

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

**DB CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025



The better the question.
The better the answer.
The better the world works.



Shape the future
with confidence

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.
sociedad Gestora de DB CRECIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de DB CRECIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta, el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6), por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo. Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su Patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

**Nuestra
respuesta**

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, 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.

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

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

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

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

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

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.

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

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

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

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



ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 01/26/10465

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 50530)

Elena Rodríguez Huescar

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 23584)

24 de abril de 2026

**DB CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN**
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2025

ÍNDICE

- Balances al 31 de diciembre de 2025 y 2024
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2025 y 2024
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2025 y 2024
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
- Informe de Gestión 2025
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

DB CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances
31 de diciembre

ACTIVO		Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
			2025	2024			2025	2024
ACTIVO CORRIENTE					PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS			
Deudores		5	333.868.020,51	290.999.841,78	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	333.459.612,70	290.601.180,87
Cartera de inversiones financieras		6	1.267.834,19	957.546,55	Participes		333.459.612,70	290.601.180,87
Cartera interior			322.461.756,44	272.712.116,32	Reservas		319.167.885,00	263.772.285,58
Valores representativos de deuda			4.016.419,50	1.739.829,04	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio			-	-	Resultado del ejercicio		14.291.727,70	26.828.895,29
Instituciones de Inversión Colectiva			4.016.419,50	1.739.829,04	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito			-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados			-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros			-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior			316.802.834,11	269.293.570,16	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Valores representativos de deuda			80.809.648,59	75.228.140,21	PASIVO CORRIENTE		408.407,81	398.660,91
Instrumentos de patrimonio			84.613.611,58	95.408.100,88	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva			151.274.615,10	98.262.813,50	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito			-	-	Acreedores	9	408.407,81	398.660,91
Derivados			104.958,84	394.515,57	Pasivos financieros		-	-
Otros			-	-	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión			1.642.502,83	1.678.717,12	Periodificaciones		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		6	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		333.868.020,51	290.999.841,78
Periodificaciones			-	-				
Tesorería		7	10.138.429,88	17.330.178,91				
TOTAL ACTIVO			333.868.020,51	290.999.841,78				
CUENTAS DE ORDEN								
Cuentas de compromiso		10	40.415.514,50	44.178.989,00				
Compromisos por operaciones largas de derivados			20.582.400,00	13.650.000,00				
Compromisos por operaciones cortas de derivados			19.833.114,50	30.528.989,00				
Otras cuentas de orden			38.495.396,27	48.529.708,60				
Valores cedidos en préstamo por la IIC			-	-				
Valores aportados como garantía por la IIC			-	-				
Valores recibidos en garantía por la IIC		11	38.495.396,27	48.529.708,60				
Pérdidas fiscales a compensar			-	-				
Otros			-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN			78.910.910,77	92.708.697,60				

DB CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Euros	
		2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		(4.139.003,23)	(3.431.440,53)
Comisión de gestión	9	(3.754.423,10)	(3.015.539,35)
Comisión depositario	9	(157.009,33)	(135.472,77)
Otros		(227.570,80)	(280.428,41)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(4.139.003,23)	(3.431.440,53)
Ingresos financieros		5.885.081,40	5.661.723,05
Gastos financieros		(345,84)	(68.951,54)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(190.043,88)	17.697.783,93
Por operaciones de la cartera interior		2.207.312,22	202.606,16
Por operaciones de la cartera exterior		(2.496.432,10)	17.355.515,37
Por operaciones con derivados		99.076,00	139.662,40
Otros		-	-
Diferencias de cambio		(117.368,03)	(81.075,64)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		12.896.411,48	7.131.584,89
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(136.984,42)	50.730,32
Resultados por operaciones de la cartera exterior		14.489.657,10	7.722.171,51
Resultados por operaciones con derivados		(1.456.261,20)	(641.316,94)
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		18.473.735,13	30.341.064,69
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		14.334.731,90	26.909.624,16
Impuesto sobre beneficios	11	(43.004,20)	(80.728,87)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		14.291.727,70	26.828.895,29

DB CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros	
	2025	2024
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	14.291.727,70	26.828.895,29
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	14.291.727,70	26.828.895,29

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros				
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2023	219.595.866,68	-	-	21.393.875,50	240.989.742,18
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	26.828.895,29	26.828.895,29
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	87.891.829,54	-	-	-	87.891.829,54
2. (-) Reembolsos	(65.109.286,14)	-	-	-	(65.109.286,14)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2023	21.393.875,50	-	-	(21.393.875,50)	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2024	263.772.285,58	-	-	26.828.895,29	290.601.180,87
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	14.291.727,70	14.291.727,70
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	77.168.162,68	-	-	-	77.168.162,68
2. (-) Reembolsos	(48.601.458,55)	-	-	-	(48.601.458,55)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2024	26.828.895,29	-	-	(26.828.895,29)	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2025	319.167.885,00	-	-	14.291.727,70	333.459.612,70

DB CRECIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

DB Crecimiento, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en España el 14 de mayo de 1998. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana nº 18, Madrid.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en su Reglamento de desarrollo, aprobado por Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Asimismo, el Fondo está sujeto a las disposiciones que desarrollan, sustituyen o modifican las normas citadas, y a otra normativa legal, y en especial a las Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 1470 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados, en todo lo que no contradiga el Real Decreto anterior.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Deutsche Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., inscrita con el número 142 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio en Paseo de la Castellana nº 18, Madrid.

