

Deutsche Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.

(anteriormente denominada
DWS Investments (Spain), S.G.I.I.C., S.A.)

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Deutsche Asset Management S.G.I.I.C, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Deutsche Asset Management Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la "Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores 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 de Deutsche Asset Management Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Deutsche Asset Management Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.

Fernando Renedo

Fernando Renedo

7 de abril de 2017



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2017 N° 01/17/23474
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en euros con dos decimales)

Activo	Nota	31.12.16	31.12.15	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.16	31.12.15
Tesorería	5	742,53	1.197,90	Pasivos financieros a coste amortizado	12		
				Deudas con intermediarios financieros		1.359.314,73	1.250.330,43
Activos financieros disponibles para la venta	6			Deudas con particulares		221.479,62	191.895,82
Instrumentos de capital		800,00	800,00				
						1.580.794,35	1.442.226,25
Inversiones crediticias	7			Provisiones			
Crédito a intermediarios financieros		8.670.078,06	11.207.301,65	Otras provisiones		-	-
Crédito a particulares		4.842,70	4.070,15				
		8.674.920,76	11.211.371,80	Resto de pasivos	13	3.394.001,77	2.310.751,89
Participaciones	8			Total pasivo		4.974.796,12	3.752.978,14
Entidades del grupo		6.010,12	6.010,12				
Activo material	9			Fondos propios	14		
De uso propio		12.719,41	7.099,41	Capital			
				Escriturado		3.040.000,00	3.040.000,00
Activos fiscales	11			Reservas		3.343.719,63	3.343.719,63
Corrientes		443.181,20	1.944,01	Resultado del ejercicio		(1.565.085,96)	1.666.085,38
Diferidos		587.936,78	415.755,43	(Menos: Dividendos y retribuciones)		-	-
		1.031.117,98	417.699,44			4.818.633,67	8.049.805,01
Resto de activos	10	67.118,99	158.604,48				
Total activo		9.793.429,79	11.802.783,15	Total pasivo y patrimonio neto		9.793.429,79	11.802.783,15
PRO-MEMORIA							
Otras cuentas de orden	15						
Carteras gestionadas		3.507.743.771,30	4.252.602.979,41				
Otras cuentas de orden		8.377.974.758,82	6.974.010.320,00				
Total otras cuentas de orden		11.885.718.530,12	11.226.613.299,41				

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicio anuales
terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en euros con dos decimales)

	Nota	2016	2015
Intereses y rendimientos asimilados	16 (b)	31.008,52	10.862,00
Intereses y cargas asimiladas		(729,49)	(2.114,98)
Margen de Intereses		30.279,03	8.747,02
Comisiones percibidas	16 (c)	21.225.237,17	27.814.247,93
Comisiones pagadas	16 (c)	(11.614.241,05)	(17.177.781,80)
Otros productos de explotación		164.745,61	71.795,40
Otras cargas de explotación		(380.488,92)	(346.749,50)
Margen Bruto		9.425.531,84	10.370.259,05
Gastos de personal	16 (d)	(7.326.522,81)	(4.405.683,03)
Gastos generales	16 (e)	(3.826.047,37)	(3.636.458,12)
Amortización	9	(3.777,81)	(1.598,96)
Dotaciones a provisiones (neto)		(11.274,99)	(1.075,45)
Resultado de la actividad de explotación resultado antes de impuestos		(1.742.091,14)	2.325.443,49
Resultado antes de impuestos		(1.742.091,14)	2.325.443,49
Impuesto sobre beneficios	17	177.005,18	(659.358,11)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		(1.565.085,96)	1.666.085,38
Resultado del ejercicio		(1.565.085,96)	1.666.085,38
Beneficio / (Pérdida) por acción (en euros) Básico		(8,24)	8,77

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016

Resultado del ejercicio	<u>(1.565.085,96)</u>
Total de ingresos y gastos del ejercicio	<u><u>(1.565.085,96)</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016

	Capital Escriturado	Reserva legal	Reservas Reserva voluntaria	Reserva de fusión	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	3.040.000,00	608.000,00	1.831.114,24	904.605,39	1.666.085,38	8.049.805,01
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2016	3.040.000,00	608.000,00	1.831.114,24	904.605,39	1.666.085,38	8.049.805,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(1.565.085,96)	(1.565.085,96)
Otras variaciones del patrimonio neto						
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(1.666.085,38)	(1.666.085,38)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u><u>3.040.000,00</u></u>	<u><u>608.000,00</u></u>	<u><u>1.831.114,24</u></u>	<u><u>904.605,39</u></u>	<u><u>(1.565.085,96)</u></u>	<u><u>4.818.633,67</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2015

Resultado del ejercicio	<u>1.666.085,38</u>
Total de ingresos y gastos del ejercicio	<u><u>1.666.085,38</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2015

	Capital Escriturado	Reserva legal	Reservas Reserva voluntaria	Reserva de fusión	Resultado del ejercicio	Dividendo activo a cuenta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	3.040.000,00	608.000,00	1.831.114,24	904.605,39	6.456.929,91	(5.000.000,00)	7.840.649,54
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2015	3.040.000,00	608.000,00	1.831.114,24	904.605,39	6.456.929,91	(5.000.000,00)	7.840.649,54
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1.666.085,38	-	1.666.085,38
Otras variaciones del patrimonio neto							
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(6.456.929,91)	5.000.000,00	(1.456.929,91)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u><u>3.040.000,00</u></u>	<u><u>608.000,00</u></u>	<u><u>1.831.114,24</u></u>	<u><u>904.605,39</u></u>	<u><u>1.666.085,38</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>8.049.805,01</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales
terminados a 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en euros con dos decimales)

	31.12.16	31.12.15
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>(755.053,41)</u>	<u>1.617.601,96</u>
Resultado del ejercicio	(1.565.085,96)	1.666.085,38
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+/-)	3.777,81	1.415,10
Dotaciones netas a provisiones para riesgos	-	-
Resultados por venta de activos no financieros	-	-
Otras partidas (+/-)	<u>168.867,18</u>	<u>604.629,12</u>
	172.644,99	606.044,22
Resultado ajustado (+/-)	<u>(1.392.440,97)</u>	<u>2.272.129,60</u>
Disminución neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	106.369,81	326.587,09
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-	(103,00)
Otros activos de explotación (+/-)	<u>(349.751,70)</u>	<u>(1.414,86)</u>
	(243.381,89)	325.069,23
Disminución neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	138.568,10	(304.650,32)
Otros pasivos de explotación	<u>1.083.249,88</u>	<u>(60.969,65)</u>
	1.221.817,98	(365.619,97)
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	<u>(341.048,53)</u>	<u>(613.976,90)</u>
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(9.397,81)</u>	<u>(6.294,39)</u>
Pagos (-)		
Activos materiales	(9.397,81)	(6.294,39)
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>(1.666.085,38)</u>	<u>(1.456.929,91)</u>
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	<u>(1.666.085,38)</u>	<u>(1.456.929,91)</u>
	(1.666.085,38)	(1.456.929,91)
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>-</u>	<u>-</u>
5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3+4)	<u>(2.430.536,60)</u>	<u>154.377,66</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	<u>6.977.741,88</u>	<u>6.823.364,22</u>
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	<u>4.547.205,28</u>	<u>6.977.741,88</u>

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

Deutsche Asset Management Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A (la Sociedad) se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido, el 26 de abril de 1991, bajo la denominación social de DB Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. habiéndose modificado dicha denominación en varias ocasiones hasta la adquirir la actual con fecha 17 de junio de 2016.

Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre (modificada parcialmente por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), por el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015 de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por la Circular 6/2009, de 9 de diciembre (modificada parcialmente por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre), por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- El capital mínimo será de 125.000,00 euros. Deberá desembolsarse íntegramente y en efectivo en el momento de la constitución.
- Mantenimiento de unos recursos propios mínimos de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase nota 14 (c)).
- Los recursos propios mínimos exigibles de acuerdo con el artículo 100.1.a), se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de IIC, incluidas las que gestionen, siempre que tales IIC cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10 por ciento del patrimonio de la IIC en acciones o participaciones de otras IIC. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las ECR y EICC siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Solo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios, calculados según lo descrito en la nota 14 (c).
- No podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios calculados según lo descrito en la nota 14 (c).
- Las inversiones en valores emitidos o avalados por una misma entidad, o por entidades pertenecientes al mismo grupo económico, no podrán superar el 25% de los recursos propios de la Sociedad. A estos efectos, las inversiones se computarán por su valor contable. No estarán sujetas a este límite las inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado Miembro de la Unión Europea, las comunidades autónomas y otros Estados Miembros de la OCDE que cuenten con una calificación de solvencia, otorgada por una agencia especializada de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.
- Solo podrán adquirir para su cartera de inversiones instrumentos financieros derivados que cumplan determinados requisitos, con la finalidad de cobertura de riesgos de los valores o instrumentos financieros que formen parte de sus carteras. Excepcionalmente, podrán adquirir instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión cuando éstos formen parte de valores o depósitos estructurados que incorporen el compromiso de devolución íntegra del capital invertido como préstamo.

