)</u>
Comisión de gestión	(3 018,50)
Comisión de depositario	(134,38)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(288,06)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
Resultado de explotación	(3 440,94)
Ingresos financieros	1 667,84
Gastos financieros	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(7 119,04)</u>
Por operaciones de la cartera interior	498,82
Por operaciones de la cartera exterior	(8 305,82)
Por operaciones con derivados	(1 685,60)
Otros	-
Diferencias de cambio	333,73
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(83,37)</u>
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(52,20)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-
Resultados por operaciones con derivados	(31,17)
Otros	-
Resultado financiero	(5 200,84)
Resultado antes de impuestos	(8 641,78)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(8 641,78)

Las Notas 1 a 12, 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



005897007

Cinvest II/ Odyssey Dynamic

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	6 888 375,89
Deudores	2 077,12
Cartera de inversiones financieras	6 470 039,76
Cartera interior	2 058 090,14
Valores representativos de deuda	1 952 383,97
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	105 706,17
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	4 411 789,19
Valores representativos de deuda	2 683 150,51
Instrumentos de patrimonio	1 728 638,68
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	160,43
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	416 259,01
TOTAL ACTIVO	6 888 375,89

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



005897008

Cinvest II/ Odyssey Dynamic

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	6 881 791,44
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 881 791,44
Capital	-
Partícipes	7 124 918,72
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	(243 127,28)
(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	6 584,45
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	3 276,31
Pasivos financieros	-
Derivados	-
Periodificaciones	3 308,14
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6 888 375,89
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 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



005897009

CLASE 8.ª

Cinvest II/ Odyssey Dynamic**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 22 de julio de 2022 y 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	425,10
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	(16 704,73)
Comisión de gestión	(11 601,28)
Comisión de depositario	(1 392,22)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3 711,23)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
Resultado de explotación	(16 279,63)
Ingresos financieros	11 791,48
Gastos financieros	(1 002,77)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(135 401,60)
Por operaciones de la cartera interior	686,17
Por operaciones de la cartera exterior	(136 087,77)
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	7,68
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(102 242,44)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 768,00)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(99 474,44)
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
Resultado financiero	(226 847,65)
Resultado antes de impuestos	(243 127,28)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(243 127,28)

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio periodo comprendido entre el 22 de julio de 2022 y el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



005897010

Cinvest II/ Oryx Global

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	19 505 055,39
Deudores	622,40
Cartera de inversiones financieras	18 702 087,26
Cartera interior	6 801 708,52
Valores representativos de deuda	6 507 431,21
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	294 277,31
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	11 870 512,80
Valores representativos de deuda	2 738 238,13
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	9 132 274,67
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	29 865,94
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	802 345,73
TOTAL ACTIVO	19 505 055,39

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



005897011

CLASE 8.ª

Cinvest II/ Oryx Global**Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	18 794 631,73
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	18 794 631,73
Capital	-
Partícipes	18 866 025,88
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	(71 394,15)
(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	710 423,66
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	710 094,75
Pasivos financieros	-
Derivados	-
Periodificaciones	328,91
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	19 505 055,39
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 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



005897012

Cinvest/ Oryx Global

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 22 de julio de 2022 y 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	<u>(18 442,05)</u>
Comisión de gestión	(16 665,59)
Comisión de depositario	(1 343,39)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(433,07)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
Resultado de explotación	(18 442,05)
Ingresos financieros	25 409,99
Gastos financieros	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(71 419,17)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(2 413,55)
Por operaciones de la cartera exterior	(69 005,62)
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(6 942,92)</u>
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(6 721,49)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(221,43)
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
Resultado financiero	(52 952,10)
Resultado antes de impuestos	(71 394,15)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(71 394,15)

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 22 de julio de 2022 y el 31 de diciembre de 2022.

Cinvest II, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 9 de febrero de 2022 y 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 (323 163,21)

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 (323 163,21)

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
Constitución	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(323 163,21)	-	-	(323 163,21)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	31 618 090,71	-	-	-	-	-	31 618 090,71
Suscripciones	(3 611 247,79)	-	-	-	-	-	(3 611 247,79)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	28 006 842,92	-	-	(323 163,21)	-	-	27 683 679,71



005897013

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 9 de febrero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022

Cinvest II/ Inversión Flexible

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 22 de julio de 2022 y el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2022

