

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

**DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio 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 de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (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 de la Sociedad 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.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

Ingresos por Comisiones

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social de la Sociedad es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva y, en general, la realización de todas las operaciones o actividades permitidas a las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva. Dado que se trata de la principal fuente de ingresos de la Sociedad, hemos considerado su revisión como cuestión clave de nuestra auditoría.

La descripción de los criterios de reconocimiento de ingresos y el detalle de los ingresos reconocidos se encuentran recogidos, respectivamente, en las notas 3.h y 15.3 de las cuentas anuales adjuntas.

Nuestra respuesta Nuestros procedimientos de auditoría han incluido la realización de recálculos de la totalidad de las comisiones de gestión devengadas durante el ejercicio 2023, en función de las comisiones de gestión establecidas en los folletos de cada una de las instituciones de inversión colectiva gestionadas, los patrimonios administrados y, en su caso, otras variables utilizadas adicionalmente para calcular la comisión devengada por la sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, 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 son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad 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 tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

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

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

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

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

- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, 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 de la Sociedad 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 la Sociedad 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 la comisión de auditoría de la entidad 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.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para los administradores

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad de fecha 23 de abril de 2024.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2023 nos nombró como auditores por un período de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas por un período de 3 años, y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas anuales de forma interrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.



ERNST & YOUNG, S.L.

2024 Núm. 01/24/01939

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 S0530)



Jaume Pallerols Cat

(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 22702)

23 de abril de 2024

**DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.**

**Cuentas anuales e Informe de gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023**

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

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

ACTIVO	Nota	2023	2022
Tesorería	5	860.131,06	1.160.856,40
Bancos		860.131,06	1.160.856,40
Créditos a intermediarios financieros o particulares	6	1.282.510,90	2.214.882,92
Depósitos a plazo		-	1.200.000,00
Deudores por comisiones pendientes		815.633,29	639.463,20
Deudores empresas del Grupo		447.463,25	361.193,64
Otros deudores		19.414,36	14.226,08
Valores representativos de deuda	7.1	-	2.368.884,00
Deuda pública interior		-	2.368.884,00
Acciones y participaciones	7.2	3.023.149,36	1.200,00
Acciones y participaciones en cartera interior		3.023.149,36	1.200,00
Inmovilizado material	8	2.587,11	6.565,86
De uso propio		2.587,11	14.308,52
Provisiones por deterioro de valor de los activos materiales (-)		-	(7.742,66)
Activos fiscales	10	998.630,87	1.026.703,58
Corrientes		6.558,73	2.037,72
Diferidos		992.072,14	1.024.665,86
Periodificaciones		10.068,59	9.986,71
Gastos anticipados		10.068,59	9.986,71
Otros activos	9	8.794,27	5.622,09
Fianzas en garantía de arrendamientos		8.794,27	5.622,09
TOTAL ACTIVO		6.185.872,16	6.794.701,56

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

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2023	2022
Deudas con intermediarios financieros o particulares	11	1.102.206,93	2.116.882,47
Comisiones a pagar		549.732,37	428.598,64
Acreedores por prestaciones de servicios		46.413,10	81.794,32
Acreedores empresas del grupo		207.723,92	935.237,11
Remuneraciones pendientes de pago al personal		280.535,33	615.910,20
Otros acreedores		17.802,21	55.342,20
Provisiones para riesgos		-	-
Pasivos fiscales		-	-
Periodificaciones		-	-
Otros pasivos	12	543.298,40	233.685,20
Administraciones Públicas		157.186,24	153.242,41
Otros pasivos		386.112,16	80.442,79
TOTAL PASIVO		1.645.505,33	2.350.567,67
Ajustes por valoración en patrimonio neto		-	-
Capital	13	3.040.000,00	3.040.000,00
Emitido y suscrito		3.040.000,00	3.040.000,00
Prima de emisión		-	-
Reservas		1.396.220,30	1.396.220,30
Reserva legal		607.770,02	607.770,02
Reservas voluntarias		283.614,91	283.614,91
Otras reservas		504.835,37	504.835,37
Resultados de ejercicios anteriores		7.913,58	(312.339,66)
Resultado del ejercicio		96.232,95	320.253,25
Subvenciones, donaciones y legados		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		4.540.366,83	4.444.133,89
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		6.185.872,16	6.794.701,56