La Sociedad fue inscrita con el número 142 en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 6 de junio de 1991.

Su objeto social es la administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión, pudiendo además realizar las siguientes actividades:

- a) La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones, en virtud de un mandato otorgado por los inversores o persona legalmente autorizada, siempre que tales carteras incluyan uno o varios de los instrumentos previstos en el apartado 4 del artículo 63 de la Ley del Mercado de Valores.
- b) La comercialización de fondos de capital riesgo, sociedades de capital riesgo, de EICC, FCRE, FESE, en los términos establecidos por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras.
- c) El asesoramiento en materia de inversiones.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad podrá también comercializar directamente o mediante agentes o apoderados, en las condiciones legalmente establecidas, acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, y delegar total o parcialmente en terceras entidades la gestión de los activos que integren los patrimonios de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestione.

Cuando la realización de cualquiera de las actividades expresadas requiera una específica autorización por disposición legal que así lo establezca, la Sociedad no podrá iniciar dicha actividad hasta que tal autorización se obtenga.

El domicilio social está fijado en Madrid, en el Paseo de la Castellana nº 18.

La Sociedad constituye con Deutsche Bank, S.A.E. un grupo consolidable de entidades financieras de los previstos en el Título IV del Real Decreto 1343/1992. Este grupo presenta cuentas anuales consolidadas que se depositan en el Registro Mercantil de Barcelona.

Al 31 de diciembre de 2016 tiene asignada la gestión y administración de 80 instituciones de inversión colectiva, con un patrimonio total de 2.131.746.566,32 euros. Al 31 de diciembre de 2015, gestionaba 99 instituciones de inversión colectiva con un patrimonio de 2.855.468.184,31 euros (véase notas 15 y 16 (c)).

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Deutsche Asset Management Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A (anteriormente denominada DWS Investments (Spain), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A).

Las cuentas anuales del ejercicio 2016 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, modificada parcialmente por la Circular 4/2015, de 28 de octubre de 2015, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en Junta General de Accionistas el 28 de abril de 2016.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2016, que han sido formuladas el 30 de marzo de 2017, serán aprobadas por los Accionistas sin modificación alguna.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

La preparación de las cuentas anuales ha requerido de la aplicación de estimaciones para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades y de activos y pasivos fiscales diferidos (véanse notas 11 y 17).

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

• Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad se convierte en parte de los acuerdos contractuales de conformidad con las disposiciones de dichos acuerdos.

Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo. Con carácter general, la Sociedad registra la baja del balance de los instrumentos financieros en la fecha desde la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes o el control de los mismos se transfieren a la parte adquirente.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos por tales aquéllos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones de mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, se reconocen en la fecha de contratación o liquidación.

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Cartera de Inversiones crediticias: está integrada por aquellos activos financieros, no derivados, para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado. La diferencia entre el valor de reembolso y el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo que queda hasta su vencimiento.
- Cartera de Activos financieros disponibles para la venta: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se presentan a valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto hasta que se produzca la baja del balance, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Pasivos financieros al coste amortizado: se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida. Posteriormente, se presentan a coste amortizado, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor en libros de los instrumentos financieros se corrige con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Transferencia de activos financieros

Las transferencias de activos financieros se valoran según los siguientes criterios:

- Cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia.
- Cuando se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero no se da de baja del balance y se reconoce un pasivo financiero por el importe de la transacción que se valora a coste amortizado.
- Cuando ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, si la Entidad no retiene el control, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia. Si, por el contrario, la Entidad retiene el control, el activo financiero no se da de baja del balance y continua registrando el activo.

- Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general la Sociedad aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar la Sociedad aplica los precios de cotización del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si la Sociedad tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.
- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.
- En caso contrario la Sociedad aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos de la Entidad.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

- Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado o coste

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Estas pérdidas no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora de su valor.

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(b) Participaciones

Incluye los instrumentos de capital en entidades dependientes, multigrupo o asociadas y se registran por su coste de adquisición corregido, y en su caso, por las pérdidas por deterioro que se hayan producido.

El valor en libros de los instrumentos financieros se corrige con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre el euro y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como “Efecto de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo”.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

Los tipos de cambio aplicados por la Sociedad en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios, se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable. No obstante el componente de la variación del tipo de cambio de los activos financieros no monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta y que sean calificados como partidas cubiertas en coberturas del valor razonable de dicho componente, se reconoce en resultados.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Activo material

El inmovilizado material de uso propio, se presenta a su precio de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

La amortización de todos los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Equipos informáticos	Lineal	4

La Sociedad revisa, al menos al final del ejercicio, el período y método de amortización de los activos materiales.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad.

(e) Arrendamientos

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos. La Sociedad mantiene, fundamentalmente, arrendamientos operativos.

- Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

(f) Fianzas

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento, se valoran por el importe entregado al no ser significativa la diferencia entre el importe entregado y el valor razonable.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(g) Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital

- Comisiones

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo no específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

Las comisiones surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de la ejecución del servicio.

Las comisiones de gestión variable se reconocen de acuerdo con el mejor estimado en cada momento. La Sociedad ajusta dichas comisiones, retroactivamente si procede, cuando dispone de información sobre la evolución de las bases de cálculo.

- Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

(h) Pasivos por retribuciones a los empleados

- Aportaciones definidas

La Sociedad registra las contribuciones a realizar a los planes de aportaciones definidas a medida que los empleados prestan sus servicios. El importe de las contribuciones devengadas se registra como un gasto por retribuciones a los empleados y como un pasivo una vez deducido cualquier importe ya pagado. En el caso de que los importes satisfechos excedan el gasto devengado sólo se reconocen los correspondientes activos en la medida en la que éstos puedan aplicarse a las reducciones de los pagos futuros o den lugar a un reembolso en efectivo.

Si las aportaciones se van a pagar en un periodo superior a doce meses, éstas se descuentan utilizando los rendimientos del mercado correspondientes a las emisiones de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad.

Las indemnizaciones por cese voluntario se reconocen cuando han sido anunciadas, sin que quepa posibilidad realista de retirar la oferta y se valoran por la mejor estimación del colectivo de empleados que se van a acoger al plan.

- Retribuciones basadas en instrumentos de capital del Grupo

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, hay en vigor un plan de retribución o fidelización de directivos, instrumentado mediante entrega de efectivo o de acciones de la sociedad del Grupo Deutsche Bank AG, en el cual participa algún directivo y a la vez consejero de la Sociedad. La compensación variable se divide en 2 partes principales: inmediata (“Upfront”) y diferida (“Deferred”). La proporción entre ambas partes se determina en base a una matriz de cálculo que es de aplicación a todo el Grupo Deutsche Bank a nivel mundial. En general, de cara a poder recibir la compensación diferida, se requiere seguir siendo empleado de Deutsche Bank.

El coste de retribuciones basadas en opciones sobre instrumentos de capital del Grupo se registra en gastos de personal por el valor razonable de la obligación contraída con los empleados de la Sociedad y se actualiza en cada periodo al valor razonable de dicha obligación en cada periodo (nota 16 (d)).

El valor razonable es determinado usando los modelos de valoración apropiados y tomando en consideración los términos y condiciones implícitos en los planes de remuneraciones basados en opciones sobre instrumentos de capital del Grupo. Las opciones sobre instrumentos de capital del Grupo entregadas a empleados de la Sociedad incluyen condiciones de prestación de servicios por parte de los empleados e indicadores financieros de la evolución del negocio.

(i) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los importes reconocidos en el balance corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

(j) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre beneficios relativa a la base imponible del ejercicio.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(k) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad registra en el epígrafe de "Otras cuentas de orden-Carteras gestionadas", el valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, del patrimonio de las instituciones de inversión gestionadas, cogestionadas y asesoradas.

(l) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo y partes vinculadas, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(m) Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Reclasificaciones que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

(n) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujo de efectivo, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, no se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que no forman parte de la gestión de tesorería de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

(4) Aplicación de la pérdida

La propuesta de aplicación de la pérdida del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdida del ejercicio	<u>(1.565.085,96)</u>
<u>Distribución</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(1.565.085,96)</u>

La distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 28 de abril de 2016, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>1.666.085,38</u>
<u>Distribución</u>	
Dividendos	<u>1.666.085,38</u>

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Euros	
	31.12.16	31.12.15
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	608.000,00	608.000,00

Las reservas de la Sociedad designadas como de libre distribución, así como el beneficio del ejercicio, no están sujetas a limitaciones para su distribución.

(5) Tesorería

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.16	31.12.15
Caja	742,53	1.197,90

Toda la tesorería se encuentra denominada en euros.