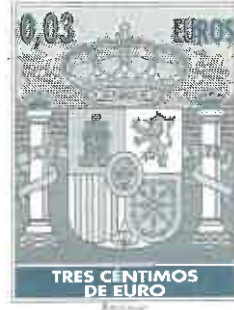
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (8 641,78)

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 (8 641,78)

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
Constitución	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(8 641,78)	-	-	(8 641,78)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	2 015 898,32	-	-	-	-	-	2 015 898,32
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	2 015 898,32	-	-	(8 641,78)	-	-	2 007 256,54

005897014

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 22 de julio de 2022 y el 31 de diciembre de 2022

Cinvest III/ Odyssey Dynamic

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 22 de julio de 2022 y 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 (243 127,28)

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 (243 127,28)

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
Constitución	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(243 127,28)	-	-	(243 127,28)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con partícipes	10 663 623,84	-	-	-	-	-	10 663 623,84
Suscripciones	(3 538 705,12)	-	-	-	-	-	(3 538 705,12)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	7 124 918,72	-	-	(243 127,28)	-	-	6 881 791,44



005897015

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 22 de julio de 2022 y el 31 de diciembre de 2022

Cinvest II/ Oryx Global F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 22 de julio de 2022 y 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 (71 394,15)

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 (71 394,15)



B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

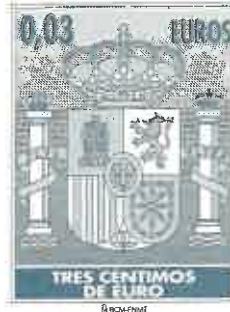
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Constitución	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(71 394,15)	-	-	(71 394,15)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	18 938 568,55	-	-	-	-	-	18 938 568,55
Suscripciones	(72 542,67)	-	-	-	-	-	(72 542,67)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	18 866 025,88	-	-	(71 394,15)	-	-	18 794 631,73

005897016

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 22 de julio de 2022 y el 31 de diciembre de 2022



CLASE 8.^a



005897017

Cinvest II, 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 II, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 9 de febrero de 2022. 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 25 de marzo de 2022 con el número 5.601, 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.

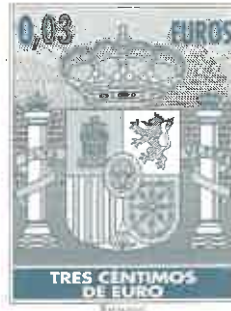
Con fecha 22 de julio 2022 se inscribió en la C.N.M.V con la consideración de un Fondo por compartimentos, siendo este un fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene 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 22 de julio de 2022 se inscribió los compartimentos Cinvest II Inversión Flexible, Cinvest II Odyssey Dynamic y Cinvest II Oryx Global.

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



005897018

Cinvest II, 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 II/ Inversión Flexible	Fondo de inversión. Renta variable mixta internacional
Cinvest II/ Odyssey Dynamic	Fondo de inversión. Renta variable internacional
Cinvest II/ Oryx Global	Fondo de inversión. Global

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.. Para los compartimentos Odyssey Dynamic y Oryx Global es la Entidad GBS Finanzas Investcapital, A.V., S.A. en la que se delega la función de gestión. La Entidad Depositaria del Fondo es 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 y sus compartimentos están 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



005897019

Cinvest II, 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 participes 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 pignorararse 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



005897020

Cinvest II, 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 las siguientes:

	Comisión gestión	Tramos
Cinvest/ Inversión Flexible		
Comisión de gestión sobre patrimonio	1,35%	
Comisión de gestión sobre resultados	9,00%	
Cinvest/ Odyssey Dynamic		
Comisión de gestión sobre patrimonio	0,50%	
Comisión de gestión sobre resultados	9,00%	Siempre que la rentabilidad anual sea igual o superior al 3%
Cinvest/ Oryx Global		
Comisión de gestión sobre patrimonio	0,60%	
Comisión de gestión sobre resultados	9,00%	Sobre el exceso del 7% de la rentabilidad anual

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 el ejercicio 2022 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.

En el ejercicio 2022 el Fondo ha recibido 425,10 euros en el compartimento Cinvest II/ Odyssey Dynamic F.I., correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo al que pertenece la Sociedad Gestora.

Durante el ejercicio de 2022, 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.

En el reglamento de Gestión del Fondo, se establece un importe mínimo de suscripción de 10 euros para el ejercicio 2022.

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.



CLASE 8.^a



005897021

Cinvest II, F.I.

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

(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.

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 del Fondo 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.



CLASE 8.^a



005897022

Cinvest II, F.I.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) 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 el ejercicio 2022.