Los valores se encuentran depositados en BNP Paribas S.A., Sucursal en España, inscrita con el número 240 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio social en Calle Emilio Vargas nº 4, Madrid, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a aprobación, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

b) Principios contables

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

c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

DB CRECIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2025 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2024 en el balance, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2024 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de Deutsche Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha en la que se declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Deudores

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

DB CRECIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo se clasifican, a efectos de su valoración, como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o "cupón corrido", se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras "Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.

DB CRECIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance "Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de Garantía" en el epígrafe de "Deudores". Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica "Valores aportados como garantía".
- En su caso, las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de "Deudores". Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta "Derivados" del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevaleado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

DB CRECIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa.
- Instrumentos financieros derivados: se valoran por su valor razonable, que es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

DB CRECIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

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

e) Adquisición temporal de activos

La adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".

f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

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

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados".

g) Opciones y Warrants

Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de "Derivados" del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado de operaciones con derivados", o "Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

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

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

DB CRECIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono, respectivamente, al epígrafe "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado o el del día hábil siguiente, de acuerdo con lo que esté previsto en el folleto, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores por suscripción de participaciones" del Activo del balance del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Partícipes" del patrimonio del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17ª, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y están a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de sostenibilidad derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC de las mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.

b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

b) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo frente a una misma contraparte asociada a los derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su Sociedad Gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

- Coeficiente de libre disposición del 10%

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.

- Obligaciones frente a terceros

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

4.1. Política y Gestión de Riesgos

Los riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

4.1.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

4.1.2. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

4.1.3. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede verse afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

4.1.4. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

DB CRECIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

4.1.5. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

La Sociedad Gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo, para representar el impacto en el perfil de liquidez del Fondo.

4.1.6. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

4.1.7. Riesgo de sostenibilidad

Este riesgo se define como todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo.

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	41.800,21	25.967,59
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	312.236,10	198.258,50
Administraciones Públicas deudoras	811.542,88	612.296,37
Otros deudores	102.255,00	121.024,09
	<u>1.267.834,19</u>	<u>957.546,55</u>

DB CRECIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Cartera interior	4.016.419,50	1.739.829,04
Instrumentos de patrimonio	4.016.419,50	1.739.829,04
Cartera exterior	316.802.834,11	269.293.570,16
Valores representativos de deuda	80.809.648,59	75.228.140,21
Instrumentos de patrimonio	84.613.611,58	95.408.100,88
Instituciones de Inversión Colectiva	151.274.615,10	98.262.813,50
Derivados	104.958,84	394.515,57
Intereses de la cartera de inversión	1.642.502,83	1.678.717,12
	<u>322.461.756,44</u>	<u>272.712.116,32</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen Inversiones consideradas dudosas, morosas o en litigio.

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 y 2024, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Inferior a 1 año	7.864.807,50	12.186.114,88
Comprendido entre 1 y 2 años	13.796.805,80	-
Comprendido entre 2 y 3 años	12.323.103,51	19.873.934,93
Comprendido entre 3 y 4 años	6.262.413,13	11.979.669,30
Comprendido entre 4 y 5 años	21.770.334,32	9.429.313,91
Superior a 5 años	18.792.184,33	21.759.107,19
	<u>80.809.648,59</u>	<u>75.228.140,21</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los valores del Fondo son custodiados por BNP Paribas S.A., Sucursal en España (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan al 31 de diciembre de 2024 y 2025 las posiciones mantenidas en contratos derivados.

DB CRECIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2024 y 2025 es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Cuenta en el Depositario (euros)	10.133.723,83	17.326.609,38
Cuenta en el Depositario (divisa)	4.706,05	3.569,53
	<u>10.138.429,88</u>	<u>17.330.178,91</u>

Los saldos de las cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la CNMV y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la CNMV.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2025		
	Clase A	Clase B	Clase I
Patrimonio atribuido a partícipes (euros)	192.362.829,71	138.790.688,89	2.306.094,10
Número de participaciones emitidas	11.701.399,63	7.907.101,50	224.132,96
Valor liquidativo (euros)	16,44	17,55	10,29
Número de partícipes	3.262	37	1

	2024		
	Clase A	Clase B	Clase I
Patrimonio atribuido a partícipes (euros)	158.833.991,48	131.767.189,39	-
Número de participaciones emitidas	10.080.209,69	7.887.037,12	-
Valor liquidativo (euros)	15,76	16,71	-
Número de partícipes	2.698	28	-

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

DB CRECIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Al 31 de diciembre de 2025 el número de partícipes que poseen una participación individual significativa, superior al 20% es de 1, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

	Porcentaje de Participación 2025
1 Persona Física	22,80%

Al 31 de diciembre de 2024 el número de partícipes que poseen una participación individual significativa, superior al 20% era de 1, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