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

Los activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recogen las participaciones que tiene la Sociedad en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A., que se valoran a coste. La Sociedad participa en esta sociedad en 800 acciones, de un euro de valor nominal cada una de ellas (800 acciones de un euro en 2015).

(7) Inversiones Crediticias

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.16	31.12.15
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista (nota 18 (a))	4.546.462,75	6.976.543,98
Deudores por comisiones pendientes	4.123.615,31	4.230.757,67
Crédito a particulares		
Otros deudores	4.842,70	4.070,15
	8.674.920,76	11.211.371,80

Las inversiones crediticias se encuentran denominadas en euros.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(a) Depósitos a la vista

Recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y tienen una rentabilidad a tipo de interés de mercado. Durante el ejercicio 2016, no se han obtenido ingresos por las cuentas corrientes (5.561,40 euros en 2015) (nota 16 (b) y 18 (a)).

(b) Deudores por comisiones pendientes

Este saldo incluye las comisiones de gestión, administración y asesoramiento de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad así como por la gestión discrecional de carteras y por la de administración y asesoramiento individualizado de carteras, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Un detalle de los ingresos devengados se incluye en la nota 16 (c).

El detalle por tipo de producto de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.16	31.12.15
Fondos de Inversión (nota 16 (c))	715.838,36	1.268.525,99
SICAVS (nota 16 (c))	217.108,53	267.272,66
Carteras gestionadas (nota 16 (c))	430.503,09	437.911,76
Carteras asesoradas (nota 16 (c))	134.696,64	110.366,69
IIC extranjeras	2.625.468,69	2.146.680,57
	<u>4.123.615,31</u>	<u>4.230.757,67</u>

Estos saldos, en su mayoría, han sido cobrados en los primeros meses del ejercicio siguiente.

(8) Participaciones en empresas del Grupo

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge la participación en la compañía del grupo D.B. Operaciones y Servicios Interactivos, Agrupación de Interés Económico, cuya finalidad es la prestación de servicios diversos a las sociedades del Grupo. El porcentaje de participación en esta sociedad es del 0,67%. Estas participaciones están denominadas en euros (nota 18 (a)).

Estos activos son valorados y contabilizados a su valor de adquisición.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Activo Material

El detalle y movimiento del activo material de uso propio, es como sigue:

	Euros						
	31.12.14	Altas	Bajas	31.12.15	Altas	Bajas	31.12.16
Coste							
Equipos informáticos	145.142,20	6.294,39	(183,86)	151.252,73	9.397,81	-	160.650,54
Menos, amortización acumulada	(142.738,22)	(1.598,96)	183,86	(144.153,32)	(3.777,81)	-	(147.931,13)
Valor neto	2.403,98	4.695,43	-	7.099,41	5.620,00	-	12.719,41

Estos activos se encuentran denominados en euros.

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2016 asciende a 143.471,06 euros (140.409,37 euros en 2015).

(10) Resto de Activos

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.16	31.12.15
Fianzas y depósitos	27.217,45	27.217,45
Resto de activos	<u>39.901,54</u>	<u>131.387,03</u>
	<u>67.118,99</u>	<u>158.604,48</u>

Fianzas y depósitos recoge el importe entregado al arrendatario por las oficinas alquiladas. A 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen fianzas con entidades del grupo. La Sociedad tiene arrendado, en régimen de arrendamiento operativo, el inmueble en el que realiza su actividad.

Una descripción del contrato de arrendamiento más relevante es como sigue:

Arrendamiento	Plazo de renovación	Penalizaciones
Piso 3º y 4º Paseo de la Castellana Nº 18 Madrid	Anual	Resolución contrato en caso incumplimiento

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Pagos por arrendamiento (nota 16 (e))	<u>202.156,08</u>	<u>228.492,23</u>

(11) Activos fiscales

La composición de este epígrafe es como sigue:

Activos Fiscales	Euros			
	31.12.16		31.12.15	
	Corriente	Diferido	Corriente	Diferido
Deudores con Administraciones Públicas Por Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	436.034,11	-	-	-
Administraciones Públicas Hacienda Pública I.V.A. soportado	7.174,09	-	1.944,01	-
Impuesto sobre beneficios anticipado	-	587.936,78	-	415.755,43
	<u>443.181,20</u>	<u>587.936,78</u>	<u>1.944,01</u>	<u>415.755,43</u>

El movimiento de los activos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2016 y 2015, es como sigue:

	Euros
Saldo al 31.12.14	<u>406.223,79</u>
Altas	146.763,02
Bajas	<u>(137.231,38)</u>
Saldo al 31.12.15	<u>415.755,43</u>
Altas	207.941,03
Bajas	<u>(35.759,68)</u>
Saldo al 31.12.16	<u>587.936,78</u>

Las altas y las bajas de los activos por impuestos diferidos corresponden a determinadas provisiones no deducibles (véase nota 17).

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(12) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.16	31.12.15
Deudas con intermediarios financieros (nota 18 (a))		
Comisiones de comercialización a pagar	1.359.314,73	1.250.209,99
Retrocesión de comisiones de gestión	-	120,44
Deudas con particulares		
Otros acreedores	221.479,62	191.895,82
	<u>1.580.794,35</u>	<u>1.442.226,25</u>

Comisiones de comercialización a pagar recoge el importe de las comisiones a pagar a distintos comercializadores por los acuerdos de intermediación suscritos con la Sociedad (véase nota 16 (c)).

Un detalle de los importes pendientes de pago y de los devengados a 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	Euros			
	31.12.16		31.12.15	
	Total pendiente de pago	Total devengado	Total pendiente de pago	Total devengado
Comisión a pagar a empresas del grupo (nota 18 (a))				
Por comercialización de IIC's	727.345,25	10.829.872,80	967.874,82	15.398.307,14
Por gestión de carteras	374.973,96	701.819,50	170.937,78	1.514.973,90
Por asesoramiento de carteras	225.212,95	1.855,96	68.054,95	77.434,00
	<u>1.327.532,16</u>	<u>11.533.548,26</u>	<u>1.206.867,55</u>	<u>16.990.715,04</u>
Comisión a pagar otros comercializadores	<u>31.782,57</u>	<u>67.272,06</u>	<u>43.342,44</u>	<u>69.027,74</u>
	<u>1.359.314,73</u>	<u>11.600.820,32</u>	<u>1.250.209,99</u>	<u>17.059.742,78</u>
	nota 16 (c)	nota 16 (c)	nota 16 (c)	nota 16 (c)

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Restos de Pasivos

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.16	31.12.15
Administraciones Públicas		
I.R.P.F.	53.848,25	63.490,08
Retenciones practicadas a partícipes	410.264,49	278.163,43
IVA	548.906,56	85.671,42
Seguridad Social	43.222,41	49.024,44
Acreeedores facturas pendiente de recibir	405.905,78	104.876,73
Acreeedores con empresas del Grupo		
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	-	102.106,20
Por otros conceptos (nota 18 (a))	128.368,58	627.919,04
Remuneraciones pendientes de pago al personal	1.803.485,70	999.500,55
	<u>3.394.001,77</u>	<u>2.310.751,89</u>

Administraciones Públicas, retenciones practicadas a partícipes recoge fundamentalmente las retenciones realizadas por la Sociedad en concepto de impuestos en los reembolsos de las participaciones de las instituciones de inversión colectiva gestionadas que se encuentren pendientes de liquidar a la Agencia Tributaria al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Dichos importes se han liquidado en los primeros días del ejercicio siguiente.

Acreeedores con empresas del Grupo por otros conceptos recoge gastos devengados pendientes de facturar con el grupo Deutsche Bank.

Remuneraciones pendientes de pago recoge la periodificación de los planes de opciones sobre acciones por importe de 675.904,90 euros (244.072,57 euros en 2015) y la periodificación del bonus por importe de 770.766,95 euros (755.427,98 euros en 2015) (véase nota 16 (d)).

(14) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital Escriturado

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital de la Sociedad está representado por 190.000 acciones nominativas de 16,00 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, siendo los accionistas de la Sociedad Deutsche Bank, S.A.E. y D.B. Cartera de Inmuebles 1, S.A., Sociedad Unipersonal con 189.999 acciones y una acción, respectivamente. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad recibe la prestación de servicios por parte de su Accionista mayoritario con el fin de regular los servicios de actividades de desarrollo y mantenimiento informático, auditoría interna, servicios de compra y gestión de nóminas. Por estos servicios la Sociedad ha devengado 1.635.032,50 euros (2.198.749,05 euros en 2015) (nota 18 (a)). Este gasto se encuentra registrado dentro del epígrafe de Gastos Generales de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo la Sociedad tiene firmado contratos de comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva y carteras de gestión discrecional que gestiona con su Accionista mayoritario por el cual ha devengado comisiones por importe de 10.831.728,76 euros (16.233.322,58 euros en 2015). Este gasto se encuentra registrado dentro del epígrafe de Comisiones pagadas de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(b) Reservas

i) Reserva legal

El artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital establece que, las Sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10 por 100 de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y sólo podrá ser utilizada para compensar pérdidas en el caso de no tener otras reservas disponibles.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad tiene dotada esta reserva por encima del límite mínimo que establece la Ley de Sociedades de Capital.

ii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(c) Recursos propios: Gestión del capital

Las exigencias de recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, y por tanto la regulación de los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, viene determinado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, y se adapta el régimen tributario de las instituciones de inversión colectiva.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

En dicho Real Decreto se determina que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) Un capital social mínimo de 125.000,00 euros íntegramente desembolsado, incrementado en una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y los entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que este administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000,00 de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000,00 de euros.