CLASE 8.^a



005897023

Cinvest II, 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



005897024

Cinvest II, 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



005897025

Cinvest II, 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



005897026

Cinvest II, 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

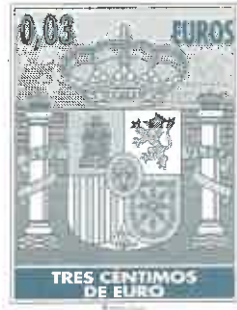
Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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.



005897027

CLASE 8.ª

Cinvest II, 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.

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.



CLASE 8.^a



005897028

Cinvest II, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

I) 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



005897029

Cinvest II, 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, es el siguiente:

	<u>2022</u>
Administraciones Públicas deudoras	2.819,45
Operaciones pendientes de liquidar	28.071,39
Otros	6,61
	<u>30 897,45</u>

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

	<u>Cinvest II/ Inversión Flexible</u>	<u>Cinvest II/ Odyssey Dynamic</u>	<u>Cinvest II/ Oryx Global</u>
Administraciones Públicas deudoras	126,54	2 070,51	622,40
Operaciones pendientes de liquidar	28 071,39	-	-
Otros	-	6,61	-
	<u>28 197,93</u>	<u>2 077,12</u>	<u>662,40</u>

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

	<u>Cinvest II/ Inversión Flexible</u>	<u>Cinvest II/ Odyssey Dynamic</u>	<u>Cinvest II/ Oryx Global</u>
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	126,54	2 070,51	622,40
Retenciones practicadas en el ejercicio anterior	-	-	-
	<u>126,54</u>	<u>2 070,51</u>	<u>622,40</u>

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



CLASE 8.^a



005897030

Cinvest II, F.I.

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

(Expresada en euros)

5. Acreedores

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

	<u>2022</u>
Operaciones pendientes de liquidar	715 712,28
Otros	793,35
	<u>716 505,63</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 II/ Inversión Flexible</u>	<u>Cinvest II/ Odyssey Dynamic</u>	<u>Cinvest II/ Oryx Global</u>
Operaciones pendientes de liquidar	2 341,22	3 276,31	710 423,66
Otros	793,35	-	-
	<u>3 134,57</u>	<u>3 276,31</u>	<u>710 423,66</u>

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 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.

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



CLASE 8.^a



005897031

Cinvest II, 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 se muestra a continuación:

	2022
Cartera interior	9 903 979,33
Valores representativos de deuda	9 150 643,79
Instrumentos de patrimonio	141 946,10
Instituciones de Inversión Colectiva	611 389,44
Cartera exterior	17 157 696,85
Valores representativos de deuda	2 738 238,13
Instrumentos de patrimonio	3 162 882,97
Instituciones de Inversión Colectiva	11 250 934,90
Derivados	5 640,85
Intereses de la cartera de inversión	30 389,62
	27 092 065,80

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 II/ Inversión Flexible	Cinvest II/ Odyssey Dynamic	Cinvest II/ Oryx Global
Cartera interior	1 044 180,67	2 058 090,14	6 801 708,52
Valores representativos de deuda	690 828,61	1 952 383,97	6 507 431,21
Instrumentos de patrimonio	141 946,10	-	-
Instituciones de inversión Colectiva	211 405,96	105 706,17	294 277,31
Cartera exterior	875 394,86	4 411 789,19	11 870 512,80
Valores representativos de deuda	-	-	2 738 238,13
Instrumentos de patrimonio	479 732,46	2 683 150,51	-
Instituciones de Inversión Colectiva	390 021,55	1 728 638,68	9 132 274,67
Derivados	5 640,85	-	-
Intereses de la cartera de inversión	363,25	160,43	29 865,94
	1 919 938,78	6 470 039,76	18 702 087,26



CLASE 8.ª
INVERSIÓN



005897032

Cinvest II, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2022 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 del ejercicio 2022, se muestra a continuación:

	2022
Cuentas en el Depositario	970 852,01
Cuentas en euros	967 942,46
Cuentas en divisa	2 909,55
Otras cuentas de tesorería	310 007,13
Otras cuentas de tesorería en euros	310 007,13
	<u>1 280 859,14</u>

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 II/ Inversión Flexible	Cinvest II/ Odyssey Dynamic	Cinvest II/ Oryx Global
Cuentas en el Depositario	62 254,40	106 251,88	802.345,73
Cuentas en euros	59 344,85	106 251,88	802.345,73
Cuentas en divisa	2 909,55	-	-
Otras cuentas de tesorería	-	310 007,13	-
Otras cuentas de tesorería en euros	-	310 007,13	-
	<u>62 254,40</u>	<u>416 259,01</u>	<u>802 345,73</u>

Durante el ejercicio 2022 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, recoge el saldo mantenido en Banco Alcalá, S.A., la cual es remunerada a tipos de interés de mercado.