	Porcentaje de Participación 2024
1 Persona Física	22,94%

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	43.004,20	80.728,87
Otros	365.403,61	317.932,04
	<u>408.407,81</u>	<u>398.660,91</u>

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Deutsche Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión sobre el valor patrimonial, del 1,50% anual en el caso de la Clase A, del 0,80% anual en el caso de la Clase B y del 0,34% en el caso de la Clase C. Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaría del 0,05% anual, calculada sobre el patrimonio del Fondo. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

DB CRECIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de 2024 y 2025 de las posiciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

<u>2025</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
<i>Compromisos por operaciones largas</i>			
Futuro BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2,5% 15/02/	EUR	06/03/2026	20.582.400,00
<i>Compromisos por operaciones cortas</i>			
Opcion DJ EURO STOXX 10	EUR	20/03/2026	10.096.250,00
Opcion FUT S&P500 EMINI FUT MAR 26 50	USD	20/03/2026	9.736.864,50
			<u>40.415.514,50</u>
<u>2024</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
<i>Compromisos por operaciones largas</i>			
Futuro BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2,2% 15/02/	EUR	06/03/2025	13.650.000,00
<i>Compromisos por operaciones cortas</i>			
Opcion DJ EURO STOXX 10	EUR	21/03/2025	8.601.000,00
Opcion S&P 500 (USD) 100	USD	21/03/2025	21.927.989,00
			<u>44.178.989,00</u>

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2025 y 2024 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con 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 2025, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

DB CRECIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y sin tener en cuenta el cálculo estimado para 2025, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Euros
2010	3.605.594,04
2011	1.485.153,76
2016	398.285,31
2018	7.198.822,14
2022	25.807.541,02
	<u>38.495.396,27</u>

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

13. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Asimismo durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

- Honorarios de Auditoría

Los honorarios percibidos por Ernst & Young, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024 han ascendido a 5,4 y 5,3 miles de euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

- Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

DB CRECIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Al 31 de diciembre de 2024 y 2025, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2025, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2024 y 2025, como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2024 y 2025, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

15. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha producido una intensificación del conflicto bélico en Oriente Medio, lo que está generando un elevado nivel de incertidumbre tanto a nivel geopolítico como en la economía internacional y en los mercados financieros, energéticos y de materias primas. En última instancia, las consecuencias para la economía, en general, y para las operaciones del Fondo, en particular, van a depender en gran medida de la evolución y extensión del conflicto, así como de la capacidad de reacción y adaptación de los diferentes gobiernos y agentes económicos.

En este contexto, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han realizado una evaluación preliminar de la situación, estimando que el Fondo no se verá afectado de forma significativa en el corto plazo.

Al margen de los hechos previamente descritos, desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.

DB CRECIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2025

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0113900J37	Acciones BANCO SANTANDER SA	4.016.419,50
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			4.016.419,50
EUR	FR0011883966	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	8.922.649,32
EUR	FR0129132728	Bonos FRENCH REPUBLIC 0,000 2026-07-15	7.864.807,50
EUR	XS2949317676	Bonos IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2030-08-28	3.272.688,45
EUR	XS2101349723	Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-14	3.134.279,57
EUR	FR001400I4X9	Obligaciones BNP PARIBAS SA 4,125 2033-05-24	3.331.203,06
EUR	FR001400QJ21	Obligaciones LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2029-11-05	3.285.674,36
EUR	XS2673536541	Bonos EON SE 3,750 2028-12-01	3.321.422,07
EUR	XS2066706909	Bonos ENEL SPA 0,375 2027-03-17	3.085.605,19
EUR	FR001400QOK5	Obligaciones ENGIE SA 4,750 2030-03-14	3.539.248,32
EUR	DE000A289QR9	Bonos MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2030-09-10	2.908.625,17
EUR	XS2102360315	Bonos STANDARD CHARTERED P 0,850 2027-01-27	3.017.883,03
EUR	XS2932836211	Bonos DSV FINANCE BV 3,375 2032-08-06	3.199.734,55
EUR	XS2265371042	Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	3.009.956,98
EUR	XS2327299298	Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-02-06	3.022.625,17
EUR	XS2304340263	Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-01-15	3.074.165,28
EUR	XS3009012637	Bonos DSM BV 3,375 2035-11-25	3.044.890,01
EUR	XS2799473801	Bonos ASAHI GROUP HOLDINGS 3,464 2032-01-16	3.198.291,75
EUR	XS2153409029	Bonos TOTALENERGIES CAP IN 1,994 2032-01-08	2.952.930,74
EUR	XS3081333547	Bonos UNILEVER CAPITAL COR 2,750 2030-02-22	3.127.123,06
EUR	FR001400I168	Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-19	2.969.099,29
EUR	XS3170223104	Bonos LEGAL & GENERAL GROU 4,375 2035-12-04	3.065.134,22
EUR	XS2360853332	Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	2.976.738,77
USD	US91282CEW73	Bonos US TREASURY N/B 1,625 2027-06-30	1.484.872,73
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			80.809.648,59
EUR	FR0000120628	Acciones AXA SA	2.100.469,76
EUR	DE0005190003	Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	1.135.842,30
EUR	FR0000121014	Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	2.830.905,00
EUR	DE0007236101	Acciones SIEMENS AG	1.925.157,50
EUR	IT0000072618	Acciones INTESA SANPAOLO SPA	2.488.560,77
EUR	DE000ENAG999	Acciones EON SE	1.244.753,25
EUR	IT0003128367	Acciones ENEL SPA	1.844.569,58
EUR	FR0000125007	Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN SA	1.523.017,44
EUR	FR0000120644	Acciones DANONE SA	1.049.889,72
EUR	DE0007164600	Acciones SAP SE	3.307.556,25
EUR	FR0000121972	Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	2.182.221,00
EUR	DE0008404005	Acciones ALLIANZ SE	3.136.105,50
EUR	NL0011821202	Acciones ING GROEP NV	2.469.044,34
EUR	FR0000120073	Acciones AIR LIQUIDE SA	1.903.728,54
EUR	DE0005810055	Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	537.103,70
EUR	DE000A1EWWW0	Acciones ADIDAS AG	1.008.383,25
EUR	DE0006231004	Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	1.142.917,16
EUR	NL0010273215	Acciones ASML HOLDING NV	5.316.478,00
EUR	DE0005785604	Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	1.449.024,32
EUR	IT0004176001	Acciones PRYSMIAN SPA	1.300.105,38
EUR	FR0000052292	Acciones HERMES INTERNATIONAL SCA	872.142,00
EUR	DE000A0D9PT0	Acciones MTU AERO ENGINES AG	990.221,10
EUR	NL0012969182	Acciones ADYEN NV	848.375,00
EUR	FR0000120271	Acciones TOTALENERGIES SE	2.028.034,38
EUR	FR0000121667	Acciones ESSILORLUXOTTICA SA	1.538.969,80

