

CS Premium Moderado, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2023
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de CS Premium Moderado, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, 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 2023, 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 atribuido a partícipes" del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo del mismo.

Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantiene un contrato de gestión con Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora.

Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023 sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas 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 2023, 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.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, 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 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)
18 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/09739

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



0N9542365

CLASE 8.^a**CS Premium Moderado, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2023**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	19 011 084,82	35 222 699,79
Deudores	288 828,60	218 470,43
Cartera de inversiones financieras	18 416 550,96	34 459 544,40
Cartera interior	1 434 870,88	3 052 794,11
Valores representativos de deuda	525 467,26	2 004 514,35
Instrumentos de patrimonio	628 032,47	763 824,88
Instituciones de Inversión Colectiva	281 371,15	284 454,88
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	16 812 253,28	31 131 286,70
Valores representativos de deuda	10 662 436,63	19 280 736,69
Instrumentos de patrimonio	2 820 814,47	3 878 248,94
Instituciones de Inversión Colectiva	3 302 387,71	7 897 189,76
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	26 614,47	75 111,31
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	169 426,80	275 463,59
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	305 705,26	544 684,96
TOTAL ACTIVO	19 011 084,82	35 222 699,79



CLASE 8.^a
ACCIONES



0N9542366

CS Premium Moderado, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	18 916 010,96	35 025 442,66
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	18 916 010,96	35 025 442,66
Capital	-	-
Partícipes	5 810 529,48	25 243 302,95
Prima de emisión	-	-
Reservas	145 583,89	145 583,89
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	11 766 377,30	11 766 377,30
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 193 520,29	(2 129 821,48)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	95 073,86	197 257,13
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	79 135,38	191 673,87
Pasivos financieros	-	-
Derivados	15 938,48	5 583,26
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	19 011 084,82	35 222 699,79
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	15 788 947,91	12 367 655,14
Compromisos por operaciones largas de derivados	12 405 677,73	6 428 176,29
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 383 270,18	5 939 478,85
Otras cuentas de orden	6 495 141,09	6 507 270,65
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	6 495 141,09	6 507 270,65
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	22 284 089,00	18 874 925,79



CLASE 8.^a



0N9542367

CS Premium Moderado, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	7 246,19
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(256 512,53)	(273 273,04)
Comisión de gestión	(195 282,52)	(218 394,02)
Comisión de depositario	(24 162,21)	(28 085,25)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(37 067,80)	(26 793,77)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(256 512,53)	(266 026,85)
Ingresos financieros	745 197,80	556 023,89
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	772 578,86	(1 063 840,10)
Por operaciones de la cartera interior	24 912,97	(104 001,79)
Por operaciones de la cartera exterior	776 421,87	(986 600,16)
Por operaciones con derivados	(28 755,98)	26 761,85
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(14 777,55)	(29 772,84)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(50 905,08)	(1 326 205,58)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	21 692,22	(33 115,48)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	139 096,59	(937 221,80)
Resultados por operaciones con derivados	(211 693,89)	(355 868,30)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 452 094,03	(1 863 794,63)
Resultado antes de impuestos	1 195 581,50	(2 129 821,48)
Impuesto sobre beneficios	(2 061,21)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 193 520,29	(2 129 821,48)

Las Notas I a I3, 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 2023.

CS Premium Moderado, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 193 520,29

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

Total de ingresos y gastos reconocidos 1 193 520,29

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	25 243 302,95	145 583,89	11 766 377,30	(2 129 821,48)	-	35 025 442,66
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	25 243 302,95	145 583,89	11 766 377,30	(2 129 821,48)	-	35 025 442,66

Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 193 520,29	-	1 193 520,29
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 129 821,48)	-	-	2 129 821,48	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	6 633 663,44	-	-	-	-	6 633 663,44
Reembolsos	(23 936 615,43)	-	-	-	-	(23 936 615,43)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	5 810 529,48	145 583,89	11 766 377,30	1 193 520,29	-	18 916 010,96

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



ON9542368

CS Premium Moderado, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(2 129 821,48)

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

(2 129 821,48)

Total de ingresos y gastos reconocidos

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	(2 378 267,38)	145 583,89	11 766 377,30	837 092,74	-	10 370 786,55
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-

Saldo ajustado (2 378 267,38) 145 583,89 11 766 377,30 837 092,74 - 10 370 786,55

Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 129 821,48)	-	(2 129 821,48)
Aplicación del resultado del ejercicio	837 092,74	-	-	(837 092,74)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	65 957 369,97	-	-	-	-	65 957 369,97
Reembolsos	(39 172 892,38)	-	-	-	-	(39 172 892,38)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-

Saldos al 31 de diciembre de 2022 25 243 302,95 145 583,89 11 766 377,30 (2 129 821,48) - 35 025 442,66



CLASE 8.ª



0N9542369



CLASE 8.^a



0N9542370

CS Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

CS Premium Moderado, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 28 de septiembre de 2004 bajo la denominación social de Credit Suisse Equity Yield, F.I., modificando su denominación con fecha 14 de enero de 2022. Tiene su domicilio social en calle Ayala 42, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 5 de octubre de 2004 con el número 3.025, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El “Patrimonio atribuido a Partícipes” del Fondo se divide en cuatro clases de participaciones:

- Clase A: Dirigida a partícipes del Fondo antes del 6 de octubre de 2019 (inclusive) partícipes con contrato de gestión/asesoramiento con entidad autorizada (que acrediten el pago de este servicio), vehículos de ahorro/inversión y partícipes que cumplan con una inversión mínima de 500.000 euros.
- Clase B: Dirigida a partícipes que suscriban participaciones del Fondo y que no cumplan con los requisitos de acceso a las clases A, I o X partícipes.
- Clase I: Dirigida a partícipes que cumplan con una inversión mínima de 5.000.000 euros.
- Clase X: Dirigida a partícipes que cumplan con una inversión mínima de 50.000.000,00 de euros.