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

Balance 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

PRO-MEMORIA	Nota	2023	2022
Avales y garantías concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
Disponible no condicionado a la vista en cuentas de crédito		-	-
Depósitos de valores y otros instrumentos financieros		-	-
Patrimonio gestionado de IIC	14	1.201.911.275,95	761.532.359,82
Fondos de inversión de carácter financiero		1.090.216.139,97	719.647.631,69
Sociedades de inversión de capital variable		111.695.135,98	41.884.728,13
Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras		814.384.828,39	635.858.223,75
Deuda Pública cartera interior		4.454.630,37	-
Deuda Pública cartera exterior		7.901.221,52	1.509.910,11
Valores de renta fija cartera interior		3.346.554,03	7.541.567,55
Valores de renta fija cartera exterior		42.820.890,71	19.394.650,31
Acciones cartera interior		132.260,98	97.877,31
Acciones cartera exterior		-	90.878,01
Participaciones cartera exterior		747.694.555,06	584.500.323,78
Otras inversiones		8.034.715,72	22.723.016,68
Patrimonio comercializado		-	-
Patrimonio asesorado		321.856.436,46	-
Deuda Pública y valores cotizados		274.902.103,94	-
Participaciones y vehículos de inversión nacionales y extranjeros		17.750.979,87	-
Valores no cotizados		10.609.758,35	-
Otros		18.593.594,30	-
Productos vencidos y no cobrados de activos dudosos		-	-
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		2.338.152.540,80	1.397.390.583,57
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		2.338.152.540,80	1.397.390.583,57

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

Cuenta de pérdidas y ganancias

correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

	Nota	2023	2022
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros	15.2	6.190,78	17.341,43
Otros intereses		6.190,78	17.341,43
Comisiones y corretajes satisfechos	15.3	5.199.240,10	4.679.075,91
Comisiones de comercialización		5.199.240,10	4.679.075,91
Pérdidas por operaciones financieras		-	59.052,39
Acciones y participaciones cartera exterior		-	59.052,39
Pérdidas por diferencias de cambio		-	-
Gastos de personal	15.4	1.580.280,26	1.413.430,87
Sueldos y cargas sociales		1.538.292,70	1.378.844,82
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones		34.685,35	29.510,81
Gastos de formación		3.161,98	769,30
Otros gastos de personal		4.140,23	4.305,94
Gastos generales	15.5	1.768.433,86	1.658.527,64
Inmuebles e instalaciones		76.282,54	64.945,31
Sistemas informáticos		610.232,03	434.153,20
Publicidad y representación		16.836,19	11.941,54
Servicios de profesionales independientes		85.282,42	207.300,27
Servicios administrativos subcontratados		395.481,86	391.803,36
Otros gastos		584.318,82	548.383,96
Contribuciones e impuestos		4.082,80	4.082,80
Amortizaciones		4.441,71	3.531,84
Inmovilizado material de uso propio		4.441,71	3.531,84
Otras cargas de explotación		95.713,98	23.603,06
Tasas en registros oficiales		4.797,25	8.515,39
Otros conceptos		90.916,71	15.087,67
Pérdidas por deterioro de valor de los activos		-	203,97
Inmovilizado material		-	203,97
Dotaciones a provisiones para riesgos		-	-
Otras pérdidas		109.157,46	36.725,85
Otras pérdidas		109.157,46	36.725,85
Impuesto sobre el beneficio del periodo	16	32.593,71	107.713,95
Resultado de actividades interrumpidas (beneficios)		-	-
Resultado neto del periodo. Beneficios.		96.232,95	320.253,25
TOTAL DEBE		8.896.367,59	8.323.542,96
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros	15.2	89.582,31	2.250,14
Intermediarios financieros		2.570,96	271,23
Deuda pública interior		64.572,10	1.974,00
Dividendos de acciones y participaciones		22.349,36	4,91
Otros intereses y rendimientos		89,89	-
Comisiones recibidas	15.3	8.699.987,24	8.131.614,08
Comisiones de gestión de Fondos de Inversión financieros		7.574.654,48	6.735.322,68
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable		197.604,72	792.935,00
Comisiones de gestión discrecional de carteras		831.875,23	603.356,40
Servicios de asesoramiento		95.852,81	-
Ganancias por operaciones financieras		1.256,70	-
Acciones y participaciones cartera exterior		1.256,70	-
Ganancias por diferencia de cambio		-	-
Otros productos de explotación		-	-
Recuperaciones de valor de los activos deteriorados		-	-
Recuperación de provisiones para riesgos		-	189.678,74
Otras provisiones		-	189.678,74
Otras ganancias		105.541,34	-
Otras ganancias		105.541,34	-
Resultado de actividades interrumpidas (pérdidas)		-	-
Resultado neto del periodo. Pérdidas		-	-
TOTAL HABER		8.896.367,59	8.323.542,96

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

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		96.232,95	320.253,25
Total Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		-	-
Por valoración de instrumentos financieros (+/-):		-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
Efecto impositivo		-	-
Total Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Por valoración de instrumentos financieros (+/-):		-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
Efecto impositivo		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		96.232,95	320.253,25

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

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

	Capital escriturado	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO FINAL EN 2021	3.040.000,00	1.396.220,30	(1.023.176,31)	710.836,65	-	4.123.880,64
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2022	3.040.000,00	1.396.220,30	(1.023.176,31)	710.836,65	-	4.123.880,64
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	320.253,25	-	320.253,25
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
- Resto de variaciones del patrimonio neto	-	-	710.836,65	(710.836,65)	-	-
SALDO FINAL EN 2022 (*)	3.040.000,00	1.396.220,30	(312.339,66)	320.253,25	-	4.444.133,89
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2023	3.040.000,00	1.396.220,30	(312.339,66)	320.253,25	-	4.444.133,89
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	96.232,95	-	96.232,95
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
- Resto de variaciones del patrimonio neto	-	-	320.253,25	(320.253,25)	-	-
SALDO FINAL EN 2023	3.040.000,00	1.396.220,30	7.913,58	96.232,95	-	4.540.366,83