CLASE 8.^a



005897033

Cinvest II, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 II/ Inversión Flexible	Cinvest II/ Odyssey Dynamic	Cinvest II/ Oryx Global
Patrimonio atribuido a partícipes	2 007 256,54	6 881 791,44	18 794 631,73
Número de participaciones emitidas	203 140,97	727 678,49	1 891 211,31
Valor liquidativo por participación	9,88	9,46	9,94
Número de partícipes	32	3	20

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el 2022 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.

De acuerdo con el artículo 3 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, el número de partícipes de cada compartimento de un Fondo de Inversión no podrá ser inferior a 20. Al 31 de diciembre de 2022, el compartimento Cinvest II/ Odyssey Dynamic únicamente tenía 3 partícipes, no habiendo transcurrido, a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el plazo legal para su regularización.

Adicionalmente, 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 no podrá ser inferior a 100. Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo únicamente tenía 55 partícipes, no habiendo transcurrido, a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el plazo legal para su regularización.



CLASE 8.^a
ESTADOS FINANCIEROS



005897034

Cinvest II, 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 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 III/ Odyssey Dynamic	2 personas jurídicas	95,88%
Cinvest III/ Oryx Global	2 personas físicas	59,33%

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 II/ Odyssey Dynamic	
Explotaciones agrícolas torre cortasa, S.L.	47,94%
Podenca, S.L.	47,94%
	95,88%

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. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, 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 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.



CLASE 8.^a



005897035

Cinvest II, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

11. 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.



CLASE 8.ª



005897036

Cinvest II, F.I.

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

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2022, ascienden a 4 miles de euros.

12. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Cinvest III/ Inversión Flexible

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
Valores representativos de deuda						
Cupón Cerol Letras del Tesoro 1,491 2023-02-10	EUR	289 173,70	330,24	289 206,88	33,18	ES0L02302104
REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	401 621,73	33,01	401 621,73	-	ES0000012B88
TOTALES Valores representativos de deuda		690 795,43	363,25	690 828,61	33,18	
Instrumentos de patrimonio						
Acciones BANKINTER	EUR	15 907,09	-	15 676,27	(230,82)	ES0113679137
Acciones CAIXABANK S A	EUR	15 858,03	-	15 995,23	137,20	ES0140609019
Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	21 326,40	-	21 664,80	338,40	ES0105027009
Acciones REPSOL	EUR	78 077,88	-	78 942,60	864,72	ES0173516115
Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	9 845,17	-	9 667,20	(177,97)	ES0178165017
TOTALES Instrumentos de patrimonio		141 014,57	-	141 946,10	931,53	
Instituciones de Inversión Colectiva						
Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	77 301,31	-	76 248,45	(1 052,86)	ES0174013005
Acciones AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLO	EUR	77 572,19	-	77 434,66	(137,53)	ES0155581038
Participaciones MUTUA MADRILENA	EUR	57 995,99	-	57 722,85	(273,14)	ES0131368013
TOTALES Instituciones de Inversión Colectiva		212 869,49	-	211 405,96	(1 463,53)	
TOTAL Cartera Interior		1 044 679,49	363,25	1 044 180,67	(498,82)	