DB CRECIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2025

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US46625H1005	Acciones JPMORGAN CHASE & CO	1.673.265,90
USD	US00287Y1091	Acciones ABBVIE INC	1.251.500,10
USD	US0258161092	Acciones AMERICAN EXPRESS CO	830.492,65
USD	US0311621009	Acciones AMGEN INC	1.032.914,78
USD	US7427181091	Acciones PROCTER & GAMBLE CO/THE	670.632,92
USD	US5949181045	Acciones MICROSOFT CORP	4.781.550,07
USD	US68389X1054	Acciones ORACLE CORP	813.373,58
USD	US67066G1040	Acciones NVIDIA CORP	3.154.232,93
USD	US65339F1012	Acciones NEXTERA	819.698,31
USD	US17275R1023	Acciones CISCO SYSTEMS INC/DELAWARE	808.613,20
USD	US1912161007	Acciones COCA-COLA CO/THE	1.303.245,96
USD	US2441991054	Acciones DEERE & CO	682.100,69
USD	US0605051046	Acciones BANK OF AMERICA CORP	1.386.525,08
USD	US92826C8394	Acciones VISA INC	776.254,50
USD	US79466L3024	Acciones SALESFORCECOM INC	946.273,04
USD	US78409V1044	Acciones S&P GLOBAL INC	841.714,60
USD	US1264081035	Acciones CSX	976.521,97
USD	US0382221051	Acciones APPLIED MATERIALS INC	1.358.596,40
USD	US5951121038	Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	903.360,72
USD	US24703L2025	Acciones DELL TECHNOLOGIES INC	664.402,19
USD	US11135F1012	Acciones BROADCOM INC	1.820.549,23
USD	US57636Q1040	Acciones MASTERCARD INC	680.386,20
USD	US81762P1021	Acciones SERVICENOW INC	738.776,32
USD	US5324571083	Acciones ELI LILLY & CO	1.036.553,47
USD	US4370761029	Acciones HOME DEPOT INC/THE	1.317.023,76
USD	US09857L1089	Acciones BOOKING HOLDINGS INC	1.349.461,76
USD	US1491231015	Acciones CATERPILLAR INC	398.438,02
USD	US92532F1003	Acciones VERTEX PHARMACEUTICALS INC	831.326,32
USD	US26614N1028	Acciones DUPONT DE NEMOURS INC	755.353,72
USD	US4432011082	Acciones HOWMET AEROSPACE INC	367.218,54
USD	US7607591002	Acciones REPUBLIC SERVICES INC	169.049,80
USD	US05722G1004	Acciones BAKER HUGHES CO	605.675,62
USD	US46284V1017	Acciones IRON MOUNTAIN INC	574.314,52
CHF	CH0012005267	Acciones NOVARTIS AG	1.310.112,47
DKK	DK0062498333	Acciones NOVO NORDISK A/S	810.527,20
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			84.613.611,58
EUR	LU1971906802	Participaciones UBS LUX FUND SOLUTIONS - EURO	8.913.549,45
EUR	LU2611731667	Participaciones AMUNDI MDAX ESG UCITS ETF	6.801.420,78
EUR	IE00B1FZS806	Participaciones ISHARES EURO CORP BOND	886.407,20
EUR	IE00BYZTVT56	Participaciones ISHARES EUR CORP BOND ESG UCIT	30.626.157,43
EUR	LU2111935495	Participaciones DWS INVEST ESG EURO HIGH YIELD	9.150.430,40
EUR	IE00BF5GB717	Participaciones ISHARES EURO FLOATING RATE BON 0,0	7.341.778,22
EUR	IE00BG36TC12	Participaciones XTRACKERS MSCI JAPAN ESG UCITS	16.610.532,30
EUR	LU0969639128	Participaciones UBS ETF BBG EUR TRS1-10	11.432.633,86
USD	LU1767066605	Participaciones VONTOBEL MTX SUSTAINABLE EMERG	10.018.413,26
USD	IE00BYVJRP78	Participaciones ISHARES MSCI EM SRI UCITS ETF	22.699.631,08
USD	IE00BFMNPS42	Participaciones X MSCI USA ESG	26.793.661,12
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			151.274.615,10