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50 por ciento, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la CNMV, sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas, ECR y EICC, el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o ECR o EICC que estén a su vez gestionadas por la misma SGIIC.

- b) El 25 por ciento de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Los gastos de estructura comprenderán: los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación.

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección de la Sociedad en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

- Cumplir en todo momento con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.
- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios es considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de la Sociedad.
- Reforzar el peso que los recursos propios de primera categoría tienen sobre el total de los recursos propios de la Sociedad.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Para cumplir con estos objetivos, la Sociedad dispone de una serie de políticas y procesos de gestión de los recursos propios, cuyas principales directrices son:

- La Sociedad realiza un seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa de la CNMV en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo momento el cumplimiento de la normativa aplicable y que las decisiones tomadas por las distintas áreas y unidades de la Sociedad son coherentes con los objetivos marcados a efectos de cumplimiento de recursos propios mínimos. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable.
- En la planificación estratégica y comercial de la Sociedad, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones de la Sociedad se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables de la Sociedad y la relación consumo-rentabilidad-riesgo. En este sentido, la Sociedad dispone de unos parámetros que deben servir de guía para la toma de decisiones en materia de requerimientos de recursos propios mínimos o que afecten a dichos requerimientos.

Por tanto, la Sociedad considera los recursos propios y los requerimientos de recursos propios establecidos por la normativa anteriormente indicada como un elemento fundamental de su gestión, que afectan tanto a las decisiones de la Sociedad, como al análisis de la viabilidad de operaciones, estrategia de distribución de resultados, etc.

La gestión que la Sociedad realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 20 de julio. En este sentido, la Sociedad considera como recursos propios computables los indicados en dicho Real Decreto.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

A continuación se incluye un detalle, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, calculados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto:

	Euros	
	31.12.16	31.12.15
Recursos Propios Computables		
1. Capital Social	3.040.000,00	3.040.000,00
2. Reservas	3.343.719,63	3.343.719,63
Menos		
10. Resultados negativos del ejercicio corriente	(1.565.085,95)	-
Total recursos propios computables	4.818.633,68	6.383.719,63
Recursos Propios Exigibles		
1. Capital Social mínimo	125.000,00	125.000,00
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/2014	376.349,31	521.093,64
Suma (A)	501.349,31	646.093,64
3. Gastos de personal (*)	4.405.683,03	4.070.611,60
4. Amortizaciones del inmovilizado (*)	1.598,96	3.492,51
5. Gastos de servicios exteriores (*)	3.632.218,27	3.446.822,25
6. Tributos (*)	4.239,85	4.239,85
7. Otros gastos de gestión corriente (*)	346.749,50	48.547,44
8. Gastos de estructura previstos (*)	-	-
Suma (B)	8.390.489,61	7.573.713,65
9. Responsabilidad profesional	-	-
Total recursos propios exigibles = (Max A, 25%B) + incremento responsabilidad profesional	2.097.622,40	1.893.428,41
Recursos propios computables – Recursos propios exigibles	2.721.011,28	4.490.291,22

(*) Importes correspondientes al ejercicio precedente

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, los recursos propios computables de la Sociedad, excedían de los requeridos por la citada normativa.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(15) Recursos de Clientes Fuera de Balance

(a) Cuentas de orden

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros	
	31.12.16	31.12.15
Patrimonio administrado (nota 16 (c))		
Fondos de inversión	1.513.407.463,95	2.107.082.194,94
S.I.C.A.V.	618.339.102,37	748.385.989,37
Fondos de pensiones	1.216.014.063,53	1.242.770.927,06
	3.347.760.629,85	4.098.239.111,37
Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras (nota 16 (c))	159.983.141,45	154.363.868,04
	3.507.743.771,30	4.252.602.979,41
Patrimonio comercializado		
IIC extranjeras no gestionadas	8.377.974.758,82	6.974.010.320,00
	11.885.718.530,12	11.226.613.299,41

(b) Patrimonio administrado y gestión discrecional de carteras

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra en el Anexo.

(16) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en la gestión y administración de instituciones de inversión colectiva. El importe de ingresos ordinarios ha sido obtenido en España (84,91%) y en Luxemburgo (15,09%) (en 2015 en España fue el 90,39% y en Luxemburgo fue el 9,61%).

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Intereses y rendimientos asimilados

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2016 y 2015, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Intereses de cuenta corriente (notas 7 (a) y 18 (a))	-	5.561,40
Resto	31.008,52	5.300,60
	<u>31.008,52</u>	<u>10.862,00</u>

(c) Comisiones percibidas y pagadas

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión de determinadas Instituciones de Inversión Colectiva así como por la gestión discrecional de carteras y por las de administración y asesoramiento individualizado de carteras.

Un detalle de las comisiones percibidas durante los ejercicios 2016 y 2015 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones percibidas	Euros	
	2016	2015
Comisiones de Fondos de Inversión Financieros		
De gestión sobre patrimonio	12.062.295,41	15.361.041,18
De suscripción	159.822,24	3.561.066,51
De reembolso	-	2,63
Sobre Resultados	36.046,50	72.208,84
Comisiones de Sociedades de Inversión de Capital Variable		
De gestión sobre patrimonio	2.866.280,78	3.328.573,15
Sobre resultados	429.297,56	544.349,56
Comisiones de IIC de inversión libres		
De gestión sobre patrimonio		-
Comisiones de gestión discrecional de carteras		
De gestión de carteras	1.979.782,18	1.654.209,18
Servicios de asesoramiento	450.425,90	433.513,09
Comisiones de IIC extranjeras		
De gestión sobre patrimonio	3.203.912,29	2.672.463,20
Otras comisiones	37.374,31	186.820,59
	<u>21.225.237,17</u>	<u>27.814.247,93</u>

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle de las comisiones devengadas en el ejercicio 2016 así como las comisiones pendientes de cobro al cierre del ejercicio 2016 y el patrimonio gestionado a dicha fecha de las Instituciones de Inversión Colectiva y de las carteras de gestión, se presentan en el Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

“Comisiones de Gestión y sobre Resultados”, recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión y asesoramiento de las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas. Las comisiones de gestión se calculan diariamente como un porcentaje anual sobre el valor patrimonial de cada una de las Instituciones y carteras, cuyo pago puede ser mensual, trimestral o anual según los contratos firmados por la Sociedad.

“Comisiones por Suscripción”, recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por las suscripciones de los partícipes en las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas. Las comisiones se calculan diariamente y se abonan a la Sociedad trimestralmente.

“Comisiones por Reembolso”, recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por los reembolsos de los partícipes en las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas. Las comisiones se calculan diariamente y se abonan a la Sociedad trimestralmente.

Un detalle de las comisiones de administración y asesoramiento devengadas en los ejercicios 2016 y 2015, así como las comisiones pendientes de cobro al cierre del ejercicio se presenta a continuación:

	Euros			
	2016		2015	
	Pendiente de cobro	Total devengado	Pendiente de cobro	Total devengado
Comisión de asesoramiento	<u>134.696,64</u> (nota 7(b))	<u>450.425,90</u>	<u>110.366,69</u> (nota 7(b))	<u>433.513,09</u>

Durante 2016 y 2015 la Sociedad ha suscrito distintos acuerdos por los cuales parte de estas comisiones se ceden a Deutsche Bank, S.A.E. y a DWS Finanz-Service, GmbH en concepto de comercialización de las carteras gestionadas, administradas y asesoradas por la Sociedad (véase nota 12).

“Comisiones de IIC extranjeras”, recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por la comercialización de instituciones de inversión colectiva extranjeras en España.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle de las comisiones pagadas durante los ejercicios 2016 y 2015 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones pagadas	Euros	
	2016	2015
Comisiones de comercialización		
IIC financieras (nota 12)	11.600.820,32	17.059.742,78
Retrocesión de comisiones de gestión (nota 18(a))	13.420,73	118.039,02
	<u>11.614.241,05</u>	<u>17.177.781,80</u>

“Comisiones de Comercialización” recoge las remuneraciones que paga la Sociedad por la comercialización de las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas. Las comisiones se calculan diariamente y se liquidan trimestralmente. Al 31 de diciembre de 2016 se encontraba pendiente de pago un importe de 1.359.314,73 euros, de los que 1.327.532,16 euros corresponden a sociedades de grupo (1.250.209,99 euros y 1.206.867,55 euros, respectivamente, en el 2015) (véanse notas 12 y 18 (a)). Dicho importe se liquidó en su mayor parte, en los primeros meses del ejercicio siguiente.