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

**Estado de flujos de efectivo
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**
(Expresados en euros)

	2023	2022
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(300.262,38)	966.880,02
Resultado del ejercicio	96.232,95	320.253,25
Ajustes del resultado para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	37.035,42	3.531,84
Amortización (Nota 8)	4.441,71	3.531,84
Otras partidas	32.593,71	-
Aumento (Disminución) neto de los activos de explotación	271.479,12	586.373,12
Créditos a intermediarios financieros	932.372,02	(278.838,62)
Activos financieros a valor razonable	(653.065,36)	767.546,30
Otros activos de explotación	(7.827,54)	97.665,44
Aumento (Disminución) neta de los pasivos de explotación	(705.062,34)	56.721,81
Deudas con intermediarios financieros	(1.014.675,54)	133.090,98
Otros pasivos de explotación	309.613,20	(76.369,17)
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	52,47	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(462,96)	(9.378,17)
Pagos	(462,96)	(9.378,17)
Activos materiales	(462,96)	(9.378,17)
Activos intangibles	-	-
Cobros	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(300.725,34)	957.501,85
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	1.160.856,40	203.354,55
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	860.131,06	1.160.856,40

DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.

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

Índice

1. Naturaleza, actividades de la sociedad y composición del grupo
2. Bases de presentación de las cuentas anuales
3. Normas de registro y valoración
4. Distribución de resultados
5. Tesorería
6. Acciones y participaciones
7. Créditos a intermediarios financieros o particulares
8. Inmovilizado material
9. Resto de activos
10. Activos fiscales
11. Deudas con intermediarios financieros o particulares
12. Otros pasivos
13. Fondos propios
14. Recursos de clientes fuera de balance
15. Ingresos y gastos
16. Situación fiscal
17. Partes vinculadas
18. Información medioambiental
19. Honorarios de auditoría
20. Servicio de atención al cliente
21. Política y gestión de riesgos
22. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores
23. Acontecimientos posteriores al cierre

1. NATURALEZA, ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Deutsche Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la Sociedad) se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido, el 26 de abril de 1991, bajo la denominación social de DB Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. habiéndose modificado dicha denominación en varias ocasiones hasta la adquirir la actual con fecha 8 de marzo de 2019.

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 tiene asignada la gestión y administración de 9 instituciones de inversión colectiva, con un patrimonio total de 1.201.911.275,95 euros. Al 31 de diciembre de 2022, gestionaba 11 instituciones de inversión colectiva con un patrimonio total de 761.532.359,82 euros (véase Notas 14 y 15.3).

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

1.1 Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 19 de marzo de 2024, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2023. En el acta de formulación de cuentas anuales e informe de gestión se detalla la composición del mismo a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

Por tanto, las cuentas anuales del ejercicio 2023 están pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas, si bien el Consejo de Administración y la Dirección de la Sociedad no esperan que se produzcan cambios en las mismas como consecuencia de dicha aprobación.

1.2 Deberes de lealtad de los administradores

Al 31 de diciembre de 2023, y en relación con los requerimientos de los artículos 229 y 230 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, así como las personas a ellos vinculadas a las que se refiere el artículo 231 de la mencionada Ley, han confirmado que no desarrollan actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañen una competencia efectiva, sea actual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, le sitúen en un conflicto permanente con los intereses de la misma.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se obtienen de los registros de contabilidad de la Sociedad y se han formulado siguiendo los criterios establecidos en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la legislación mercantil vigente y los principios de contabilidad generalmente aceptados en España recogidos en la legislación en vigor, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera, de sus resultados y de sus flujos de efectivo. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y esta memoria, están expresadas en euros.

b) Principio de empresa en funcionamiento

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

c) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios 2023 y 2022.

d) Juicios y estimaciones

La preparación de las cuentas anuales exige el uso, por parte de la Sociedad, de ciertas estimaciones y juicios para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sobre los desgloses de los pasivos contingentes. Estas estimaciones se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables sobre la base de la mejor información disponible al cierre de ejercicio. Dichas estimaciones y asunciones son revisadas de forma periódica. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría suponer ajustes significativos en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados.

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

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

Los juicios de valor y las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros (Notas 3.2, 6 y 7)
- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales (Notas 3.e y 8)
- Activos por impuestos diferidos (Notas 3.k y 10).

e) Cambios en los criterios y estimaciones contables

No se han producido cambios significativos en los criterios y estimaciones contables durante el ejercicio actual.

f) Corrección de errores.

No se han producido ajustes por corrección de errores durante el ejercicio actual.

g) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

h) Moneda funcional y moneda de presentación

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

i) Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de inversiones durante el ejercicio 2023 ha sido de 24.370,25 euros (2022: 41.534,43 euros).