DB CRECIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0113900J37	Acciones BANCO SANTANDER SA	1.739.829,04
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			1.739.829,04
EUR	FR0013415627	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-03-25	2.279.598,95
EUR	AT0000A1FAP5	Bonos REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	3.374.711,44
EUR	DE0001102374	Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2025-02-15	1.714.361,00
EUR	NL0011220108	Bonos NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2025-07-15	2.272.448,79
EUR	BE0000334434	Bonos BELGIUM KINGDOM 0,800 2025-06-22	2.288.169,94
EUR	XS2949317676	Bonos IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2049-08-28	3.087.099,08
EUR	XS2101349723	Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-14	3.035.702,64
EUR	FR001400I4X9	Obligaciones BNP PARIBAS SA 4,125 2033-05-24	3.379.534,83
EUR	FR001400QJ21	Obligaciones LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2029-11-05	3.285.742,00
EUR	XS0970852348	Bonos ENI SPA 3,750 2025-09-12	74.778,00
EUR	XS2673536541	Bonos E ON SE 3,750 2028-12-01	3.244.188,70
EUR	XS2066706909	Bonos ENEL SPA 0,375 2027-03-17	3.009.984,57
EUR	FR001400QOK5	Obligaciones ENGIE SA 4,750 2030-03-14	3.058.682,11
EUR	FR001400F703	Bonos SCHNEIDER ELECTRIC S 3,125 2029-07-13	3.263.256,17
EUR	XS2817890077	Bonos MUNICH RE 4,250 2033-11-26	3.288.303,98
EUR	DE000A289QR9	Bonos DAIMLER AG 0,750 2030-09-10	2.810.874,91
EUR	XS2102360315	Bonos STANDARD CHARTERED P 0,850 2027-01-27	3.118.683,77
EUR	XS2265371042	Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	2.934.574,32
EUR	XS2327299298	Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-02-06	2.944.040,58
EUR	XS2197348324	Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-05-09	3.035.802,01
EUR	XS2304340263	Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-01-15	3.000.108,23
EUR	XS2193669657	Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-23	3.022.335,00
EUR	XS2799473801	Bonos ASAHI GROUP HOLDINGS 3,464 2032-01-16	3.182.675,06
EUR	XS2153409029	Bonos TOTALENERGIES CAP IN 1,994 2032-01-08	2.951.937,22
EUR	FR001400I168	Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-19	2.856.865,70
EUR	XS2360853332	Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	2.880.315,74
USD	US91282CED92	Bonos US TREASURY N/B 0,875 2025-03-15	182.046,76
USD	US91282CEW73	Bonos US TREASURY N/B 1,625 2027-06-30	1.651.318,71
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			75.228.140,21
EUR	FR0000131104	Acciones BNP PARIBAS SA	1.091.069,28
EUR	FR0000120628	Acciones AXA SA	1.719.603,60
EUR	FR0000121014	Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	2.725.659,50
EUR	DE0007236101	Acciones SIEMENS AG	720.676,32
EUR	IT0000072618	Acciones INTESA SANPAOLO SPA	1.167.047,07
EUR	DE000ENAG999	Acciones E ON SE	848.142,88
EUR	FR0000125007	Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	1.466.584,10
EUR	FR0000125486	Acciones VINCI SA	891.675,60
EUR	DE0007164600	Acciones SAP SE	3.855.943,40
EUR	FR0000121972	Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	3.176.025,60
EUR	DE0008404005	Acciones ALLIANZ SE	2.321.927,30
EUR	NL0011821202	Acciones ING GROEP NV	1.085.577,50
EUR	FR0000120073	Acciones AIR LIQUIDE SA	1.821.370,44
EUR	DE000A1EWWW0	Acciones ADIDAS AG	1.380.307,20
EUR	FR0000133308	Acciones ORANGE SA	1.213.436,10
EUR	DE0005552004	Acciones DEUTSCHE POST AG	1.090.995,86
EUR	DE0006231004	Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	929.377,20
EUR	DE0006599905	Acciones MERCK KGAA	611.922,60
EUR	DE0007100000	Acciones DAIMLER AG	1.305.833,60
EUR	NL0010273215	Acciones ASML HOLDING NV	3.301.196,80