Las clases A y B fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 7 de octubre de 2019.

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

La clase X fue inscrita en la C.N.M.V. con fecha 24 de junio de 2022

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

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



CLASE 8.^a



0N9542371

CS Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el Patrimonio del Fondo, más el 9% si se calcula sobre los resultados anuales del mismo.

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

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

	Clase A	Clase B
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,40%	0,85%
Sobre resultados	9,00%	9,00%
Comisión de depositaria	0,10%	0,10%



CLASE 8.^a



0N9542372

CS Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

Durante el periodo comprendido entre el 15 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2023 y tras la creación de la clase I y X, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase I	Clase X
Comisión de gestión				
Sobre patrimonio	0,45%	1,00%	0,30%	0,20%
Comisión de depositaria	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%

Durante el ejercicio 2023 y 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.

El Fondo recibió durante el ejercicio 2022 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogían dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Con fecha 12 de junio de 2023, Credit Suisse Group AG se fusionó por absorción por UBS Group AG, de acuerdo con la Ley de Fusiones suiza, siendo UBS Group AG la entidad subsistente. En consecuencia, con fecha 12 de junio de 2023, UBS Group AG pasó a ser la sociedad matriz última de la sociedad gestora, Credit Suisse, SGIIC, S.A., y de la entidad depositaria Credit Suisse AG, Sucursal en España.

Está previsto que a finales del segundo trimestre de 2024 tenga lugar la fusión de Credit Suisse AG con UBS AG, en virtud de la cual UBS AG absorberá a Credit Suisse AG, que dejaría de existir. Concluida la fusión, las funciones de depositaria del Fondo serán desarrolladas por UBS AG, Sucursal en España.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.^a



0N9542373

CS Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2023 y 2022.

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



CLASE 8.^a



0N9542374

CS Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



0N9542375

CLASE 8.^a

CS Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



CLASE 8ª



0N9542376

CS Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9542377

CS Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9542378

CS Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	89 740,70	74 855,42
Administraciones Públicas deudoras	47 157,14	138 029,53
Operaciones pendientes de liquidar	147 431,08	-
Otros	4 499,68	5 585,48
	<u>288 828,60</u>	<u>218 470,43</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	34 675,69	60 146,81
Retenciones en origen	12 481,45	9 253,60
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	68 629,12
	<u>47 157,14</u>	<u>138 029,53</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar", al 31 de diciembre de 2023 recoge el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se ejecutaron durante los primeros días del ejercicio 2024.

El capítulo de "Otros", al 31 de diciembre de 2022 recogía, principalmente, el saldo pendiente de cobro correspondiente a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Credit Suisse, en las que había invertido el Fondo. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge el saldo correspondiente a los dividendos pendientes de cobro. Dichos dividendos han sido percibidos por el Fondo con posterioridad al cierre de dichos ejercicios.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	2 061,21	-
Operaciones pendientes de liquidar	42 379,56	168,56
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	152 593,06
Otros	34 694,61	38 912,25
	<u>79 135,38</u>	<u>191 673,87</u>



CLASE 8.ª



0N9542379

CS Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar", al 31 de diciembre de 2023 y 2022, recoge el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han ejecutado durante los primeros días de los ejercicios 2024 y 2023, respectivamente.

El capítulo "Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo", al 31 de diciembre de 2022, recogía el saldo correspondiente a los reembolsos pendientes de asignar valor liquidativo al cierre del ejercicio.

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

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	1 434 870,88	3 052 794,11
Valores representativos de deuda	525 467,26	2 004 514,35
Instrumentos de patrimonio	628 032,47	763 824,88
Instituciones de Inversión Colectiva	281 371,15	284 454,88
Cartera exterior	16 812 253,28	31 131 286,70
Valores representativos de deuda	10 662 436,63	19 280 736,69
Instrumentos de patrimonio	2 820 814,47	3 878 248,94
Instituciones de Inversión Colectiva	3 302 387,71	7 897 189,76
Derivados	26 614,47	75 111,31
Intereses de la cartera de inversión	169 426,80	275 463,59
	18 416 550,96	34 459 544,40

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Credit Suisse AG, Sucursal en España.



0N9542380

CLASE 8.^a**CS Premium Moderado, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**
(Expresada en euros)**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	288 528,67	527 423,98
Cuentas en divisa	17 176,59	17 261,71
	<u>305 705,26</u>	<u>544 685,69</u>

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase B	Clase I	Clase X
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>9 833 178,57</u>	<u>9 082 832,39</u>	-	-
Número de participaciones emitidas	<u>1 020 639,74</u>	<u>960 942,30</u>	-	-
Valor liquidativo por participación	<u>9,63</u>	<u>9,45</u>	-	-
Número de partícipes	<u>49</u>	<u>28</u>	-	-

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

	Clase A	Clase B	Clase I	Clase X
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>19 654 869,31</u>	<u>15 370 573,35</u>	-	-
Número de participaciones emitidas	<u>2 160 388,61</u>	<u>1 712 618,72</u>	-	-
Valor liquidativo por participación	<u>9,10</u>	<u>8,97</u>	-	-
Número de partícipes	<u>80</u>	<u>51</u>	-	-



0N9542381

CLASE 8.^a

CS Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2023 y 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.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen participaciones significativas.

De acuerdo con el artículo 3 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, el número de partícipes de un Fondo de Inversión no podrá ser inferior a 100. Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo únicamente tenía 77 partícipes. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han superado los límites legales establecidos para la regularización de este incumplimiento.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	6 495 141,09	6 507 270,65
	<u>6 495 141,09</u>	<u>6 507 270,65</u>

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre el beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2023.

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.



CLASE 8^a



0N9542382

CS Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 3 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en los citados ejercicios.