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

a) Activos financieros

En el momento de reconocimiento inicial, la Sociedad clasifica todos los activos financieros en una de las categorías enumeradas a continuación, que determina el método de valoración inicial y posterior aplicable:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias
- Activos financieros a coste amortizado
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto
- Activos financieros a coste

1. Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

La Sociedad clasifica un activo financiero en esta categoría salvo que proceda su clasificación en alguna de las restantes.

En todo caso, los activos financieros mantenidos para negociar se incluyen en esta categoría. La Sociedad considera que un activo financiero se mantiene para negociar cuando se cumple al menos una de las siguientes tres circunstancias:

- Se origina o adquiere con el propósito de venderlo en el corto plazo.
- Forma parte, en el momento de su reconocimiento inicial, de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.
- Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

Además de lo anterior, la Sociedad tiene la posibilidad, en el momento del reconocimiento inicial, de designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, y que en caso contrario se hubiera incluido en otra categoría (lo que suele denominarse “opción de valor razonable”). Esta opción se puede elegir si se elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en otro caso de la valoración de los activos o pasivos sobre bases diferentes.

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valoran inicialmente a valor razonable que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (esto es, no se capitalizan).

Con posterioridad al reconocimiento inicial, la Sociedad valora los activos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (resultado financiero).

II. Activos financieros a coste amortizado

La Sociedad clasifica un activo financiero en esta categoría, incluso cuando esté admitido a negociación en un mercado organizado, si se cumplen las siguientes condiciones:

- La Sociedad mantiene la inversión bajo un modelo de gestión cuyo objetivo es recibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato.

La gestión de una cartera de activos financieros para obtener sus flujos contractuales no implica que hayan de mantenerse necesariamente todos los instrumentos hasta su vencimiento; se podrá considerar que los activos financieros se gestionan con ese objetivo aun cuando se hayan producido o se espere que se produzcan ventas en el futuro. A tal efecto, la Sociedad considera la frecuencia, el importe y el calendario de las ventas en ejercicios anteriores, los motivos de esas ventas y las expectativas en relación con la actividad de ventas futuras.

- Las características contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Esto es, los flujos de efectivo son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Se asume que se cumple esta condición, en el caso de que un bono o un préstamo simple con una fecha de vencimiento determinada y por el que la Sociedad cobra un tipo de interés de mercado variable, pudiendo estar sujeto a un límite. Por el contrario, se asume que no se cumple esta condición en el caso de los instrumentos convertibles en instrumentos de patrimonio neto del emisor, los préstamos con tipos de interés variables inversos (es decir, un tipo que tiene una relación inversa con los tipos de interés del mercado) o aquellos en los que el emisor puede diferir el pago de intereses, si con dicho pago se viera afectada su solvencia, sin que los intereses diferidos devenguen intereses adicionales.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los créditos a intermediarios financieros o particulares y los créditos por operaciones no comerciales ("otros activos").

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Para la valoración posterior se utiliza el método del coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias (ingresos financieros), aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

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

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.

Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los créditos con vencimiento no superior a un año que, tal y como se ha expuesto anteriormente, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

En general, cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero a coste amortizado se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la Sociedad analiza si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

III. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Se incluyen los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones:

- El instrumento financiero no se mantiene para negociar ni procede clasificarlo a coste amortizado.
- Las características contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Además, la Sociedad tiene la opción de clasificar (de forma irrevocable) en esta categoría inversiones en instrumentos de patrimonio, siempre que no se mantengan para negociar, ni deban valorarse al coste (ver categoría de coste más adelante).

Con carácter general, la Sociedad incluye en esta categoría los Valores representativos de deuda y las Acciones y participaciones.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

La valoración posterior es 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 registran directamente en el epígrafe de "Ajustes por valoración en patrimonio neto", hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias y no en patrimonio neto.

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

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

También se registran en el epígrafe de “Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados (ingreso financiero).

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta categoría.

IV. Activos financieros a coste

La Sociedad incluye en esta categoría, en todo caso:

- Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (en los estados financieros individuales).
- Las restantes inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no puede estimarse con fiabilidad, y los derivados que tienen como subyacente a estas inversiones.
- Los activos financieros híbridos cuyo valor razonable no puede estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado.
- Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares.
- Los préstamos participativos cuyos intereses tienen carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa.
- Cualquier otro activo financiero que inicialmente procediese clasificar en la cartera de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando no sea posible obtener una estimación fiable de su valor razonable.

Las inversiones incluidas en esta categoría se valoran inicialmente al coste, que es equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

La valoración posterior es también a coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Baja de balance de activos financieros

La Sociedad da de baja de balance un activo financiero cuando:

- Expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo. En este sentido, se da de baja un activo financiero cuando ha vencido y la Sociedad ha recibido el importe correspondiente.
- Se hayan cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero. En este caso, se da de baja el activo financiero cuando se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Pérdidas por deterioro

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque la Sociedad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Sociedad.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesta la Sociedad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Sociedad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

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

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquéllos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

En el caso de instrumentos de capital cotizados, se considera evidencia objetiva de deterioro la caída significativa de la cotización respecto a su coste (caída superior al 40%) o caída de la cotización por debajo del coste durante un período prolongado (más de 18 meses).