DB CRECIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE0005785604	Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	1.174.939,74
EUR	DE0005200000	Acciones BEIERSDORF AG	1.089.588,00
EUR	FR0000052292	Acciones HERMES INTERNATIONAL	933.444,00
EUR	NL0012969182	Acciones ADYEN NV	866.511,00
EUR	FR0000120271	Acciones TOTALENERGIES SE	1.902.427,02
EUR	DE000DTR0CK8	Acciones DAIMLER TRUCK HOLDING AG	725.723,90
EUR	NL0013654783	Acciones PROSUS NV	727.576,20
USD	US46625H1005	Acciones JPMORGAN CHASE & CO	1.212.321,91
USD	US0311621009	Acciones AMGEN INC	1.291.740,42
USD	US5949181045	Acciones MICROSOFT CORP	6.544.564,11
USD	US67066G1040	Acciones NVIDIA CORP	6.646.376,83
USD	US65339F1012	Acciones NEXTERA	1.149.542,40
USD	US1912161007	Acciones COCA-COLA CO/THE	1.564.883,30
USD	US2441991054	Acciones DEERE & CO	1.372.630,64
USD	US0605051046	Acciones BANK OF AMERICA CORP	1.739.951,64
USD	IE00B4BNMY34	Acciones ACCENTURE PLC	1.649.699,68
USD	US92826C8394	Acciones VISA INC	1.559.894,11
USD	US2546871060	Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	1.751.177,38
USD	US79466L3024	Acciones SALESFORCE COM INC	1.875.250,72
USD	US78409V1044	Acciones S&P GLOBAL INC	723.494,95
USD	US1264081035	Acciones CSX	1.365.165,83
USD	US0382221051	Acciones APPLIED MATERIALS INC	1.350.139,70
USD	US11135F1012	Acciones BROADCOM INC	1.967.934,24
USD	US57636Q1040	Acciones MASTERCARD INC	1.454.635,93
USD	US40412C1018	Acciones HCA HOLDINGS INC	709.131,81
USD	US81762P1021	Acciones SERVICENOW INC	1.605.584,82
USD	US1255231003	Acciones CIGNA CORP	1.415.235,56
USD	US4370761029	Acciones HOME DEPOT INC/THE	2.127.733,17
USD	US6934751057	Acciones PNC FINANCIAL SERVICES GROUP I	1.214.319,00
USD	US22160K1051	Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	1.251.425,62
USD	US92532F1003	Acciones VERTEX PHARMACEUTICALS INC	1.159.513,40
USD	US26614N1028	Acciones DUPONT DE NEMOUR	1.031.024,60
USD	US43300A2033	Acciones HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	1.551.518,25
USD	US7607591002	Acciones REPUBLIC SERVICES INC	1.793.377,08
USD	US05722G1004	Acciones BAKER HUGHES CO	856.769,22
USD	US6907421019	Acciones OWENS CORNING	1.157.507,05
USD	US46284V1017	Acciones IRON MOUNTAIN INC	2.285.750,71
CHF	CH0012005267	Acciones NOVARTIS AG	1.026.827,96
DKK	DK0062498333	Acciones NOVO NORDISK A/S	858.397,03
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			95.408.100,88
EUR	LU0629460675	Participaciones UBS LUX FUND SOLUTIONS - MSCI	13.719.341,36
EUR	IE00BYZTVT56	Participaciones ISHARES EUR CORP BOND ESG UCIT	18.876.784,23
EUR	IE00BF5GB717	Participaciones ISHARES EURO FLOATING RATE BON 0,0	5.751.860,20
EUR	IE00BG36TC12	Participaciones XTRACKERS MSCI JAPAN ESG UCITS	10.864.472,64
EUR	LU1191877965	Participaciones BGF-EUR HI YLD BD-D2 EUR	5.566.144,08
EUR	LU0969639128	Participaciones UBS ETF BBG EUR TRS 1-10	3.209.995,00
EUR	IE00B3VTMJ91	Participaciones ISHARES EURO GOVT BOND 1-3Y	3.439.452,17
EUR	LU2533810862	Participaciones BNPP EASY ESG EMU GOVT IG 1-3Y	6.866.680,37
USD	LU0571085686	Participaciones VONTOBEL FUND - MTX SUSTAINABL	2.621.196,11
USD	LU2454263992	Participaciones T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US	2.994.720,65
USD	IE00BYVJRP78	Participaciones ISHARES MSCI EM SRI UCITS ETF	14.599.969,63

DB CRECIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00BFMNPS42	ParticipacionesIX MSCI USA ESG	9.752.197,06
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			98.262.813,50

INFORME DE GESTIÓN

1. Evolución del mercado

El año estuvo marcado por una elevada volatilidad macrofinanciera, dominada por la política comercial de EE. UU., tensiones geopolíticas, giros en la política fiscal y un cambio relevante en el ciclo monetario.

El ejercicio comenzó con un buen comportamiento de los activos de riesgo, pese a un fuerte repunte inicial de las rentabilidades de los bonos estadounidenses tras datos macro sólidos. Sin embargo, una moderación de la inflación subyacente reavivó las expectativas de recortes de tipos por parte de la Fed. En paralelo, episodios puntuales de elevada volatilidad —como la corrección en el sector tecnológico tras el lanzamiento del modelo de IA DeepSeek— fueron absorbidos rápidamente por los mercados.