13. Hechos posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en el Fondo.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

CS Premium Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	194 391,85	1 285,41	199 467,26	5 075,41	ES0840609004
TOTALES Renta fija privada cotizada		194 391,85	1 285,41	199 467,26	5 075,41	
Adquisición temporal de activos						
BNP S 3,450 2024-01-02	EUR	326 000,00	92,43	326 000,00	-	ES0L02402094
TOTALES Adquisición temporal de activos		326 000,00	92,43	326 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONA ENERGIA	EUR	84 861,31	-	65 847,60	(19 013,71)	ES0105563003
AENA SA	EUR	44 324,17	-	52 512,00	8 187,83	ES0105046009
VISCOFAN SA	EUR	66 220,77	-	66 678,40	457,63	ES0184262212
ACERINOX SA	EUR	64 226,42	-	72 454,00	8 227,58	ES0132105018
CAIXABANK SA	EUR	80 389,00	-	84 766,50	4 377,50	ES0140609019
REPSOL SA	EUR	85 104,29	-	75 320,00	(9 784,29)	ES0173516115
BANCO SANTANDER SA	EUR	68 614,67	-	79 377,06	10 762,39	ES0113900037
FERROVIAL NV	EUR	47 035,74	-	68 846,70	21 810,96	NL0015001FS8
TELEFONICA SA	EUR	85 886,95	-	62 230,21	(23 656,74)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		626 663,32	-	628 032,47	1 369,15	
Acciones y participaciones Directiva						
CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	258 150,53	-	281 371,15	23 220,62	ES0127021006
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		258 150,53	-	281 371,15	23 220,62	
TOTAL Cartera Interior		1 405 205,70	1 377,84	1 434 870,88	29 665,18	



CLASE 8.^a



0N9542383

CS Premium Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N9542384

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
EUROPEAN INVESTMENT 0,000 2027-06-17	EUR	182 019,17	4 964,43	179 529,57	(2 489,60)	XS2168048564
GOBIERNO DE ALEMANIA 0,100 2026-04-15	EUR	362 625,52	(17 999,81)	400 779,75	38 154,23	DE0001030567
TOTALES Deuda pública		544 644,69	(13 035,38)	580 309,32	35 664,63	
Renta fija privada cotizada						
ING GROEP N.V. 4,125 2026-10-02	EUR	300 606,10	2 987,82	307 556,02	6 949,92	XS2697483118
CARREFOUR SA 1,250 2025-06-03	EUR	198 106,97	2 458,67	193 143,42	(4 963,55)	XS1179916017
BANK OF IRELAND 7,500 2025-05-19	EUR	198 758,90	1 837,84	202 966,14	4 207,24	XS2178043530
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2026-01-20	EUR	271 602,05	9 758,55	278 588,76	6 986,71	FR00140007K5
GOLDMAN SACHS GROUP 3,375 2025-03-27	EUR	360 485,85	5 049,81	353 290,58	(7 195,27)	XS2149207354
NATWEST GROUP PLC 4,699 2027-03-14	EUR	202 081,02	7 117,96	206 441,58	4 360,56	XS2596599063
NATWEST GROUP PLC 2,000 2025-08-27	EUR	299 211,75	2 205,99	292 510,98	(6 700,77)	XS248553866
JP MORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	300 075,75	4 136,70	292 857,75	(7 218,00)	XS1174469137
ING BANK NV 6,500 2025-04-16	USD	370 728,26	6 520,60	353 048,84	(17 679,42)	US456837AF06
WELLS FARGO & CO 1,625 2025-06-02	EUR	394 132,37	5 456,23	387 010,56	(7 121,81)	XS1240964483
BARCLAYS BK PLC 2,885 2026-01-31	EUR	297 123,25	8 778,11	294 332,52	(2 790,73)	XS2487667276
VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	199 882,84	3 793,08	194 801,81	(5 081,03)	XS2187689034
REPSOL INTL FINANCE 3,750 2026-06-11	EUR	375 430,05	12 923,91	387 920,75	12 490,70	XS2185997884
BANCO SANTANDER SA 4,750 2025-03-19	EUR	172 905,23	1 081,87	184 927,42	12 022,19	XS1793250041
BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	99 972,96	1 982,16	98 650,88	(1 322,08)	XS1201001572
ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	203 389,65	4 685,05	210 558,25	7 168,60	XS2576550086
HSBC HOLDINGS PLC 0,309 2025-11-13	EUR	424 968,51	1 843,62	422 440,54	(2 527,97)	XS2251736646
LLOYDS BANKING GROUP 4,947 2025-06-27	EUR	201 152,88	122,54	195 473,37	(5 679,51)	XS1043545059
UNICREDIT SPA 4,600 2029-02-14	EUR	400 002,05	2 370,83	417 632,89	17 630,84	IT0005570988
SWEDBANK HYPOTEK AB 1,375 2027-05-31	EUR	193 401,47	2 549,73	190 237,71	(3 163,76)	XS2487057106
SECURITAS TREASURY 1 4,250 2027-04-04	EUR	199 398,05	6 368,49	203 808,45	4 410,40	XS2607381436
FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	235 315,05	5 016,18	243 808,55	8 493,50	XS1627343186
ZF FINANCE GMBH 3,000 2025-09-21	EUR	374 611,24	6 656,49	388 427,77	13 816,53	XS2231715322
BANCO BPCE SA 2,250 2027-03-02	EUR	89 876,05	2 968,39	92 657,61	2 781,56	FR0014008PC1
CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	189 210,05	4 427,58	193 126,32	3 916,27	XS2465792294
BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	350 457,87	4 791,78	355 385,89	4 928,02	XS2630111982
DANONE SA 0,000 2025-12-01	EUR	190 495,11	405,91	188 564,09	(1 931,02)	FR0014003Q41
ABERTIS INFRAESTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	366 662,95	17 979,53	377 870,37	11 207,42	XS2256949749
BANK OF AMERICA CORP 1,375 2025-03-26	EUR	298 525,91	3 727,66	292 011,35	(6 514,56)	XS1209863254
ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07-04	EUR	390 931,09	2 916,35	398 622,36	7 691,27	FR0013367612
SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	195 603,35	8 773,31	187 133,37	(8 469,98)	XS1182150950