CLASE 8.^a



005897037

Cinvest III/ Inversión Flexible

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						
Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	52 616,88	-	51 970,56	(646,32)	GB0007980591
Acciones SHELL PLC	EUR	50 411,46	-	50 312,00	(99,46)	GB00BP6MXD84
Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	13 382,08	-	13 109,04	(273,04)	DE0007164600
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	42 683,00	-	41 245,89	(1 437,11)	DE0005557508
Acciones RWE	EUR	19 466,02	-	19 172,99	(293,03)	DE0007037129
Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	36 479,08	-	36 069,90	(409,18)	US5949181045
Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	55 431,94	-	54 828,34	(603,60)	US0846707026
Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	19 437,04	-	18 390,29	(1 046,75)	GB0002875804
Acciones GLENCORE PLC	GBP	48 779,62	-	47 651,30	(1 128,32)	JE00B4T3BW64
Acciones ALD SA	EUR	26 792,33	-	28 201,96	1 409,63	FR0013258662
Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	28 803,20	-	27 861,40	(941,80)	DE0006231004
Acciones COVESTRO	EUR	26 801,04	-	26 754,60	(46,44)	DE00006062144
Acciones BROADCOM INC	USD	24 712,94	-	25 071,92	358,98	US11135F1012
Acciones PROSUS NV	EUR	17 207,66	-	17 659,30	451,64	NL0013654783
Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	22 964,76	-	21 432,97	(1 531,79)	US8740391003
Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	52 616,88	-	51 970,56	(646,32)	GB0007980591
TOTALES Instrumentos de Patrimonio		485 969,05	-	479 732,46	(6 236,59)	
Instituciones de Inversión Colectiva						
Participaciones AXA GROUP	EUR	77 308,32	-	76 395,13	(913,19)	LU1353952267
Acciones SHARES	EUR	54 479,79	-	55 332,40	852,61	DE0006289309
Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S A	EUR	57 982,99	-	57 572,12	(410,87)	LU0942882589
Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	57 982,96	-	57 869,00	(113,96)	LU0837972230
Participaciones GROUPAMA GROUP	EUR	57 982,96	-	58 497,38	514,42	FR0013259132
Participaciones GAM STAR FUND PLC	USD	28 798,01	-	28 297,34	(500,67)	IE00B6WYL972
Participaciones MIRABAUD	USD	57 555,75	-	56 058,18	(1 497,57)	LU0963989487
TOTALES Instituciones de Inversión Colectiva		392 090,78	-	390 021,55	(2 069,23)	
TOTAL Cartera Exterior		878 059,83	-	869 754,01	(8 305,82)	



CLASE 8.ª



005897038

Cinvest II/ Odyssey Dynamic

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



CLASE 8.ª



005897039

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Valores representativos de deuda						
REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	1 952 383,97	160,43	1 952 383,97	-	ES0000012B88
TOTALES Valores representativos de deuda		1 952 383,97	160,43	1 952 383,97		
Instituciones de Inversión Colectiva						
Participaciones HOROS AM	EUR	105 020,00	-	105 706,17	686,17	ES0146309002
TOTALES Instituciones de Inversión Colectiva		105 020,00		105 706,17	686,17	
TOTAL Cartera Interior		2 057 403,97	160,43	2 058 090,14	686,17	

Cinvest III/ Odyssey Dynamic

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



CLASE 8.ª



005897040

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instituciones de Inversión Colectiva						
Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT SA	EUR	99 480,44	-	100 970,24	1 489,80	LU2388163607
Participaciones ALLIANZ	EUR	105 007,08	-	101 391,01	(3 616,07)	LU0256839274
Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	99 611,40	-	101 877,10	2 265,70	LU1477743204
Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMENT	EUR	105 007,00	-	101 344,30	(3 662,70)	LU1295556887
Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	105 006,86	-	100 842,08	(4 164,78)	LU0345362361
Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	103 089,03	-	102 635,55	(453,48)	LU0690374029
Participaciones HEPTAGON	USD	206 175,69	-	198 346,99	(7 828,70)	IE00B61H9W66
Participaciones LINDSELL TRAIN	EUR	105 007,00	-	101 389,25	(3 617,75)	IE00BF2VFW20
Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	100 181,31	-	97 109,77	(3 071,54)	IE00BJBY6V60
Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	205 522,94	-	217 283,22	11 760,28	GB00B3SX1S66
Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	105 007,00	-	99 454,94	(5 552,06)	LU0717821077
Participaciones RWC PARTNERS	EUR	105 007,00	-	103 989,61	(1 017,39)	LU1965310763
Participaciones S-I-A	EUR	105 007,00	-	101 927,30	(3 079,70)	LU0244071956
Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	99 056,51	-	97 596,24	(1 460,27)	LU1493953001
Participaciones UNIVERSAL INVESTMENT GMBH	EUR	105 006,94	-	102 481,08	(2 525,86)	DE000A2H7NC9
TOTALES Instituciones de Inversión Colectiva		1 753 173,20	-	1 728 638,68	(24 534,52)	
Instrumentos de Patrimonio						
Acciones AIRBUS GROUP	EUR	216 537,92	-	219 042,46	2 504,54	NL0000235190
Acciones AMAZON COM INC	USD	131 095,33	-	118 570,69	(12 524,64)	US0231351067
Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	217 189,24	-	212 387,69	(4 801,55)	US0846707026
Acciones BLACKSTONE	USD	86 540,86	-	70 138,99	(16 401,87)	US09260D1072
Acciones BROOKFIELD CORP	CAD	268 012,95	-	229 311,73	(38 701,22)	CA11271J1075
Acciones CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	180 020,23	-	175 035,33	(4 984,90)	CA21037X1006
Acciones EXOR SPA	EUR	216 178,92	-	203 875,50	(12 303,42)	NL0012059018
Acciones GARMIN LTD	USD	170 972,30	-	169 931,89	(1 040,41)	CH0114405324
Acciones GOOGLE INC	USD	130 627,61	-	120 439,71	(10 187,90)	US02079K1079
Acciones KKR	USD	83 640,77	-	83 043,86	(596,91)	US48251W1045
Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	259 247,45	-	253 602,70	(5 644,75)	FR0000121014
Acciones META PLATFORMS INC	USD	133 586,19	-	137 714,51	4 128,32	US30303M1027
Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	129 930,94	-	123 892,25	(6 038,69)	US5949181045
Acciones NESTLE SA	CHF	175 230,14	-	168 514,36	(6 715,78)	CH0038863350
Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	GBP	175 397,09	-	172 139,59	(3 257,50)	GG00BPFJTF46
Acciones TOTAL FINA ELF S A	EUR	220 495,82	-	225 509,25	5 013,43	FR0000120271
TOTALES Instrumentos de Patrimonio		2 794 703,76	-	2 683 150,51	(111 553,25)	
TOTAL Cartera Exterior		4 547 876,96	-	4 411 789,19	(136 087,77)	