La llegada de la nueva administración Trump supuso el principal catalizador del año. El anuncio y posterior escalada de aranceles a Canadá, México, China, la UE y otros socios comerciales generó repetidos episodios de “risk-off”, con especial intensidad en marzo y, sobre todo, a comienzos del segundo trimestre. En abril se produjo uno de los mayores desplomes bursátiles desde 2020, acompañado de fuertes repuntes en las tires largas estadounidenses, hasta que un aplazamiento parcial de los aranceles permitió estabilizar los mercados.

Europa vivió un punto de inflexión con el impulso al gasto en defensa tras el acercamiento de EE. UU. a Rusia en el conflicto de Ucrania. Alemania lideró el cambio con propuestas de reforma del freno constitucional a la deuda y un ambicioso plan de infraestructuras, lo que provocó un fuerte repunte de las rentabilidades del bund y un rally histórico en valores de defensa. A nivel político, Francia destacó negativamente por la inestabilidad gubernamental y sucesivas rebajas de rating, mientras que el Reino Unido experimentó episodios de tensión fiscal en el mercado de gilts.

En el ámbito geopolítico, el conflicto entre Israel e Irán generó un repunte abrupto del precio del petróleo, aunque la posterior desescalada limitó su impacto duradero. En EE. UU., las preocupaciones fiscales resurgieron tras la rebaja de rating por Moody's y la aprobación de nuevas extensiones de recortes fiscales, reforzando la presión sobre los tramos largos de la curva.

A partir del verano, el deterioro del mercado laboral estadounidense se hizo más evidente, con revisiones negativas y un aumento sostenido del desempleo. Esto llevó a la Fed a iniciar un ciclo de relajación monetaria en septiembre, con tres recortes consecutivos que sumaron 75 pb hasta final de año. Pese a nuevos episodios de tensión comercial, especialmente con China, los acuerdos parciales y extensiones de treguas evitaron un escenario de escalada desordenada.

En Asia, Japón fue una de las grandes sorpresas positivas: el cambio de liderazgo político, un potente estímulo fiscal y la continuidad del proceso de normalización monetaria del BoJ impulsaron con fuerza al Nikkei y llevaron la rentabilidad del JGB a 10 años por encima del 2%. En Europa, el tramo final del año estuvo marcado por un nuevo repunte de las tires ante un tono más restrictivo del BCE.

Finalmente, uno de los grandes ganadores del año fueron los metales preciosos. Oro y plata registraron subidas históricas, apoyadas en la bajada de tipos, la incertidumbre geopolítica, los riesgos fiscales y la fuerte depreciación del dólar, que cerró el año con su peor comportamiento desde 2017 frente al conjunto de divisas G10.

2. Política de Inversiones

Cerramos el año con un mes de diciembre en el que los activos financieros han consolidado las ganancias acumuladas a lo largo del ejercicio. Así, 2025 ha sido un año en el que la mayoría de los activos financieros ha registrado un desempeño significativo, destacando las acciones globales, los bonos, el crédito y los activos de mercados emergentes. Todo ello ha estado impulsado por el continuo crecimiento global, el optimismo sostenido sobre el potencial de la IA y nuevos recortes de tipos de interés por parte de los bancos centrales. No obstante, también hubo obstáculos relevantes en el camino. El más notable fue el anuncio de aranceles del denominado “Día de la Liberación”, que generó una fuerte incertidumbre, aunque esta se fue reduciendo a medida que se conocían los acuerdos alcanzados con los distintos países. Por el lado negativo, cabe destacar la depreciación del dólar frente al euro, en torno al 12%. En este contexto, los fondos han cerrado tanto el mes de diciembre como el año con rentabilidades en positivo.

En renta fija, el año ha estado marcado por la volatilidad. Las dudas sobre el ritmo de las bajadas de tipos de interés, así como el anuncio del estímulo fiscal alemán, han sido los principales protagonistas. Además, los inversores se han mostrado cada vez más preocupados por los riesgos de inflación a largo plazo. Nuestra apuesta a lo largo del año por los bonos corporativos con grado de inversión ha dado sus frutos, siendo el activo de renta fija que más ha aportado a los fondos, liderado por el ETF Ishares Euro Corporate Bond ESG. Cabe mencionar también la buena evolución de los bonos de alto rendimiento, representados en los fondos, respectivamente, por el DWS Invest ESG Euro High Yield y el Blackrock Euro High Yield Bond.

En renta variable, el desempeño ha sido sólido en general, con todos los principales índices globales cerrando 2025 en positivo. La tecnología ha seguido liderando las subidas, con una ganancia del +25% para los “Magníficos 7”, mientras el debate sobre una posible burbuja en torno a la IA continuaba siendo un tema central. Destaca también la evolución del Ibex 35, impulsado por la subida del sector bancario, que se ha beneficiado del entorno de tipos y del crecimiento económico. Los fondos continúan sobreponderados en renta variable. La buena evolución esperada de los beneficios empresariales, así como las inversiones previstas relacionadas con el desarrollo de la IA, nos llevan a mantener esta apuesta. En el conjunto del año, el mayor contribuidor a la rentabilidad de los fondos DB Gestión Activa ha sido la renta variable europea, destacando el comportamiento de valores (especialmente del sector financiero) como Banco Santander, Allianz, ING e Intesa San Paolo, entre otros. Conviene recordar que la depreciación del dólar mencionada al inicio ha impedido que la buena evolución de las acciones norteamericanas se refleje plenamente en los fondos, al absorber una parte relevante de la rentabilidad de los activos denominados en dólares.