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en la categoría de Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del período de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto.

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se registran como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlos.

b) Pasivos financieros

En el momento de reconocimiento inicial, la Sociedad clasifica todos los pasivos financieros en una de las categorías enumeradas a continuación:

- Pasivos financieros a coste amortizado
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

I. Pasivos financieros a coste amortizado

La Sociedad clasifica todos los pasivos financieros en esta categoría excepto cuando deban valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría las deudas con intermediarios financieros o particulares y los débitos por operaciones no comerciales (“otros pasivos”).

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se considera que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Para la valoración posterior se utiliza el método de coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias (gasto financiero), aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto anteriormente, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

II. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

En esta categoría la Sociedad incluye los pasivos financieros que cumplan alguna de las siguientes condiciones:

- Son pasivos que se mantienen para negociar. Se considera que un pasivo financiero se posee para negociar cuando cumpla una de las siguientes condiciones:
 - Se emite o asume principalmente con el propósito de readquirirlo en el corto plazo (por ejemplo, obligaciones y otros valores negociables emitidos cotizados que la empresa pueda comprar en el corto plazo en función de los cambios de valor).
 - Es una obligación que un vendedor en corto tiene de entregar activos financieros que le han sido prestados (“venta en corto”).
 - Forma parte en el momento de su reconocimiento inicial de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.
 - Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.
- Desde el momento del reconocimiento inicial, ha sido designado irrevocablemente para contabilizarlo al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (“opción de valor razonable”), debido a que:
 - Se elimina o reduce de manera significativa una incoherencia o «asimetría contable» con otros instrumentos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias; o
 - Un grupo de pasivos financieros o de activos y pasivos financieros que se gestiona y su rendimiento se evalúa sobre la base de su valor razonable de acuerdo con una estrategia de gestión del riesgo o de inversión documentada y se facilite información del grupo también sobre la base del valor razonable al personal clave de la dirección.

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

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

- Opcionalmente y de forma irrevocable, se podrán incluir en su integridad en esta categoría los pasivos financieros híbridos con derivado implícito separable.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Después del reconocimiento inicial la empresa valora los pasivos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta categoría.

Baja del balance de pasivos financieros

Un pasivo financiero, o una parte de él, deberá ser dado de baja del balance cuando se haya extinguido la obligación específica en el contrato, porque haya sido pagada, cancelada o haya caducado.

La diferencia entre el valor en libros de un pasivo financiero extinguido, o una parte de él, y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo transferido distinto del efectivo, menos cualquier pasivo asumido, se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Participaciones

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

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

d) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

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

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

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

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

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

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

e) Activo material

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

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

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Equipos informáticos	Lineal	4

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

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

f) Arrendamientos

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

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

• Arrendamientos operativos

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

g) Fianzas

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

h) Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital

Comisiones

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

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

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

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

- Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

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

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

i) Pasivos por retribuciones a los empleados

- Aportaciones definidas

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

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

- Indemnizaciones por despido

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

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

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

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

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

- Retribuciones basadas en instrumentos de capital del Grupo

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, se encuentra en vigor un plan de retribución o fidelización de directivos, instrumentado mediante entrega de efectivo o de acciones de la sociedad del Grupo Deutsche Bank AG, en el cual participa algún directivo y a la vez consejero de la Sociedad. La compensación variable se divide en 2 partes principales: inmediata ("Upfront") y diferida ("Deferred"). La proporción entre ambas partes se determina en base a una matriz de cálculo que es de aplicación a todo el Grupo Deutsche Bank a nivel mundial. En general, de cara a poder recibir la compensación diferida, se requiere seguir siendo empleado de Deutsche Bank.

El coste de retribuciones basadas en opciones sobre instrumentos de capital del Grupo se registra en gastos de personal por el valor razonable de la obligación contraída con los empleados de la Sociedad y se actualiza en cada periodo al valor razonable de dicha obligación en cada periodo (Nota 15.4).

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

- Provisión por reorganización

La entidad reconocerá una provisión por reorganización sólo cuando:

- a) Tenga un plan formal y detallado en el que se identifiquen las actividades, ubicaciones, funciones y empleados afectados, así como los desembolsos previstos para llevarlo a cabo y las fechas de ejecución del plan.
- b) y siempre que la entidad haya creado una expectativa válida entre los afectados, bien porque haya comenzado a ejecutar dicho plan o porque haya anunciado sus principales características.