Cinvest III/ Oryx Global

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
Valores representativos de deuda						
Bonos CAIXABANK S.A. 0,625 2024-10-01	EUR	189 015,00	886,54	188 988,53	(26,47)	XS2055758804
Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,125 2025-01-17	EUR	189 922,00	2 764,04	189 599,33	(322,67)	XS1751004232
Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	185 008,00	2 088,12	188 655,66	3 647,66	XS2076836555
Pagarés VIDRALA 2,400 2023-03-10	EUR	198 808,40	301,17	198 819,02	10,62	ES0583746385
REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	5 709 293,15	469,13	5 709 293,15	-	ES0000012B88
REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	32 075,52	2,63	32 075,52	-	ES0000012B88
TOTALES Valores representativos de deuda		6 504 122,07	6 511,63	6 507 431,21	3 309,14	
Instituciones de Inversión Colectiva						
Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	300 000,00	-	294 277,31	(5 722,69)	ES0112611001
TOTALES Instituciones de Inversión Colectiva		300 000,00	-	294 277,31	(5 722,69)	
TOTAL Cartera Interior		6 804 122,07	6 511,63	6 801 708,52	(2 413,55)	



CLASE 8.ª



005897041

Cinvest II/ Oryx Global

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

CLASE 8ª



005897042

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instituciones de Inversión Colectiva						
Participaciones AEGON NV	EUR	400 014,00	-	399 989,42	(24,58)	IE00BZ005D22
Participaciones ALLIANZ	EUR	300 021,30	-	294 956,27	(5 065,03)	LU0256839274
Participaciones ALMIRAL GESTION SAS	EUR	400 004,38	-	399 570,51	(433,87)	FR0013202140
Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	300 021,07	-	296 465,02	(3 556,05)	LU1477743204
Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	400 021,00	-	401 038,98	1 015,98	IE00BD5CV310
Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMENT	EUR	300 021,01	-	290 336,62	(9 684,39)	LU1295556887
Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	400 022,09	-	402 833,44	2 811,35	FR0010149120
Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC	EUR	300 021,00	-	290 361,85	(9 659,15)	LU1598719752
Participaciones ELEVA CAPITAL SAS	EUR	300 008,23	-	299 155,45	(852,78)	LU1331972494
Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	400 014,00	-	398 197,43	(1 816,57)	LU0931238249
Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	300 020,66	-	295 635,39	(4 385,27)	LU0690374029
Participaciones GAM STAR FUND PLC	USD	400 013,97	-	400 444,98	431,01	IE00B6WYL972
Participaciones HEPTAGON	USD	293 391,16	-	276 275,18	(17 115,98)	IE00B61H9W66
Participaciones LINDSELL TRAIN	EUR	300 007,00	-	297 882,55	(2 124,45)	IE00BF2VFW20
Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	400 020,81	-	401 145,31	1 124,50	LU1720110474
Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	300 021,00	-	297 094,53	(2 926,47)	LU1330191385
Participaciones MOBIUS CAPITAL PARTNERS	EUR	100 006,91	-	98 205,46	(1 801,45)	LU1851963725
Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	400 021,02	-	395 946,65	(4 074,37)	IE00BJBY6V60
Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	600 021,09	-	608 723,57	8 702,48	IE0033758917
Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	600 028,01	-	615 942,53	15 914,52	GB00B3SX1S66
Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	400 021,00	-	400 540,78	519,78	IE00B80G9288
Participaciones RWC PARTNERS	EUR	100 006,99	-	99 522,13	(484,86)	LU1965310763
Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	300 013,97	-	289 650,90	(10 363,07)	LU1493953001
Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	400 014,10	-	392 641,19	(7 372,91)	LU0853555893
Participaciones TROWE PRICE	EUR	300 013,96	-	297 422,84	(2 591,12)	LU0596125814
Participaciones UNIVERSAL INVESTMENT GMBH	EUR	300 020,80	-	295 245,92	(4 774,88)	DE000A2H7NC9
Participaciones VONTOBEL FUNDS	EUR	200 006,91	-	197 051,77	(2 955,14)	LU1626216888
TOTALES Instituciones de Inversión Colectiva		9 193 817,44		9 132 274,67	(61 542,77)	