CS Premium Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N9542385

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GLENCORE FINANCE EUR 1,500 2026-10-15	EUR	231 389,85	2 052,88	236 973,80	5 583,95	XS1981823542
RAIFFEISEN BANK INTL 3,875 2026-03-16	EUR	303 372,05	8 364,30	305 258,53	1 886,48	XS2596528716
SSE PLC 1,250 2025-04-16	EUR	395 465,98	5 914,62	386 133,29	(9 332,69)	XS2156787090
HCA HOLDINGS INC 5,375 2025-02-01	USD	383 927,74	8 208,76	362 108,57	(21 819,17)	US404119BR91
SANDOZ GROUP AG 4,220 2030-04-17	EUR	301 263,05	1 511,98	311 475,84	10 212,79	XS2715940891
BAYER AG 2,375 2025-02-12	EUR	93 040,47	3 339,06	94 370,38	1 329,91	XS2077670003
TOTALES Renta fija privada cotizada		10 053 563,77	181 084,34	10 082 127,31	28 563,54	
Acciones admitidas cotización						
COMCAST CORP	USD	76 999,31	-	83 728,08	6 728,77	US20030N1019
ENEL SPA	EUR	52 346,28	-	68 141,25	15 794,97	IT0003128367
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	63 130,22	-	75 560,80	12 430,58	FR0000121014
AIR LIQUIDE SA	EUR	47 745,39	-	63 227,08	15 481,69	FR0000120073
JOHNSON & JOHNSON	USD	81 254,00	-	74 678,66	(6 575,34)	US4781601046
HEINEKEN NV	EUR	71 862,53	-	74 011,70	2 149,17	NL0000009165
APPLIED MATERIALS INC	USD	56 360,78	-	79 273,37	22 912,59	US0382221051
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	76 757,90	-	80 514,72	3 756,82	IE00B1RR8406
ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	68 136,26	-	83 536,00	15 399,74	FR0000121667
NVIDIA CORP	USD	55 323,34	-	79 396,68	24 073,34	US67066G1040
TOTAL SA	EUR	63 926,51	-	83 160,00	19 233,49	FR0000120271
SIEMENS AG	EUR	47 910,63	-	75 274,56	27 363,93	DE0007236101
BNP PARIBAS	EUR	56 309,62	-	71 227,42	14 917,80	FR0000131104
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	84 359,28	-	80 983,35	(3 375,93)	PTEDPOAM0009
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	64 401,04	-	77 517,00	13 115,96	DE0005557508
ASML HOLDING N.V.	EUR	50 584,47	-	79 758,90	29 174,43	NL0010273215
NESTLE S.A.	CHF	75 913,53	-	77 531,91	1 618,38	CH0038863350
CHENIERE ENERGY INC	USD	69 303,99	-	69 582,88	278,89	US16411R2085
AON PLC-CLASS A	USD	71 543,35	-	73 809,42	2 266,07	IE00BLP1HW54
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	65 021,57	-	80 966,60	15 945,03	GB00BP6MXD84
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	80 731,56	-	76 748,91	(3 982,65)	IE00BY7QL619
ALPHABET INC	USD	51 860,39	-	69 571,42	17 711,03	US02079K1079
WAL-MART STORES INC	USD	75 082,58	-	82 823,37	7 740,79	US9311421039
DUERR AG	EUR	81 244,66	-	63 498,60	(17 746,06)	DE0005565204
BLACKROCK ASSET MAN IRELAND US	USD	420 697,23	-	424 317,48	3 620,25	IE00B4ND3602
ROCHE HOLDING AG	CHF	87 857,11	-	74 609,96	(13 247,15)	CH0012032048
EDENRED	EUR	77 976,51	-	77 420,20	(556,31)	FR0010908533
MICROSOFT CORP	USD	66 033,40	-	88 560,14	22 526,74	US5949181045

CS Premium Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PEPSICO INC	USD	82 600,20	-	82 304,71	(295,49)	US7134481081
EIFFAGE SA	EUR	82 053,77	-	87 318,00	5 264,23	FR0000130452
WALT DISNEY CO/THE	USD	95 815,90	-	81 784,42	(14 031,48)	US2546871060
AXA SA	EUR	77 906,54	-	79 976,88	2 070,34	FR0000120628
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 579 049,85	-	2 820 814,47	241 764,62	
Acciones y participaciones Directiva						
JANUS HENDERSON INVESTORS EUR	EUR	573 098,79	-	584 621,52	11 522,73	LU2114516888
HENDERSON MANAGEMENT SA	USD	478 377,85	-	549 444,70	71 066,85	LU0196035553
LYXOR ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	578 793,04	-	621 621,58	42 828,54	IE00B8BS6228
AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	221 512,13	-	225 526,00	4 013,87	LU1681045370
BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	GBP	196 692,36	-	201 760,41	5 068,05	IE0005042456
BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	570 196,19	-	606 624,16	36 427,97	LU0776931064
INVESCO INVEST MANAGEMENT LTD	USD	305 433,05	-	345 889,22	40 456,17	IE00B3YCGJ38
UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT	CHF	155 645,89	-	166 900,12	11 254,23	CH0017142719
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 079 749,30	-	3 302 387,71	222 638,41	
TOTAL Cartera Exterior		16 257 007,61	168 048,96	16 785 638,81	528 631,20	



CLASE 8.^a



0N9542386

CS Premium Moderado, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N9542387