El importe de la provisión incluirá únicamente los desembolsos directamente relacionados con la reorganización. No formarán parte de la provisión los costes asociados con actividades que continúan en la entidad, tales como los gastos de formación o reubicación del personal, comercialización o publicidad e inversión en nuevos sistemas informáticos, que se contabilizarán de la misma forma que si se produjeran al margen de la reorganización.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad no tiene planes de reorganización.

j) Provisiones

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

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

l) Recursos de clientes fuera de balance

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

m) Transacciones con partes vinculadas

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

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

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

n) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos.
- Operaciones con socios y propietarios: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser aumentos o disminuciones del capital social, distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

o) Estado de flujos de efectivo

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

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

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

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

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

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

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Euros
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	96.232,95
<u>Aplicación</u>	
Resultados de ejercicios anteriores	96.232,95

La aplicación de la pérdida del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 25 de abril de 2023, fue la siguiente:

	Euros
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	320.253,25
<u>Aplicación</u>	
Resultados de ejercicios anteriores	320.253,25

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Euros	
	2023	2022
<u>Reservas no distribuibles:</u>		
Reserva legal	607.770,02	607.770,02

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

5. TESORERÍA

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	2023	2022
Bancos (Depósitos a la vista)	860.131,06	1.160.856,40

Recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2023 y 2022. Al 31 de diciembre de 2023 este epígrafe incluye un saldo de 857.136,55 euros (2022: 1.158.433,06 euros) con Deutsche Bank, S.A.E. (ver Nota 17.1), que no está sujeto a remuneración.

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

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

6. CRÉDITOS A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS O PARTICULARES

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	2023	2022
Depósitos a plazo (ver Nota 17.1)	-	1.200.000,00
Deudores por comisiones pendientes	815.633,29	639.463,20
Deudores empresas del Grupo (ver Nota 17.1)	447.463,25	361.193,64
Otros deudores	19.414,36	14.226,08
	1.282.510,90	2.214.882,92

6.1 Depósitos a plazo

Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad no tiene depósitos a plazo. Al 31 de diciembre de 2022 la Sociedad tenía un depósito a plazo con Deutsche Bank, S.A.E., con vencimiento en el ejercicio 2023 y con una remuneración del 0,85%.

6.2 Deudores por comisiones pendientes

Este saldo incluye las comisiones de gestión, administración y asesoramiento de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad, así como por la gestión discrecional de carteras y por la de administración y asesoramiento individualizado de carteras, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2023 y 2022. Un detalle de los ingresos devengados se incluye en la Nota 15.3.

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

	Euros	
	2023	2022
Fondos de Inversión (ver Nota 17.1)	743.257,99	577.971,91
SICAVs (ver Nota 17.1)	40.612,80	19.071,56
Carteras gestionadas	-	42.419,73
Carteras asesoradas	31.762,50	-
	815.633,29	639.463,20

6.3 Deudores empresas de Grupo

En el epígrafe "Deudores empresas de Grupo" se encuentra registrado principalmente los ingresos pendientes de cobro a Deutsche Bank, S.A.E. en concepto del contrato firmado para la Gestión de las Carteras Discrecionales por importe de 408.449,81 euros (2022: 322.180,20 euros) (ver Nota 17.1). La retribución está establecida en 10 puntos básicos sobre el patrimonio gestionado. El importe devengado en el año 2023, por la gestión discrecional de cartera ha sido de 633.170,56 euros, (2022: 480.882,78 euros). El importe gestionado a 31 de diciembre de 2023 es de 814.384.828,39 euros (2022: 548.753.320,11 euros) (ver Nota 14).

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

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

7. VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA Y ACCIONES Y PARTICIPACIONES

7.1 Valores representativos de deuda

El detalle del epígrafe “Valores representativos de deuda” del activo del balance, al 31 de diciembre, es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Deuda pública interior	-	2.368.884,00
Total	-	2.368.884,00

El valor nominal de estos títulos al 31 de diciembre era el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Deuda pública española	-	2.400.000,00
Total	-	2.400.000,00

El detalle de los vencimientos anuales de los valores nominales de estos títulos al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Año 2023	-	2.400.000,00
Total	-	2.400.000,00

Durante el ejercicio 2023 los valores representativos de deuda han generado ingresos por 64.572,10 euros (2022: 1.974,00 euros) (ver Nota 15.2).

7.2 Acciones y participaciones

El detalle del epígrafe “Acciones y participaciones” del activo del balance, al 31 de diciembre, es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
<u>Acciones y participaciones en cartera interior</u>		
De lo que no cotizables	3.023.149,36	1.200,00
Total	3.023.149,36	1.200,00

Las acciones y participaciones en cartera interior al 31 de diciembre de 2023 incluyen las participaciones que tiene la Sociedad en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. La Sociedad participa en esta sociedad en 4 acciones, de 200 euros de valor nominal cada una de ellas (6 acciones, de 200,00 euros de valor nominal cada una de ellas al 31 de diciembre de 2022).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023 las acciones y participaciones en cartera interior incluye un saldo de 3.022.349,36 euros (ver Nota 17.1), que corresponden a participaciones en DB Corto Plazo, Fondo de Inversión, y que han generado unos ingresos durante el ejercicio 2023 de 22.349,36 euros (ver Nota 15.2 y 17.1). Estas participaciones están registradas en la cartera de “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias”.