Cinvest II/ Oryx Global

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



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Valores representativos de deuda						
Bonos ARCELORMITTAL, S A 2,250 2024-01-17	EUR	196 944,00	4 672,84	197 609,90	665,90	XS1936308391
Bonos BNP PARIBAS 2,375 2024-05-20	EUR	198 166,00	3 103,92	197 749,18	(416,82)	XS1068871448
Bonos VODAFONE GROUP 0,500 2024-01-30	EUR	194 861,00	1 377,56	193 970,99	(890,01)	XS1499604905
Bonos ST GOBAIN 0,625 2024-03-15	EUR	193 841,00	1 493,03	193 070,97	(770,03)	XS1962554785
Bonos BAYER AG 0,375 2024-07-06	EUR	191 723,00	975,06	190 524,75	(1 198,25)	XS2199265617
Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2024-10-01	EUR	192 720,00	1 256,98	191 033,18	(1 686,82)	XS1972548231
Bonos BANK OF AMERICA 2,375 2024-06-19	EUR	198 017,00	2 586,12	197 518,56	(498,44)	XS1079726334
Bonos COCA COLA CO 1,875 2024-11-11	EUR	194 723,00	596,66	193 925,31	(797,69)	XS1377682676
Bonos GOLDMAN SACHS 2,000 2023-07-27	EUR	199 097,00	1 878,56	199 168,95	71,95	XS1265805090
Bonos BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	195 264,00	1 075,74	195 451,82	187,82	XS1203854960
Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	197 629,00	1 512,16	197 709,98	80,98	XS1489184900
Bonos ASML HOLDING NV 3,375 2023-09-19	EUR	201 563,00	1 674,28	201 313,01	(249,99)	XS0972530561
Bonos TOTAL ENERGIES 0,625 2024-10-04	EUR	192 425,00	727,39	190 621,40	(1 803,60)	XS1693818285
Pagars ACCIONA 2,610 2023-03-01	EUR	198 727,98	424,01	198 570,13	(157,85)	XS2562963145
TOTALES Valores representativos de deuda		2 745 700,98	23 354,31	2 738 238,13	(7 462,85)	
TOTAL Cartera Exterior		11 939 518,42	23 354,31	11 870 512,80	(69 005,62)	

005897043

Cinvest III/ Inversión Flexible

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	EUR	304 720,00	302 800,00	2023/03/17
Futuro S&P 500 5	USD	72 505,89	72 137,89	2023/03/17
TOTALES Futuros vendidos		377 225,89	374 937,89	
TOTALES		377 225,89	374 937,89	



CLASE 8.^a



005897044



CLASE 8.^a



005897045

Cinvest II, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

**INVERSIÓN FLEXIBLE, COMPARTIMENTO DEL FONDO CINVEST II, 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 MIXTA INTERNACIONAL
GESTORA: GESALCALA, SGIIC S.A.U.
c/ Ortega y Gasset, 7. 28006 MADRID
GRUPO CRÈDIT ANDORRÀ

DEPOSITARIO: BANCO INVERSYS, 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