“Retrocesión de comisiones de gestión” recoge las devoluciones de comisiones que realiza la Sociedad por la inversión en instituciones de inversión colectiva que ella misma gestiona. Al 31 de diciembre de 2016 no se encontraba pendiente de pago importe alguno (120,44 euros al 31 de diciembre de 2015), los cuales correspondían íntegramente a entidades del grupo (véanse notas 12 y 18 (a)).

(d) Gastos de personal

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Sueldos y salarios	3.169.318,16	3.350.935,71
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	469.319,50	456.884,30
Otros gastos sociales	326.822,82	267.688,94
Aportaciones a planes de pensiones	354.907,53	330.174,08
Indemnizaciones	3.006.154,80	-
	<u>7.326.522,81</u>	<u>4.405.683,03</u>

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La distribución de los empleados de la Sociedad por categorías y sexos es como sigue:

	Media anual 2016	31.12.16			Media anual 2015	31.12.15		
		Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total
Directivos	4	2	2	4	7	5	2	7
Técnicos	18	13	5	18	16	8	8	16
Administrativos	12	3	9	12	14	2	12	14
	<u>34</u>	<u>18</u>	<u>16</u>	<u>34</u>	<u>37</u>	<u>15</u>	<u>22</u>	<u>37</u>

Durante los ejercicios 2016 y 2015, la sociedad no tiene empleados con discapacidad.

Sueldos y salarios incluye el gasto correspondiente a la provisión para el bonus del ejercicio 2016, pagadero en 2017, por importe de 770.766,95 euros (755.427,98 euros en 2015) (véase nota 13). Asimismo recoge el gasto correspondiente a los planes de stock options del ejercicio 2016 por importe de 229.943,68 euros (213.696,60 euros en 2015). Este gasto es computado al valor razonable de la obligación contraída con los empleados en cada periodo tal y como se indica en la nota 4 (h).

El importe correspondiente a aportaciones a planes de pensiones corresponde a la aportación a dos fondos de pensiones externos constituidos por la Sociedad con las compañías Lombard International y Deutsche Zurich Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., para cubrir determinados compromisos de pensiones de la Sociedad.

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Inmuebles e instalaciones	202.156,08	228.492,23
Sistemas Informáticos	1.630.724,12	1.338.623,40
Publicidad y representación	1.174.489,63	1.121.254,73
Servicios de profesionales independientes	517.302,56	680.939,17
Otros gastos	297.135,13	262.908,74
Contribuciones e impuestos	4.239,85	4.239,85
	<u>3.826.047,37</u>	<u>3.636.458,12</u>

Inmuebles e instalaciones recoge un gasto con empresas del Grupo en el 2016 por importe de 3.660,20 euros (1.986,12 euros en 2015) (véase nota 18 (a)).

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(17) Situación Fiscal

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 25 por 100 sobre la base imponible en 2016 (28 por 100 en 2015). De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad fue excluida del grupo fiscal número 012/87 compuesto por sociedades del Grupo Deutsche Bank, S.A.E, tributando por tanto, en régimen de declaración individual.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio y el beneficio fiscal que la Sociedad espera aportar a la declaración consolidada del Grupo tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	Euros	
	31.12.16	31.12.15
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	(1.742.091,14)	2.325.443,49
Diferencias permanentes	1.041.263,79	895,25
Base imponible fiscal y base contable del impuesto	(700.827,35)	2.326.338,74
Diferencias temporales		
Originadas en el ejercicio	831.764,10	524.153,65
Reversión de ejercicios anteriores	(95.260,91)	(299.330,19)
Contribución a la base imponible del Grupo fiscal	35.675,84	2.551.162,20
Cuota líquida del impuesto al 25% (28% en 2015)	8.918,96	714.325,42
Deducciones	(1.798,34)	-
Total cuota a pagar	7.120,62	-
Retenciones y pagos a cuenta	(443.154,73)	(612.219,22)
Saldo deudor/acreedor a compensar con Administraciones		
Públicas por Impuesto sobre Sociedades	(436.034,11)	102.106,20
	(nota 11)	(notas 13)

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El ingreso/ (gasto) de los ejercicios 2016 y 2015 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Base contable del Impuesto al 25% (28% en 2015)	175.206,84	(651.374,85)
Regularizaciones del ejercicio anterior	1.798,34	(7.983,26)
	<u>177.005,18</u>	<u>(659.358,11)</u>

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2013. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades y el Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente.

(18) Partes Vinculadas

(a) Transacciones de la Sociedad y saldos con empresas del grupo

Los principales saldos al cierre del ejercicio 2016 y 2015 y transacciones realizadas por la Sociedad con entidades del Grupo Deutsche Bank, son los siguientes:

	Euros			
	31.12.16		31.12.15	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
<u>Balance</u>				
Activo				
Inversión crediticia (nota 7)				
Depósitos a la vista	4.546.462,75	-	6.976.543,98	-
Participaciones en empresas del grupo (nota 8)	6.010,12	-	6.010,12	-
	<u>4.552.472,87</u>	<u>-</u>	<u>6.982.554,10</u>	<u>-</u>
Pasivo				
Comisiones de comercialización (nota 12 y 16 (c))	-	1.327.532,16	-	1.206.867,55
Retrosesión de comisiones de gestión (notas 12 y 16 (c))	-	-	-	120,44
Acreedores facturas pendientes de recibir (nota 13)	-	128.368,58	-	627.919,04
	<u>-</u>	<u>1.455.900,74</u>	<u>-</u>	<u>1.937.013,23</u>

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Cuentas de pérdidas y ganancias

Gastos				
Arrendamientos (nota 16 (e))	3.660,20	-	1.986,12	-
Otros gastos de gestión corriente (nota 14)	1.635.032,50	-	2.198.749,05	-
Comisión comercialización (notas 12 y 16 (c))	11.533.548,26	-	16.990.715,04	-
Retrocesión de comisiones de gestión (nota 16 (c))	13.420,73	-	118.039,02	-
	<u>13.185.661,69</u>	<u>-</u>	<u>19.309.489,23</u>	<u>-</u>
Ingresos				
Intereses bancarios (notas 7(a) y 16 (b))	-	-	-	5.561,40
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.561,40</u>

(b) Información relativa a Administradores de la Sociedad y personal de alta Dirección de la Sociedad

Durante el ejercicio 2016 los miembros del Consejo de Administración han percibido 8.000,01 euros de remuneración por el desempeño de sus funciones (durante el ejercicio 2015 no percibieron remuneración alguna). Durante el ejercicio 2016, los miembros del Consejo de Administración han percibido 408.322,92 euros de remuneración por ser empleados de la Sociedad (799.425,00 durante el ejercicio 2015).

Asimismo, al cierre del ejercicio, no existían anticipos ni créditos, ni compromisos por pensiones, seguros de vida, garantías o avales concedidos por la Sociedad a favor de los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2016 el Consejo de Administración estaba formado por 5 hombres (3 hombres y 2 mujeres al 31 de diciembre de 2015).

Durante el ejercicio 2016 y 2015 no se han pagado primas de seguro de responsabilidad civil por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo de administradores y directivos.

(c) Situaciones de conflictos de interés

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

(19) Información Medioambiental

Los Administradores de Deutsche Asset Management Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A (anteriormente denominada DWS Investments (Spain), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A) consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(20) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 se detallan a continuación:

	Euros	
	2016	2015
Por servicios de auditoría	16.684,00	17.200,00
Otros servicios de verificación	6.000,00	6.000,00
	<u>22.684,00</u>	<u>23.200,00</u>

Los importes indicados en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios por servicios profesionales prestados en los ejercicios 2016 y 2015, con independencia del momento de la facturación.

No se ha producido facturación alguna por parte de las otras sociedades del grupo KPMG Europe, LLP ni de otras entidades afiliadas a KPMG International.

(21) Servicio de Atención al Cliente

En el año 2004, la Sociedad adoptó las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2006, de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

Durante el ejercicio 2016 y 2015, la Sociedad no ha recibido quejas o reclamaciones por parte de clientes.

(22) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por la Unidad de Control de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Esta Unidad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en sociedades cotizadas y no cotizadas clasificadas como disponibles para la venta. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

ii) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, excepto las adquisiciones temporales de activo. La Sociedad dentro de la actividad normal de la misma, tiene diversificado el riesgo entre todas las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas para su gestión y administración.