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

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

8. INMOVILIZADO MATERIAL

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

	Euros						
	2021	Altas	Bajas	2022	Altas	Bajas	2023
Coste							
Equipos informáticos	14.648,14	9.378,17	(9.717,79)	14.308,52	462,96	(8.738,95)	6.032,53
Menos, amortización acumulada	(13.724,64)	(3.531,84)	9.513,82	(7.742,66)	(4.441,71)	8.738,95	(3.445,42)
Valor neto	923,50	5.846,33	(203,97)	6.565,86	(3.978,75)	-	2.587,11

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad ha dado de baja del balance activos que estaban totalmente amortizados por importe de 4.600,86 euros. Durante el ejercicio 2022 la Sociedad dio de baja del balance activos que estaban totalmente amortizados por importe de 8.450,58 euros.

Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad no tiene inmovilizado material totalmente amortizado, que se mantenga en balance (4.600,86 euros en 2022).

9. RESTO DE ACTIVOS

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	2023	2022
Fianzas y depósitos	8.794,27	5.622,09
	8.794,27	5.622,09

Fianzas y depósitos recoge el importe entregado al arrendatario por las oficinas alquiladas. A 31 de diciembre de 2023 y 2022, no existen fianzas con entidades del grupo. La Sociedad tiene arrendado, en régimen de arrendamiento operativo, el inmueble en el que realiza su actividad.

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

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

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en los ejercicios 2023 y 2022 es como sigue:

	Euros	
	2023	2022
Pagos por arrendamiento (Nota 15.5)	57.366,10	64.945,31

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

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

En relación con los contratos de alquiler del edificio, la tabla adjunta detalla los pagos futuros mínimos comprometidos por el arrendatario:

	Miles de euros	
	2023	2022
Hasta 1 año	60.024,00	48.708,98
Entre 1 y 5 años	240.096,00	-
	300.120,00	48.708,98

10. ACTIVOS FISCALES

La composición de este epígrafe es como sigue:

	Euros			
	2023		2022	
	Corriente	Diferido	Corriente	Diferido
Activos Fiscales				
Deudores con Administraciones Públicas				
Por Impuesto sobre Sociedades				
Créditos por pérdidas a compensar	-	598.769,39	-	575.620,57
Activos por diferencias temporales en el cálculo del IS	-	393.302,75	-	449.045,29
Importes pendientes de devolución (Nota 16)	744,34	-	-	-
Administraciones Públicas				
Hacienda Pública I.V.A. soportado	5814,39	-	2.037,72	-
	6.558,73	992.072,14	2.037,72	1.024.665,86

El movimiento de los activos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2023 y 2022, es como sigue:

	Euros
Saldo al 31.12.21	583.274,34
Altas	551,24
Bajas	(134.780,29)
Saldo al 31.12.22	449.045,29
Altas	18.639,92
Bajas	(74.382,46)
Saldo al 31.12.23	393.302,75

Las altas y las bajas de los activos por impuestos diferidos incluyen determinadas provisiones no deducibles y otros conceptos (véase Nota 16).

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

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

11. DEUDAS CON INTERMEDIARIOS FINANCIEROS O PARTICULARES

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	2023	2022
Comisiones a pagar	549.732,37	428.598,64
Acreedores por prestaciones de servicios	46.413,10	81.794,32
Acreedores empresas del grupo (Nota 17.1)	207.723,92	935.237,11
Remuneraciones pendientes de pago al personal	280.535,33	615.910,20
Otros acreedores	17.802,21	55.342,20
	1.102.206,93	2.116.882,47

11.1 Comisiones a pagar

Las comisiones a pagar recogen el importe de las comisiones a pagar a distintos comercializadores por los acuerdos de intermediación suscritos con la Sociedad (véase Nota 15.3).

Un detalle de los importes pendientes de pago y de los devengados a 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	Euros			
	2023		2022	
	Total pendiente de pago	Total devengado	Total pendiente de pago	Total devengado
Comisiones a pagar a empresas del grupo (Nota 17.1)				
Por comercialización de IIC's	497.148,82	5.015.971,54	385.212,07	4.508.742,45
Por gestión de carteras	-	-	-	-
Otras comisiones	-	-	-	-
	497.148,82	5.015.971,54	385.212,07	4.508.742,45
Comisiones a pagar otros comercializadores	52.583,55	183.268,56	43.386,57	170.333,46
Total comisiones a pagar (Nota 15.3)	549.732,37	5.199.240,10	428.598,64	4.679.075,91

11.2 Remuneraciones pendientes de pago

Al 31 de diciembre de 2023 las remuneraciones pendientes de pago incluyen principalmente la periodificación de los planes de opciones sobre acciones por importe de 18.902,97 euros (331.087,90 euros en 2022) y la periodificación del bonus por importe de 210.364,00 euros (151.510,77 euros en 2022) (ver Nota 15.4).