005897046

Cinvest II, 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
INVERSIÓN



005897047

Cinvest II, 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 del compartimento

El 22 de julio de 2022, CNMV verifica y registra a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIÓN, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CINEST II, FI, al objeto de denominar CINEST II / ODYSSEY DYNAMIC al compartimento ya registrado de la IIC así como modificar su política de inversión y establecer una inversión mínima inicial. Asimismo, se inscribe en el registro de la IIC los siguientes compartimentos: CINESTII/INVERSIONFLEXIBLE y CINEST II/ ORYX GLOBAL

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

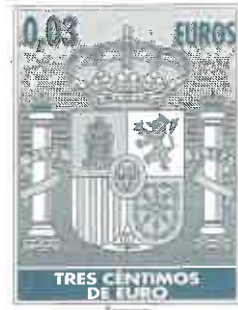
Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

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



005897048

Cinvest II, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

**ODISSEY DYNAMIC, COMPARTIMENTO DEL FONDO CINVEST II, 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 INVERSI, 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



005897049

Cinvest II, 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



005897050

Cinvest II, 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 del compartimento

El 22 de julio de 2022, CNMV verifica y registra a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CINVEST II, FI, al objeto de denominar CINVEST II / ODYSSEY DYNAMIC al compartimento ya registrado de la IIC así como modificar su política de inversión y establecer una inversión mínima inicial. Asimismo, se inscribe en el registro de la IIC los siguientes compartimentos: CINVESTII/INVERSIONFLEXIBLE y CINVEST II/ ORYX GLOBAL

Existe un contrato para la gestión de activos concertado con GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V., S.A., entidad radicada en ESPAÑA y sometida a supervisión prudencial por parte de la autoridad competente.

La Sociedad Gestora del fondo de inversión que ha suscrito dicho contrato se hace responsable, en cualquier caso, del cumplimiento de la legalidad vigente y de los deberes que de ella se deriven respecto al fondo de inversión, sus partícipes y las Autoridades Administrativas españolas, respondiendo de los incumplimientos que pudieran derivarse de la actuación de GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V., S.A.

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.



CLASE 8.^a



005897051

Cinvest II, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

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.

ORYX GLOBAL, COMPARTIMENTO DEL FONDO CINVEST II, 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: FONDO DE FONDOS.GLOBAL

GESTORA: GESALCALA, SGIIC S.A.U.

c/ Ortega y Gasset, 7. 28006 MADRID

GRUPO CRÈDIT ANDORRA

DEPOSITARIO: BANCO INVERSYS, S.A.

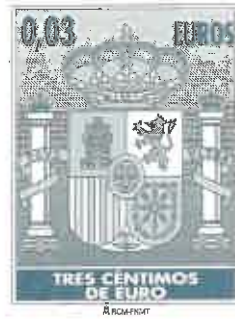
EDIFICIO PLAZA AEROPUERTO.AVDA DE LA
HISPANIDAD, 6. 28042 MADRID

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



005897052

Cinvest II, 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



005897053

Cinvest II, 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 del compartimento

El 22 de julio de 2022, CNMV verifica y registra a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CINVEST II, FI, al objeto de denominar CINVEST II / ODYSSEY DYNAMIC al compartimento ya registrado de la IIC así como modificar su política de inversión y establecer una inversión mínima inicial. Asimismo, se inscribe en el registro de la IIC los siguientes compartimentos: CINVESTII/INVERSIONFLEXIBLE y CINVEST II/ ORYX GLOBAL

Existe un contrato para la gestión de activos concertado con GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V., S.A., entidad radicada en ESPAÑA y sometida a supervisión prudencial por parte de la autoridad competente.

La Sociedad Gestora del fondo de inversión que ha suscrito dicho contrato se hace responsable, en cualquier caso, del cumplimiento de la legalidad vigente y de los deberes que de ella se deriven respecto al fondo de inversión, sus partícipes y las Autoridades Administrativas españolas, respondiendo de los incumplimientos que pudieran derivarse de la actuación de GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V., S.A.

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.



CLASE 8.^a



005897054

Cinvest II, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

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 II, 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:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005897001 al 005897044 Del 005897045 al 005897054
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005897055 al 005897098 Del 005897099 al 005897108
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005897109 al 005897152 Del 005897153 al 005897162

FIRMANTES:

Eduard Galceran Cerqueda
Presidente

Sergi Martí Prats
Consejero

Cristophe Canler
Consejero

Álvaro Ximénez de Embún Monjardín
Consejero