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
INDICE RUSSELL 2000 50	USD	184 013,45	185 480,07	15/03/2024
SUBYACENTE EURO DOLAR 62500	USD	250 817,23	250 792,57	18/03/2024
US TREASURY N/B 4 15/12/2025 20	USD	3 551 298,08	3 543 810,82	28/03/2024
US TREASURY N/B 3.625% 31/05/20	USD	2 614 916,61	2 660 220,00	28/03/2024
BONO BUNDESSCHATZANW 3.1% 12/12/202	EUR	3 924 220,00	3 942 165,00	07/03/2024
BUNDESOBLIGATION 2.40% 19/10/2028 1	EUR	941 440,00	954 240,00	07/03/2024
BONO BUNDESSCHATZANW 2.3% 15/02/203	EUR	935 620,00	960 540,00	07/03/2024
TOTALES Futuros comprados		12 402 325,37	12 497 248,46	
Otras compras a plazo				
Forward Divisa USD/EUR Fisica	USD	3 352,36	3 351,16	02/01/2024
TOTALES Otras compras a plazo		3 352,36	3 351,16	
Futuros vendidos				
US TREASURY N/B 3.00% 15/02/204	USD	529 282,54	534 491,08	19/03/2024
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.4% 01/05/	EUR	807 590,00	834 050,00	07/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		1 336 872,54	1 368 541,08	
Compra de opciones "put"				
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	USD	1 038 397,64	6 906,70	15/03/2024
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	EUR	1 008 000,00	6 624,00	15/03/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		2 046 397,64	13 530,70	
TOTALES		15 788 947,91	13 882 671,40	

CS Premium Moderado, F.I.

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



CLASE 8.ª



	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Interior						
Renta fija privada cotizada						
UNICAJA BANCO SA 4,500 2024-06-30	EUR	100 439,02	2 146,44	99 565,38	(873,64)	ES0380907057
KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	383 598,53	2 699,94	375 413,05	(8 185,48)	ES0343307015
CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	737 144,06	4 866,84	780 999,16	43 855,10	ES0840609004
BBVA 5,875 2023-09-24	EUR	585 793,19	1 214,57	577 536,76	(8 256,43)	ES0813211002
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 806 974,80	10 927,79	1 833 514,35	26 539,55	
Adquisición temporal de activos						
BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	171 000,00	9,36	171 000,00	-	ES0L02306097
TOTALES Adquisición temporal de activos		171 000,00	9,36	171 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONA ENERGIA	EUR	113 702,16	-	112 395,40	(1 306,76)	ES0105563003
VISCOFAN SA	EUR	134 464,37	-	152 065,20	17 600,83	ES0184262212
ACERINOX SA	EUR	126 648,84	-	123 925,98	(2 722,86)	ES0132105018
CAIXABANK SA	EUR	148 207,27	-	158 814,00	10 606,73	ES0140609019
FERROVIAL SA	EUR	114 825,86	-	124 552,30	9 726,44	ES0118900010
TELEFONICA SA	EUR	136 272,00	-	92 072,00	(44 200,00)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		774 120,50	-	763 824,88	(10 295,62)	
Acciones y participaciones Directiva						
CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	283 480,68	-	284 454,88	974,20	ES0127021006
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		283 480,68	-	284 454,88	974,20	
TOTAL Cartera Interior		3 035 575,98	10 937,15	3 052 794,11	17 218,13	

ON9542388

CS Premium Moderado, F.I.