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota 7.

iii) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

iv) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, excepto las adquisiciones temporales de activos, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(23) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Derivado de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y en aplicación de lo dispuesto en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación se detalla la información sobre el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2015 por la Sociedad:

	Días	
	2016	2015
Periodo medio de pago a proveedores	25	24
Ratio de operaciones pagadas	0,99	0,98
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,01	0,02
	Euros	
	2016	2015
Total de pagos realizados	14.491.122,87	20.652.463,18
Total de pagos pendientes	109.798,54	329.113,43

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones
de Gestión devengadas pendientes de cobro

31 de diciembre de 2016

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (nota 16)	Comisiones devengadas (nota 17(c))	Comisiones pendientes de cobro (nota 7)
<i>Fondos de Inversión</i>			
DWS Ahorro, F.I.	71.998.909,05	329.775,62	22.892,10
DWS Renta Plus 2019, F.I.	109.791.296,00	371.101,43	28.220,53
DB Multiestrellas, F.I.	106.483.436,00	282.420,05	22.491,57
DB Talento Gestión Flexible, F.I.	282.677.734,90	3.442.886,99	242.638,05
DB Talento Gestión Conservador, F.I.	211.303.963,06	1.937.752,16	135.793,04
DB Talento Gestión Bolsa Global, F.I.	6.163.686,11	123.105,90	8.323,41
DWS Mixta F.I.	26.820.374,34	556.057,62	39.088,69
DWS Acciones Españolas F.I.	50.942.583,28	1.218.948,70	96.734,10
DWS Ahorro Patrimonial F.I.	-	3.082,25	-
DWS Selección Alternativa, F.I.	-	56.865,44	-
Deutsche Crecimiento Conservador, F.I.	113.127.965,82	1.411.798,30	4.062,95
DWS Fondos Plus F.I.	392.049.675,90	990.108,03	62.644,70
DWS Crecimiento F.I.	112.887.142,92	1.193.908,88	42.909,18
DWS Foncreativo, F.I.	26.715.638,83	150.631,25	9.060,42
DWS Rentas Emergentes, 2015, F.I.	-	161,54	-
DB Evolution Defensive, F.I.	-	11.447,03	-
Deutsche Crecimiento Moderado, F.I.	2.445.057,74	178.112,96	979,62
	<u>1.513.407.463,95</u>	<u>12.258.164,15</u>	<u>715.838,36</u>

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones
de Gestión devengadas pendientes de cobro

31 de diciembre de 2016

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (nota 16)	Comisiones devengadas (nota 17(c))	Comisiones pendientes de cobro (nota 7)
<i><u>Sociedades de Inversión de Capital Variable</u></i>			
AAMM DE VALORES, SICAV,S.A.	6.162.462,28	35.813,29	3.111,56
ACEITELBATAN, SICAV,S.A.	-	4.780,10	-
ACTIUM DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	5.745.062,19	47.663,22	3.355,59
ALCAMA DE VALORES, SICAV,S.A.	2.766.428,15	35.866,21	1.661,76
ALDARA GESTION, SICAV,S.A.	10.997.213,33	53.228,42	4.626,40
ALDERETE DE INVERSIONES , SICAV,S.A.	4.617.545,77	30.136,66	2.701,07
ALMARO, SICAV,S.A.	38.239.227,35	131.066,87	11.213,21
AMBER FINANZAS, SICAV,S.A.	2.762.171,61	46.314,25	2.598,06
ANTIGUA CIA TASTAVINS, SICAV,S.A.	2.966.677,30	14.434,15	1.250,16
ANTIUM INVERSIONES, SICAV,S.A.	4.536.732,38	26.583,64	2.292,16
ANYERA INVERSIONES, SICAV,S.A.	5.167.750,89	19.740,69	1.734,16
AQUILA VALORES, SICAV,S.A.	4.962.531,19	27.021,22	1.879,98
AVOLATIL, SICAV,S.A.	5.304.437,66	46.921,83	4.022,51
BALINCO DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	7.853.665,27	40.159,29	2.640,10
BARGELD, SICAV,S.A.	-	13.509,81	-
BEDINVER INTERNACIONAL, SICAV,S.A.	21.074.011,95	72.905,59	6.194,11
BESTER ZINS, SICAV,S.A.	-	24.372,58	-
BIERZO 99 DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	2.556.379,56	18.099,15	1.395,65
BMS BLUE CHIPS, SICAV,S.A.	-	-	750,21
BOOM CAPITAL, SICAV,S.A.	12.944.297,70	31.722,70	2.730,08
B.S.A. FINANZAS, SICAV,S.A.	9.320.384,20	18.576,90	1.578,40
CAPITAL LANGENBURG, SICAV,S.A.	-	17.334,71	-
CASAYU INVERSIONES, SICAV,S.A.	4.047.819,67	11.724,64	1.026,62
CASVA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	4.419.765,81	30.706,87	1.858,85
CYNARA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	11.206.176,13	68.891,86	6.105,54
DOMAYO Y ALCALA GESTION 2009, SICAV,S.A.	-	17.367,13	-
EL DORADO, SICAV,S.A.	10.680.821,79	108.205,51	8.994,38
ELECTRA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	15.408.761,77	54.465,84	3.879,71
EREGOS, SICAV,S.A.	-	2.580,23	-
EUROBIRDIE, SICAV,S.A.	5.809.236,10	16.351,23	1.464,38
FIBUR, SICAV,S.A.	-	171.402,57	-
FIMARSE INVERSIONES, SICAV,S.A.	3.355.518,76	22.410,46	1.127,85
FINABELA, SICAV,S.A.	11.781.541,78	68.208,36	5.946,50
GLOBAL EFFICIENCY CMA 2001, SICAV,S.A.	3.992.638,42	13.467,41	1.175,51
GOLDA INVERSIONES, SICAV,S.A.	13.813.514,06	32.279,43	2.917,41
GORINVEST ACTIUS MOBILIARIS, SICAV,S.A.	-	18.769,00	110,44
GOVER ACTIUS MOBILIARIS, SICAV,S.A.	-	15.553,71	92,55

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones
de Gestión devengadas pendientes de cobro

31 de diciembre de 2016

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (nota 16)	Comisiones devengadas (nota 17(c))	Comisiones pendientes de cobro (nota 7)
GRATTAROLA INVERSIONES, SICAV,S.A.	55.355.952,04	88.594,38	1.227,14
HACIENDA DE COVI, SICAV,S.A.	4.263.935,92	23.877,65	1.793,61
HRDOS.TEMPRADO TRIAS, SICAV,S.A.	4.597.209,66	25.849,37	2.308,83
IFOL, SICAV,S.A.	4.124.655,06	32.001,42	2.773,15
NIEVA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	66.494.411,01	242.210,08	18.069,71
IMASI, SICAV,S.A.	3.552.674,24	13.901,73	1.196,91
INPAYER, SICAV,S.A.	3.709.554,74	23.829,54	1.565,82
INVERFER INVESTMENTS, SICAV,S.A.	2.630.217,64	12.182,01	1.108,23
INV.FINANCIERAS PERSONALES, SICAV,S.A.	-	28.487,81	-
INVEFERSA CAPITAL, SICAV,S.A.	3.386.004,37	20.037,68	1.713,46
INVER-RENT, SICAV,S.A.	14.320.077,94	66.512,78	6.009,20
INVERSIONES ERUAIN, SICAV,S.A.	-	8.423,34	-
INVERSIONES FONLANA, SICAV,S.A.	4.563.327,54	17.858,55	1.539,31
INVERVULCANO, SICAV,S.A.	9.835.652,34	94.017,26	8.238,72
JEDI DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	3.121.632,26	19.881,58	996,69
KALMIA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	3.777.046,41	28.163,74	2.390,00
KAPLAN MANAGEMENT SCO, SICAV,S.A.	9.928.681,68	55.065,16	1.464,75
KENITA INVESTMENTS, SICAV S.A.	18.286.242,19	54.565,78	3.850,71
LEZAMA INEAR, SICAV,S.A.	4.647.637,49	17.721,82	1.561,47
LIRAUNO, SICAV S.A.	-	11.659,68	-
LOUCA 98, SICAV,S.A.	-	123.288,86	-
MANASLU INVERSIONES, SICAV,S.A.	11.516.991,96	32.012,29	2.433,64
MARVIKUM INVESTIUM, SICAV,S.A.	7.016.238,11	24.287,04	2.136,15
MAYSTER INVERSIONES, SICAV,S.A.	3.442.836,77	16.788,22	1.447,58
MONTBORE, SICAV,S.A.	17.256.309,89	74.070,15	6.515,15
MOONRISE INVESTMENTS, SICAV,S.A.	8.038.884,49	32.069,60	2.150,00
MORA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	7.310.713,25	28.379,02	2.457,10
OBENS CAPITAL, SICAV,S.A.	2.945.807,93	11.723,08	991,80
SARANDIB FINANZAS, SICAV,S.A.	3.869.943,00	22.390,61	1.953,96
PENA CABRA, SICAV,S.A.	22.442.469,88	63.372,22	5.657,93
PERSEO DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	3.207.513,51	29.041,70	2.134,15
PULSO ACTUAL INVERSIONES, SICAV,S.A.	14.094.160,09	77.781,81	8.929,00
RAICHU INVERSIONES SICAV, S.A.	-	16.417,28	-
RALLY INVESTMENTS, SICAV,S.A.	6.145.961,99	50.683,79	3.108,18
RIESENRAD, SICAV,S.A.	3.016.644,57	15.140,26	1.277,70