El fondo invierte en otras IICs (Incluyendo ETFs) gestionadas por las siguientes Gestoras: Blackrock (Ishares), Invesco, X-trackers(DWS), UBS, SPDR.

Se mantienen en cartera posiciones en instrumentos derivados que cotizan en mercados organizados, con el fin de aprovechar las oportunidades derivadas del enorme dinamismo de los flujos de capitales. Se han realizado durante el año operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable y renta fija para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro del Eurostoxx 50 y el futuro del Bund como cobertura. También se ha realizado compra de opciones put sobre el Eurostoxx 50 y el S&P500 con el objetivo de cobertura.

Tanto las inversiones en directo como las inversiones a través de nuestras IICs cumplen con nuestro proceso de selección con filtros ESG, siendo estos filtros los criterios de exclusión (armas, tabaco, alcohol, nuclear...) y criterios de integración y enfoque "Best-in-Class" basados en el rating ESG emitido por MSCI (nuestro proveedor de datos ESG), tal y como está definido en las políticas de sostenibilidad del grupo Deutsche Bank."

3. Evolución del valor liquidativo

La rentabilidad del valor liquidativo fue del 4,33% en DB Crecimiento A, 5,06% en DB Crecimiento B y del 2,89% en DB Crecimiento I.

4. Evolución del patrimonio

La evolución patrimonial del fondo ha sido positiva en el año, pasando de 158.833.991,48 EUR a diciembre del 2024 a 192.362.829,71 EUR a 31 de diciembre del 2025 para la clase A. La evolución del patrimonio en la clase B ha sido positiva también, pasando de 131.767.189,39 EUR a 138.790.688,89 EUR para las mismas fechas. Por último, la evolución del patrimonio en la clase I ha sido positiva, pasando de 0 EUR a 2.306.094,10 EUR para las mismas fechas.

5. Evolución previsible de la sociedad

Estratégicamente, nuestras perspectivas para el 2026 siguen siendo constructivas para el conjunto del año. Las perspectivas se sustentan en una sólida inversión en capacidad productiva gracias a la IA, políticas fiscales de apoyo y un crecimiento de las ganancias globales de dos dígitos, con oportunidades que se amplían más allá de las Big Tech a las finanzas, la atención médica, los sectores industriales y las empresas de pequeña y mediana capitalización. La diversificación en bonos corporativos de calidad y oro sigue siendo prudente. Sin embargo, los acontecimientos recientes en Venezuela, Groenlandia e Irán nos recuerdan que la geopolítica puede alterar rápidamente el sentimiento y desencadenar correcciones a corto plazo, incluso en mercados sólidos. Los inversores deben prepararse para la volatilidad a medida que reevalúan las implicaciones para los recursos, las cadenas de suministro y la seguridad energética, reforzando la necesidad de diversificación y coberturas.

Por lo tanto, los inversores deben seguir actuando con disciplina. Esto significa centrarse en los fundamentos en lugar de perseguir las tendencias, al tiempo que se utiliza el amplio espectro de oportunidades de inversión. Mantenerse invertido con una asignación estratégica de activos definida y la diversificación sigue siendo clave. Junto con las acciones, los bonos corporativos pueden ser atractivos, dependiendo de su apetito de riesgo, tanto en los segmentos de grado de inversión como de alto rendimiento. El oro y algunas inversiones no tradicionales, como en capital privado o infraestructura, también merecen consideración.

El 2025 está siendo un año lleno de incertidumbres, aunque pensamos que la mayor parte de la incertidumbre ligada a la política arancelaria ha quedado atrás, pero su impacto sobre la actividad económica mundial sigue siendo incierto. La atención también se dirige ahora hacia la situación fiscal de EEUU. El incremento del gasto fiscal debería permitir una estabilización del crecimiento en niveles bajos en EEUU en 2025 y 2026. En cuanto a Europa, el crecimiento sigue siendo relativamente resistente, aunque en niveles bajos, a la espera de los efectos positivos de los paquetes de inversión pública aprobados en Alemania y en el conjunto de la Eurozona.

DB CRECIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las Cuentas anuales y del Informe de gestión
Ejercicio 2025

El Consejo de Administración de Deutsche Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A. en su sesión celebrada el día de hoy, formula y aprueba las Cuentas Anuales de DB CRECIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN referidas al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2025, todo ello recogido en los folios de papel común, en cumplimiento de la legislación vigente.

Madrid, 19 de marzo de 2026

 D ^a . Susana Valero Domínguez Presidente	 D. Jon Mikel Burriel Azcuenaga Vicepresidente
 D ^a . María Nieves Estévez Luaña Consejera	 D. Holger Doebold Consejero