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



CLASE 8.^a



0N9542389

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
Deuda pública						
EUROPEAN INVESTMENT 0,000 2027-06-17	EUR	637 067,10	4 770,67	607 988,33	(29 078,77)	XS2168048564
OBGS BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,000 2032-02-15	EUR	263 796,00	1 622,24	236 997,76	(26 798,24)	DE0001102580
GOBIERNO DE ALEMANIA 0,100 2026-04-15	EUR	382 341,00	(14 223,70)	389 279,90	6 938,90	DE0001030567
TOTALES Deuda pública		1 283 204,10	(7 830,79)	1 234 265,99	(48 938,11)	
Renta fija privada cotizada						
ENERGIAS DE PORTUGAL 1,700 2025-07-20	EUR	639 768,05	11 082,10	621 980,35	(17 787,70)	PTEDPLOM0017
GALP ENERGIA SGPS, S 1,375 2023-09-19	EUR	99 254,87	601,01	98 381,77	(873,10)	PTGGDAOE0001
TOTAL SA 2,625 2025-02-26	EUR	482 660,10	12 630,20	468 601,10	(14 059,00)	XS1195202822
GOLDMAN SACHS GROUP 3,375 2025-03-27	EUR	625 298,10	10 207,08	601 571,17	(23 726,93)	XS2149207354
NATWEST GROUP PLC 2,000 2025-08-27	EUR	298 839,54	2 202,96	284 989,71	(13 849,83)	XS2485553866
BANCO SABADELL SA 1,625 2024-03-07	EUR	393 784,73	6 565,72	387 884,75	(5 899,98)	XS1876076040
LLOYDS BANKING GROUP 4,947 2025-06-27	EUR	403 773,28	246,24	383 380,59	(20 392,69)	XS1043545059
SOCIETE GENERALE SA 1,500 2024-05-30	EUR	298 383,05	2 834,97	290 402,04	(7 981,01)	FR001400A022
ING BANK NV 6,500 2025-04-16	USD	363 761,74	5 733,24	353 792,84	(9 968,90)	US456837AF06
CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2025-09-18	EUR	679 194,73	3 754,33	656 805,37	(22 389,36)	FR00140098S7
INTESA SANPAOLO SPA 6,250 2024-05-16	EUR	306 876,88	1 774,61	290 473,99	(16 402,89)	XS1614415542
VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	399 804,47	7 454,16	370 912,36	(28 892,11)	XS2187689034
BANK OF IRELAND 7,500 2025-05-19	EUR	396 010,05	3 651,55	389 611,99	(6 398,06)	XS2178043530
IBERDROLA INTL BV 1,874 2026-01-28	EUR	366 774,05	8 014,23	354 390,94	(12 383,11)	XS2244941063
UBS GROUP AG 2,125 2024-03-04	EUR	404 773,40	5 258,04	396 382,12	(8 391,28)	CH0314209351
REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	413 542,10	10 687,66	391 695,19	(21 846,91)	XS1207058733
BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	600 251,15	11 421,23	586 145,48	(14 105,67)	XS1201001572
ENEL FINANCE INTL SA 0,000 2024-06-17	EUR	482 666,10	3 024,50	472 945,53	(9 720,57)	XS2066706818
CREDIT SUISSE GROUP 6,375 2026-08-21	USD	432 437,69	11 723,48	336 488,02	(95 949,67)	USH3698DCP71
HSBC HOLDINGS PLC 0,309 2025-11-13	EUR	550 760,44	2 389,22	532 177,67	(18 582,77)	XS2251736646
TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2024-12-14	EUR	595 186,15	16 729,43	579 040,49	(16 145,66)	XS1933828433
JP MORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	300 096,05	4 160,05	290 527,40	(9 568,65)	XS1174469137
BARCLAYS BK PLC 2,885 2026-01-31	EUR	593 612,15	10 681,51	567 486,81	(26 125,34)	XS2487667276
CARLSBERG BREWERIES 2,500 2024-02-28	EUR	503 879,10	3 818,75	497 272,00	(6 607,10)	XS1071713470
BANCO BPCE SA 4,625 2023-07-18	EUR	206 122,56	1 467,15	204 329,04	(1 793,52)	FR0011538222
SWEDBANK HYPOTEK AB 1,375 2027-05-31	EUR	191 916,05	2 458,63	183 269,23	(8 646,82)	XS2487057106
BAYER AG 2,375 2025-02-12	EUR	458 470,05	9 342,97	448 360,04	(10 110,01)	XS2077670003
AUTOSTRADE PER L FTA 1,625 2023-06-12	EUR	398 453,40	4 210,84	396 460,23	(1 993,17)	IT0005108490
ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	362 394,04	14 144,92	336 476,98	(25 917,06)	XS2256949749

CS Premium Moderado, F.I.

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



CLASE 8.^a



0N9542390

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2025-11-21	EUR	596 607,43	3 123,47	585 790,11	(10 817,32)	XS1140860534
ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07-04	EUR	394 674,30	2 944,67	377 144,70	(17 529,60)	FR0013367612
SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	388 296,31	16 233,93	350 467,44	(37 828,87)	XS1182150950
GENERAL MOTORS FINL 0,955 2023-09-07	EUR	295 992,48	2 030,73	294 781,79	(1 210,69)	XS1485748393
BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2026-03-22	EUR	477 182,20	9 428,60	460 338,87	(16 843,33)	XS2193661324
HCA HOLDINGS INC 5,375 2025-02-01	USD	383 629,16	8 404,43	373 146,55	(10 482,61)	US404119BR91
VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2025-04-02	EUR	486 464,39	5 045,16	469 824,09	(16 640,30)	XS1405766897
VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-07-03	USD	372 150,63	5 361,14	358 415,70	(13 734,93)	XS1888180640
WELLS FARGO & CO 1,625 2025-06-02	EUR	391 963,18	4 771,34	378 217,81	(13 745,37)	XS1240964483
BANK OF AMERICA CORP 1,375 2025-03-26	EUR	297 924,05	3 608,86	286 255,82	(11 668,23)	XS1209863254
ORANGE SA 5,000 2049-10-01	EUR	195 128,02	2 701,90	200 894,65	5 766,63	XS1115498260
DANONE SA 0,000 2025-12-01	EUR	371 851,58	792,36	363 183,64	(8 667,94)	FR0014003Q41
CARREFOUR SA 1,250 2025-03-03	EUR	396 192,46	2 909,02	377 191,09	(19 001,37)	XS1179916017
ABN AMRO BANK NV 0,875 2024-01-15	EUR	198 509,02	2 131,64	195 659,24	(2 849,78)	XS1935139995
BT GROUP PLC 1,874 2025-05-18	EUR	282 765,07	3 774,32	262 104,45	(20 660,62)	XS2119468572
COMMERZBANK AG 0,500 2023-09-13	EUR	198 288,46	816,58	196 336,79	(1 951,67)	DE000CZ40LR5
ZF FINANCE GMBH 3,000 2025-09-21	EUR	363 352,85	6 210,92	366 486,50	3 133,65	XS2231715322
SSE PLC 1,250 2025-01-16	EUR	395 102,10	3 797,38	377 996,26	(17 105,84)	XS2156787090
TOTALES Renta fija privada cotizada		18 734 817,76	272 357,23	18 046 470,70	(688 347,06)	
Acciones admitidas cotización						
WAL-MART STORES INC	USD	132 334,56	-	137 750,21	5 415,65	US9311421039
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	145 869,28	-	156 708,30	10 839,02	DE0005557508
CITIGROUP INC	USD	141 372,18	-	120 923,18	(20 449,00)	US1729674242
BNP PARIBAS	EUR	140 031,83	-	150 697,50	10 665,67	FR0000131104
SIEMENS AG	EUR	139 838,46	-	167 624,52	27 786,06	DE0007236101
TOTAL SA	EUR	132 304,20	-	163 868,10	31 563,90	FR0000120271
COMCAST CORP	USD	143 551,86	-	128 381,22	(15 170,64)	US20030N1019
ASML HOLDING N.V.	EUR	125 812,66	-	146 605,80	20 793,14	NL0010273215
HEINEKEN NV	EUR	137 312,09	-	136 038,24	(1 273,85)	NL0000009165
CUMMINS INC	USD	121 779,13	-	139 874,10	18 094,97	US2310211063
SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	146 015,97	-	164 808,00	18 792,03	CH0126881561
JOHNSON & JOHNSON	USD	112 905,18	-	118 811,77	5 906,59	US4781601046
ENEL SPA	EUR	121 114,64	-	118 225,12	(2 889,52)	IT00003128367
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	109 711,74	-	121 702,10	11 990,36	FR0000121014
AON PLC-CLASS A	USD	124 689,84	-	136 822,34	12 132,50	IE00BLPIHW54
APPLIED MATERIALS INC	USD	151 652,26	-	132 174,82	(19 477,44)	US0382221051