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones
de Gestión devengadas pendientes de cobro

31 de diciembre de 2016

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (nota 16)	Comisiones devengadas (nota 17(c))	Comisiones pendientes de cobro (nota 7)
ROSALBER CAPITAL, SICAV,S.A.	7.794.703,12	104.820,28	9.167,93
SALAMANCA I, SICAV,S.A.	3.881.551,10	18.493,47	1.628,74
SDAD.MEDITERRANEA A.M., SICAV,S.A.	-	20.377,97	-
SOFORT GESTION, SICAV,S.A.	3.839.027,51	11.046,35	968,19
SURABAYA 2000, SICAV,S.A.	3.201.902,90	10.066,27	806,28
TAWARZAR 2 S-1, SICAV,S.A.	8.292.151,28	24.242,91	2.098,59
TISU INVEST, SICAV, S.A.	4.474.410,03	27.891,34	2.445,79
TOFI DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	3.232.664,71	9.130,84	812,85
TRACHELIUM, SICAV,S.A.	-	18.431,74	-
UNION TIRRENIA, SICAV,S.A.	3.719.116,90	38.477,73	973,15
VALORES DEL PRINCIPADO, SICAV,S.A.	10.726.247,84	73.299,18	6.303,01
WOLYSEN INVERSIONES, SICAV,S.A.	9.785.165,94	28.377,44	2.469,04
	<u>618.339.102,37</u>	<u>3.295.578,34</u>	<u>217.108,53</u>
<i><u>Carteras gestionadas</u></i>			
Fondos de pensiones	1.216.014.063,53	1.432.097,98	310.082,17
Carteras institucionales	77.177.577,25	61.132,33	13.085,04
Carteras Retail	82.805.564,20	486.551,87	107.335,88
	<u>1.375.997.204,98</u>	<u>1.979.782,18</u>	<u>430.503,09</u>
	<u>3.507.743.771,30</u>	<u>17.533.524,67</u>	<u>1.363.449,98</u>

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones
de Gestión devengadas pendientes de cobro

31 de diciembre de 2015

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (nota 16)	Comisiones devengadas (nota 17(c))	Comisiones pendientes de cobro (nota 7)
<i><u>Fondos de Inversión</u></i>			
DWS Ahorro, F.I.	89.263.411,97	387.741,85	27.996,83
DWS Bienvenida 2016, F.I.	-	7.535,71	-
DWS Bienvenida 2017, F.I.	-	10.995,18	-
DWS Cesta Bonos 2015, F.I.	-	5.992,56	-
DWS Cesta Bonos 2017, F.I.	-	47.034,30	-
DWS Cartera Renta Fija 2016, F.I.	-	35.933,31	-
DWS Renta Plus 2019, F.I.	129.456.565,96	424.042,90	33.176,35
DB Multiestrellas, F.I.	121.189.313,05	330.788,80	26.286,08
DB Talento Gestión Flexible, F.I.	400.815.658,27	3.789.127,44	343.323,10
DB Talento Gestión Conservador, F.I.	301.830.579,13	1.919.418,78	192.696,97
DB Talento Gestión Bolsa Global, F.I.	9.739.127,83	100.562,11	12.344,38
DWS Mixta F.I.	44.766.621,23	845.430,99	66.521,78
DWS Acciones Españolas F.I.	72.021.107,43	1.780.790,92	138.774,47
DWS Ahorro Patrimonial F.I.	14.253.036,61	49.962,93	2.609,15
DWS Selección Alternativa, F.I.	44.808.663,92	634.834,94	49.300,62
Deutsche Crecimiento Conservador, F.I.	144.065.632,24	1.218.726,75	110.601,79
DWS Fondos Plus F.I.	514.943.357,80	1.549.566,20	89.777,96
DWS Crecimiento F.I.	156.647.051,73	1.628.907,77	134.248,73
DWS Foncreativo, F.I.	25.672.667,72	144.471,02	8.705,81
DB Evolution One, F.I.	-	7.971,06	-
DWS Rentas Emergentes, 2015, F.I.	3.361.685,78	104.729,89	153,98
DB Evolution Defensive, F.I.	9.432.175,32	139.953,28	9.852,35
DWS Bonos 2016, F.I.	24.815.538,95	268.731,33	22.155,64
	<u>2.107.082.194,94</u>	<u>15.433.250,02</u>	<u>1.268.525,99</u>

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones
de Gestión devengadas pendientes de cobro

31 de diciembre de 2015

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (nota 16)	Comisiones devengadas (nota 17(c))	Comisiones pendientes de cobro (nota 7)
<i><u>Sociedades de Inversión de Capital Variable</u></i>			
AAMM DE VALORES, SICAV,S.A.	6.076.079,52	36.868,52	3.099,86
ACEITELBATAN, SICAV,S.A.	4.851.963,23	24.660,51	1.032,08
ACTIUM DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	5.900.888,65	58.915,62	3.515,87
ADAIA, SICAV,S.A.	-	208.076,32	-
ALCAMA DE VALORES, SICAV,S.A.	9.812.957,78	39.779,75	3.341,69
ALDARA GESTION, SICAV,S.A.	10.828.148,06	54.429,44	4.603,35
ALDERETE DE INVERSIONES , SICAV,S.A.	4.572.668,19	32.518,18	2.726,23
ALMARO, SICAV,S.A.	38.780.831,99	139.740,01	11.521,34
AMBER FINANZAS, SICAV,S.A.	7.723.795,81	48.844,98	4.132,65
ANTIGUA CIA TASTAVINS, SICAV,S.A.	2.919.510,51	14.689,37	1.241,38
ANTIUM INVERSIONES, SICAV,S.A.	4.504.977,45	26.997,10	2.293,04
ANYERA INVERSIONES, SICAV,S.A.	5.131.857,68	21.069,12	1.746,97
AQUILA VALORES, SICAV,S.A.	4.894.959,16	36.607,51	1.872,56
AVOLATIL, SICAV,S.A.	5.425.566,81	49.292,05	4.155,76
BALINCO DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	8.020.295,92	48.248,59	2.727,07
BARGELD, SICAV,S.A.	6.113.344,81	33.831,93	2.173,60
BEDINVER INTERNACIONAL, SICAV,S.A.	21.093.546,13	75.300,25	6.296,64
BESTER ZINS, SICAV,S.A.	9.453.245,12	47.474,52	4.011,74
BIERZO 99 DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	2.657.223,63	21.962,82	1.465,55
BMS BLUE CHIPS, SICAV,S.A.	-	8.613,26	750,21
BOOM CAPITAL, SICAV,S.A.	12.776.116,82	31.917,78	2.709,76
B.S.A. FINANZAS, SICAV,S.A.	9.492.591,65	19.069,53	1.614,80
CAPITAL LANGENBURG, SICAV,S.A.	5.738.590,95	37.984,06	3.180,51
CASAYU INVERSIONES, SICAV,S.A.	4.022.813,03	12.169,33	1.024,68
CASVA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	4.470.060,68	34.956,60	1.900,60
CYNARA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	11.020.330,49	73.016,78	6.093,23
DOMAYO Y ALCALA GESTION 2009, SICAV,S.A.	5.803.651,65	20.318,43	1.970,44
EL DORADO, SICAV,S.A.	11.206.416,24	113.096,99	9.522,20
ELECTRA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	15.270.646,36	69.636,95	3.893,55
EREGOS, SICAV,S.A.	2.625.135,47	10.974,96	892,35
EUROBIRDIE, SICAV,S.A.	5.150.073,64	80.386,00	1.320,16
FIBUR, SICAV,S.A.	25.469.483,19	83.711,13	4.106,48
FIMARSE INVERSIONES, SICAV,S.A.	3.334.990,68	35.034,85	1.134,66
FINANBELA, SICAV,S.A.	11.759.860,32	71.924,39	5.997,55
GLOBAL EFFICIENCY CMA 2001, SICAV,S.A.	4.021.418,35	14.510,13	1.201,12
GOLDA INVERSIONES, SICAV,S.A.	12.959.593,42	32.484,99	2.747,37
GORINVEST ACTIUS MOBILIARIS, SICAV,S.A.	4.705.881,59	21.688,08	1.803,22
GOVER ACTIUS MOBILIARIS, SICAV,S.A.	3.891.550,51	17.982,69	1.491,85

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones
de Gestión devengadas pendientes de cobro