CS Premium Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	134 791,30	-	153 972,00	19 180,70	FR0000121667
WALT DISNEY CO/THE	USD	159 463,44	-	132 612,72	(26 850,72)	US2546871060
EFFAGE SA	EUR	140 469,80	-	142 935,60	2 465,80	FR0000130452
BANK OF AMERICA CORP	USD	153 052,21	-	136 130,78	(16 921,43)	US0605051046
MICROSOFT CORP	USD	138 739,85	-	122 318,28	(16 421,57)	US5949181045
ROCHE HOLDING AG	CHF	160 865,12	-	152 883,90	(7 981,22)	CH0012032048
DUERR AG	EUR	113 265,10	-	136 891,36	23 626,26	DE0005565204
FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	137 181,26	-	120 146,25	(17 035,01)	DE0005785604
ALPHABET INC	USD	111 713,93	-	97 308,75	(14 405,18)	US02079K1079
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	156 849,89	-	170 746,38	13 896,49	IE00BY7QL619
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	126 118,40	-	139 549,60	13 431,20	GB00BP6MXD84
AIR LIQUIDE SA	EUR	132 330,54	-	131 738,00	(592,54)	FR0000120073
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 791 136,72	-	3 878 248,94	87 112,22	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	711 114,37	-	683 200,00	(27 914,37)	LU1681045370
VANGUARD GROUP IRELAND LTD	USD	1 110 162,50	-	1 056 174,88	(53 987,62)	IE0002639775
ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A.	USD	625 640,77	-	632 362,93	6 722,16	LU0097089360
HENDERSON MANAGEMENT SA	USD	310 719,21	-	256 341,33	(54 377,88)	LU0196035553
LYXOR ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	1 213 068,12	-	1 220 066,23	6 998,11	IE00B8BSG228
BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	925 388,89	-	879 058,67	(46 330,22)	IE00B87RLX93
BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	GBP	612 664,96	-	593 353,54	(19 311,42)	IE0005042456
BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	1 142 473,25	-	1 157 139,43	14 666,18	LU0776931064
UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT	CHF	212 450,96	-	207 010,23	(5 440,73)	CH0017142719
C.SUISSE MULTIFUND MANAGEMENT	EUR	1 207 376,25	-	1 212 482,52	5 106,27	LU2265852819
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 071 059,28	-	7 897 189,76	(173 869,52)	
TOTAL Cartera Exterior		31 880 217,86	264 526,44	31 056 175,39	(824 042,47)	



CLASE 8.^a



0N9542391

CS Premium Moderado, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
US TREASURY N/B 1.75% 31/12/202	USD	4 722 736,29	4 597 734,59	31/03/2023
BONO BUNDESSCHATZANW 2.2% VTO.12/12/	EUR	1 705 440,00	1 686 720,00	08/03/2023
TOTALES Futuros comprados		6 428 176,29	6 284 454,59	
Futuros vendidos				
SUBYACENTE EURO DOLAR 62500	USD	1 383 152,94	1 381 293,79	13/03/2023
US TREASURY N/B 4.00% 31/10/202	USD	1 734 715,91	1 678 421,37	22/03/2023
BUNDESOBLIGATION 1.30% 15/10/2027 1	EUR	1 073 610,00	1 041 750,00	08/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		4 191 478,85	4 101 465,16	
Compra de opciones "put"				
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	EUR	1 748 000,00	66 378,00	17/03/2023
TOTALES Compra de opciones "put"		1 748 000,00	66 378,00	
TOTALES		12 367 655,14	10 452 297,75	



CLASE 8.ª



0N9542392



CLASE 8.^a



0N9542393

CS Premium Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Superado un 2022 muy turbulento para los mercados financieros, la situación ha mejorado sustancialmente durante el 2023. Las fuertes subidas de los mercados han permitido cerrar el año en su conjunto con buenos retornos en la mayoría de sus activos. La volatilidad en los mercados viene derivada por las diferentes tensiones geopolíticas y por los mensajes de los bancos centrales, que en sus últimas reuniones dieron soporte a los diferentes activos financieros.

Para los bancos centrales ha sido tarea difícil buscar el equilibrio perfecto entre inflación-crecimiento. De hecho, quizá se pasó el debate de inflación al debate de crecimiento una vez el primero pareció estar algo más controlado. Los mercados financieros descontaron un escenario de aterrizaje suave en la economía, mostrando un buen comportamiento de todos los activos financieros (bolsa, deuda pública, renta fija privada y materias primas), llegando muy cerca de máximos históricos en muchos índices de bolsa y consiguiendo la mayor subida en bonos en índices globales desde 2008.

El principal factor que ha movido los mercados durante todo el año han sido las diferentes reuniones de los bancos centrales y las recurrentes subidas de tipos de interés para poder enfriar la economía, cerrando así un 2023 con unos tipos por parte de la FED de 5,25% - 5,50% y por parte de la Eurozona de 4%, niveles no vistos desde 2006. El objetivo de estas subidas tuvo su repercusión y logró reducir la inflación hasta niveles de 2,4% para la Eurozona y 3,1% para Estados Unidos.

En el terreno geopolítico, el año 2023 será recordado por la guerra entre Israel y Hamas que hoy en día sigue siendo un drama humanitario con más de 20.000 muertes. Sumado a los ya cerca de dos años de guerra entre Rusia y Ucrania, durante el segundo semestre se ha incrementado la tensión entre Estados Unidos y China por el control de Taiwán. Por lo tanto, en 2024, a parte de los riesgos económicos propios de los mercados, las tensiones geopolíticas aportarán volatilidad en las principales variables financieras.

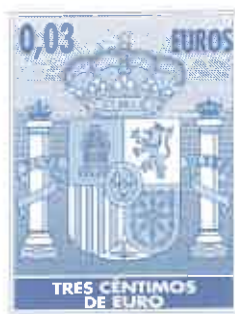
En el mercado de renta fija, el tono ha sido positivo, las expectativas de adelanto en las bajadas de tipos, el estrechamiento de los diferenciales y la debilidad del dólar, favorecieron la rentabilidad del activo. La perspectiva de una política monetaria menos restrictiva para 2024 ha permitido que la deuda pública obtuviese una sólida rentabilidad en el periodo. A pesar de la gran volatilidad de los tipos, los diferenciales periféricos han permanecido relativamente estables, cerrando la prima española en torno a 95 pb y en el caso de la italiana en 165 pb. En los mercados de crédito, los diferenciales del segmento de baja beta han reflejado una alta correlación con los tipos libres de riesgo, mostrando un comportamiento favorable. El spread del segmento de grado de inversión europeo cede en 10 pb hasta los 80 pb, mientras que el de High Yield europeo cede en 80 pb hasta los 330 pb. Las rentabilidades de los principales índices de renta fija durante el año han sido las siguientes: Euro Government +6,7%, US Treasury +3,9%, Euro Investment Grade +8%, Euro High Yield +12% y CoCos +5,7%.

Respecto a los mercados de renta variable global, el S&P 500, en el que predominan las empresas de crecimiento, fue el mejor índice de renta variable del periodo con una rentabilidad total de 24,2% en el año. Las claras líderes del mercado fueron las "siete magníficas" de la tecnología y la IA (Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon, Tesla, Alphabet y Meta) que aportaron el 80% de la rentabilidad del índice. La renta variable europea también cerró el año con una rentabilidad del 19,2%, reflejando un peor comportamiento con respecto a EE. UU. debido a la composición del índice más que por el desempeño de cada sector. La renta variable japonesa se quedó por detrás en el segundo semestre, con el Nikkei subiendo apenas un 0,8% derivada de las políticas de su banco central que fueron menos beneficiosas respecto a las adoptadas en otros mercados, aunque en el conjunto del año la subida fue del 28,2%.

En términos de divisas, el año ha estado marcado por la fortaleza del dólar a lo largo de los tres primeros trimestres y una depreciación generalizada en la última parte del año. Las expectativas de una fuerte reducción de tipos por parte de la Fed en 2024, ha marcado el giro del dólar que durante parte del año había reflejado la solidez de la economía americana, frente a la debilidad del resto de economías. En términos anuales, frente al euro, la divisa norteamericana pierde cerca del 3%, para cerrar el cruce en el entorno del 1,10 eur/usd.



CLASE 8.^a



ON9542394

CS Premium Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

A diferencia del 2022, las materias primas y la energía han sido de los pocos activos con retornos negativos en el año. El índice global de materias primas cerraba negativo en -5% y el Brent también cerró negativo en niveles de -10,3%. Por otro lado, debido a los niveles de volatilidad, el oro actuó como activo refugio alcanzando máximos históricos de \$ 2.100, con una rentabilidad de +8,1%.

De cara a 2024, el descenso de la inflación y la retórica acomodaticia de los bancos centrales han dado la vuelta a las preocupaciones que tenía el mercado a principios de 2023. Nuestras previsiones para 2024 apuntan a un “soft landing” de la economía, con la inflación acercándose de nuevo a los objetivos de los bancos centrales, que iniciarán las bajadas de tipos a partir del 2º trimestre. Este escenario es favorable para el comportamiento de los principales activos financieros. Sin embargo, el hecho de que el mercado descuenta bajadas de tipos más agresivas de las anticipadas por las autoridades monetarias, lo que ha favorecido las fuertes subidas de los índices en las últimas semanas del año, hace que muchas áreas del mercado comiencen 2024 valoradas para un escenario de “perfección” y unas cotizaciones que no dejan margen para el error. Esto puede generar volatilidad en los primeros meses del año. Por tanto, nos mantendremos muy atentos al mercado para ver si el nuevo año cumple o no sus expectativas.

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

DILIGENCIA DE FIRMAS

El Consejo de Administración de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. mediante el procedimiento escrito y sin sesión previsto en la normativa vigente, ha acordado con fecha 27 de marzo de 2024, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en la legislación vigente, formular las cuentas anuales referidas al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, así como el informe de gestión de dicho ejercicio de CS PREMIUM MODERADO, F.I.

El acuerdo de formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión ha sido adoptado por el Consejo de Administración con el voto unánime de todos los consejeros, que son D^a. Marisa Gómez García (Presidente), D. Stephen Leslie Foster (Consejero), D^a. Gloria Hernández Aler (Consejero) y D. Gabriel Ximénez de Embún (Consejero).

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales	Del 0N9542365 Al 0N9542392
	Informe de gestión	Del 0N9542393 Al 0N9542394
Segundo ejemplar	Cuentas anuales	Del 0N9542395 Al 0N9542422
	Informe de gestión	Del 0N9542423 Al 0N9542424

D^a. Marisa Gómez García

Presidente

D. Rafael del Villar Álvarez

Secretario del Consejo