31 de diciembre de 2015

Institución de Inversión Colectiva	Patrimonio (nota 16)	Euros	
		Comisiones devengadas (nota 17(c))	Comisiones pendientes de cobro (nota 7)
GRATTAROLA INVERSIONES, SICAV,S.A.	54.342.916,22	119.803,39	10.971,77
HACIENDA DE COVI, SICAV,S.A.	5.267.789,30	27.992,47	2.241,74
HRDOS.TEMPRADO TRIAS, SICAV,S.A.	4.576.421,69	28.137,54	2.335,36
IFOL, SICAV,S.A.	4.104.305,70	33.265,19	2.794,25
NIEVA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	52.271.295,45	222.429,03	18.593,70
IMASI, SICAV,S.A.	3.512.991,99	14.159,70	1.195,69
INPAYER, SICAV,S.A.	3.725.199,95	36.388,05	1.585,81
INVERFER INVESTMENTS, SICAV,S.A.	2.522.239,10	12.917,13	1.071,97
INV.FINANCIERAS PERSONALES, SICAV,S.A.	11.279.225,64	45.384,00	3.348,44
INVEFERSA CAPITAL, SICAV,S.A.	3.404.222,14	20.770,06	1.739,50
INVER-RENT, SICAV,S.A.	14.135.851,73	74.314,38	6.021,20
INVERSIONES ERUAIN, SICAV,S.A.	4.247.384,36	21.120,99	1.080,55
INVERSIONES FONLANA, SICAV,S.A.	4.509.318,05	24.329,93	1.533,08
INVERVULCANO, SICAV,S.A.	9.899.654,77	103.093,51	8.423,74
JEDI DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	3.126.344,20	18.982,71	1.010,07
KALMIA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	3.823.160,46	29.353,89	2.437,42
KAPLAN MANAGEMENT SCO, SICAV,S.A.	14.929.696,53	68.754,84	2.254,48
KENITA INVESTMENTS, SICAV S.A.	18.010.040,34	79.823,79	3.819,30
LEZAMA INEAR, SICAV,S.A.	4.612.262,69	13.736,90	1.569,63
LIRAUNO, SICAV S.A.	2.672.481,10	21.779,46	1.816,86
LOUCA 98, SICAV,S.A.	18.805.245,80	204.304,37	1.276,69
MANASLU INVERSIONES, SICAV,S.A.	14.358.858,43	35.056,92	3.043,21
MARVIKUM INVESTIUM, SICAV,S.A.	7.521.354,86	30.815,85	2.275,08
MAYSTER INVERSIONES, SICAV,S.A.	3.470.372,22	17.416,62	1.473,89
MINT INVERSIONES, SICAV,S.A.	-	13.447,05	-
MONTBORE, SICAV,S.A.	16.834.122,50	18.402,03	6.861,11
MOONRISE INVESTMENTS, SICAV,S.A.	9.937.852,84	46.299,87	2.528,87
MORA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	7.199.959,85	31.514,83	2.457,92
OBENS CAPITAL, SICAV,S.A.	2.989.946,89	12.080,98	1.015,70
SARANDIB FINANZAS, SICAV,S.A.	3.827.684,15	23.843,36	1.954,17
PENA CABRA, SICAV,S.A.	21.556.150,46	57.855,90	5.491,88
PERSEO DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	4.006.729,73	32.381,76	2.719,86
PHRONESIS DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	-	41.654,29	-
PULSO ACTUAL INVERSIONES, SICAV,S.A.	8.955.506,53	64.287,85	5.716,96
RALLY INVESTMENTS, SICAV,S.A.	6.079.775,77	63.880,19	3.100,80
RIESENRAD, SICAV,S.A.	3.227.447,37	16.447,92	1.370,43

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones
de Gestión devengadas pendientes de cobro

31 de diciembre de 2015

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (nota 16)	Comisiones devengadas (nota 17(c))	Comisiones pendientes de cobro (nota 7)
ROSALBER CAPITAL, SICAV,S.A.	7.689.391,93	27.134,56	9.120,25
SALAMANCA I, SICAV,S.A.	3.810.697,63	19.155,24	1.617,79
SDAD.MEDITERRANEA A.M., SICAV,S.A.	15.062.692,76	41.310,43	3.188,60
SIMI PARILLION, SICAV,S.A.	-	3.494,22	-
SOFORT GESTION, SICAV,S.A.	3.744.972,70	8.311,21	956,13
SURABAYA 2000, SICAV,S.A.	3.773.212,50	11.296,40	962,56
TAWARZAR 2 S-1, SICAV,S.A.	7.933.854,62	21.269,40	2.028,95
TISU INVEST, SICAV, S.A.	4.403.092,75	28.477,99	2.433,87
TOFI DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	3.309.968,32	10.319,79	843,31
TRACHELIUM, SICAV,S.A.	7.614.691,28	38.433,36	3.227,55
UNION TIRRENIA, SICAV,S.A.	4.107.275,83	22.003,60	1.389,83
VALORES DEL PRINCIPADO, SICAV,S.A.	11.127.674,97	77.597,74	6.618,35
WOLYSEN INVERSIONES, SICAV,S.A.	9.583.589,78	29.108,50	2.442,22
	<u>748.385.989,37</u>	<u>3.872.922,71</u>	<u>267.272,66</u>
<i><u>Carteras gestionadas</u></i>			
Fondos de pensiones	1.242.770.927,06	1.355.897,62	331.585,56
Carteras institucionales	76.620.996,35	60.866,17	20.748,31
Carteras Retail	77.742.871,69	237.445,39	85.577,89
	<u>1.397.134.795,10</u>	<u>1.654.209,18</u>	<u>437.911,76</u>
	<u>4.252.602.979,41</u>	<u>20.960.381,91</u>	<u>1.973.710,41</u>

DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

Deutsche Asset Management (DAM) S.G.I.I.C., S.A. (antes DWS Investments Spain S.G.I.I.C. S.A) es la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva del Grupo Deutsche Bank en España. Sociedad especializada en el segmento de distribución, gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva.

Durante este periodo diversas causas han ocasionado un decrecimiento en el volumen del patrimonio gestionado. El patrimonio total a nivel local ha disminuido un 18,3% debido a la pérdida de volumen tanto de fondos de inversión, sicavs y fondos de pensiones pasando a 3.347 millones de euros.

En cuanto a las carteras discrecionales su volumen ha aumentado un 3,6% alcanzando los 160 millones de euros. La distribución de fondos de la plataforma internacional de DAM se reduce un 4,2% hasta los 8.378 millones de euros de patrimonio gestionado.

En resumen, el patrimonio a cierre de ejercicio de todos los productos gestionados, distribuidos y asesorados es de 11.885 millones de euros, manteniendo un alto grado de diversificación en cuanto a su origen (local o cross border), producto y canal distribuido.

La cuantía total de la remuneración abonada por Deutsche Asset Management (DAM) S.G.I.I.C., S.A. (antes DWS Investments Spain S.G.I.I.C. S.A) a su personal, durante el ejercicio 2016 se detalla a continuación:

Remuneración fija: 2.481.681,53 euros

Remuneración variable: 167.760,79 euros

Remuneración en especie: 116.555,84 euros

Planes de pensiones: 354.907,53 euros

Número de beneficiarios: 40 empleados

Adicionalmente, el importe agregado de la remuneración del “Colectivo Identificado” en función de las actividades que realizan, distinguiendo entre Altos Cargos y Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo ascendió a 784.767,28 euros.

Acciones Propias

La Sociedad no mantiene acciones propias en cartera a 31 de Diciembre de 2016 ni ha realizado operaciones con las mismas durante el ejercicio 2016.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El tipo de negocio desarrollado por la Sociedad no ha hecho necesario realizar actividades en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2016.

DILIGENCIA DE FIRMA

Las anteriores cuentas anuales de Deutsche Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo, la memoria y el informe de gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2016.

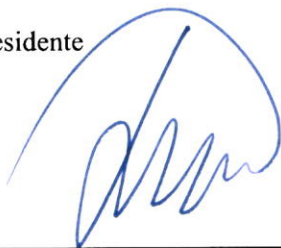
Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital, dichas cuentas anuales e informe de gestión son formuladas y firmadas por todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de Deutsche Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. que firman a continuación.

30 de marzo de 2017



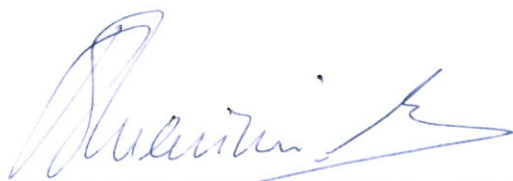
D. Mariano Arenillas de Chaves

Presidente



D. Jorge Medina Aznar

Consejero



D. Lluís Marimón Garnier

Consejero



D. Juan Barriobero de la Pisa

Consejero



D. Florian Stanienda

Consejero