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

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

12. OTROS PASIVOS

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	2023	2022
Administraciones Públicas		
I.R.P.F.	28.135,70	23.910,94
IVA	98.149,40	110.738,37
Seguridad Social	30.901,14	18.593,10
Otros pasivos		
Otros pasivos con empresas del Grupo (Nota 17.1)	376.984,12	70.923,56
Otros conceptos (ver Nota 17.1)	9.128,04	9.519,23
	543.298,40	233.685,20

Administraciones Públicas, retenciones practicadas a partícipes recoge fundamentalmente las retenciones realizadas por la Sociedad en concepto de impuestos en los reembolsos de las participaciones de las instituciones de inversión colectiva gestionadas que se encuentren pendientes de liquidar a la Agencia Tributaria al 31 de diciembre de 2023 y 2022. Dichos importes se han liquidado en los primeros días del ejercicio siguiente.

Otros conceptos recogen fundamentalmente gastos devengados pendientes de facturar con el grupo Deutsche Bank.

13. FONDOS PROPIOS

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

13.1 Capital Escriturado

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el capital de la Sociedad está representado por 190.000 acciones nominativas de 16,00 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, siendo los accionistas de la Sociedad Deutsche Bank, S.A.E. y D.B. Cartera de Inmuebles 1, S.A., Sociedad Unipersonal con 189.999 acciones y una acción, respectivamente. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La Sociedad recibe la prestación de servicios por parte de su accionista mayoritario con el fin de regular los servicios de actividades de desarrollo y mantenimiento informático, auditoría interna, servicios de compra y gestión de nóminas. Los gastos por estos servicios han ascendido a 107.534,27 euros (228.811,22 euros en 2022) (Nota 17.1). Este gasto se encuentra registrado dentro del epígrafe de Gastos Generales de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, la Sociedad tiene firmado contratos de comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva y carteras de gestión discrecional que gestiona para su Accionista mayoritario por el cual ha devengado comisiones por importe de 5.015.971,54 euros (4.508.742,45 euros en 2022). Este gasto se encuentra registrado dentro del epígrafe de Comisiones y corretajes satisfechos de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 17.1).

13.2 Reservas

i) Reserva legal

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad tiene dotada esta reserva por encima del límite mínimo que establece la Ley de Sociedades de Capital.

ii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

13.3 Recursos propios: Gestión del capital

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

A continuación, se incluye un detalle, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022, calculados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto:

	Euros	
	2023	2022
Recursos Propios Computables		
1. Capital Social	3.040.000,00	3.040.000,00
2. Reservas	1.396.220,30	1.396.220,30
Menos		
5. Resultados que se aplicarán a reservas	96.232,95	320.253,25
13. Resultados negativos de ejercicios anteriores	7.913,58	(312.339,66)
14. Resultados negativos del ejercicio corriente	-	-
Total recursos propios computables	<u>4.540.366,83</u>	<u>4.444.133,89</u>
Recursos Propios Exigibles		
1. Capital Social mínimo	125.000,00	125.000,00
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/2014	190.382,26	104.405,28
Suma (A)	315.382,26	229.405,28
3. Gastos de personal	1.580.280,26	1.413.430,87
4. Amortizaciones del inmovilizado	4.441,71	3.531,84
5. Gastos de servicios exteriores	1.768.433,86	1.658.527,64
6. Tributos	4.082,80	4.082,80
7. Otros gastos de gestión corriente	109.157,46	36.725,85
8. Gastos de estructura previstos	-	-
Suma (B)	3.466.396,09	3.116.299,00
9. Responsabilidad profesional	-	-
Total recursos propios exigibles = (Max A, 25%B) incremento responsabilidad profesional	<u>866.599,02</u>	<u>779.074,75</u>
Recursos propios computables – Recursos propios exigibles	<u>3.673.767,81</u>	<u>3.665.059,14</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los recursos propios computables de la Sociedad excedían de los requeridos por la citada normativa.

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

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

14. CUENTAS DE ORDEN

El detalle de las cuentas de orden al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	Euros	
	2023	2022
Patrimonio gestionado	1.201.911.275,95	761.532.359,82
Fondos de inversión	1.090.216.139,97	719.647.631,69
S.I.C.A.V.	111.695.135,98	41.884.728,13
Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras	814.384.828,39	635.858.223,75
Patrimonio en gestión discrecional de carteras – No Grupo	-	87.104.903,64
Patrimonio en gestión discrecional de carteras - Grupo	814.384.828,39	548.753.320,11
Patrimonio asesorado	321.856.436,46	-
Deuda Pública y valores cotizados	274.902.103,94	-
Participaciones y vehículos de inversión nacionales y extranjeros	17.750.979,87	-
Valores no cotizados	10.609.758,35	-
Otros	18.593.594,30	-
	2.338.152.540,80	1.397.390.583,57

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad, así como los patrimonios en gestión correspondientes al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra en el Anexo de esta memoria.

El saldo de la cuenta de “Patrimonio asesorado” corresponde a dos contratos firmados en febrero de 2023 con entidades aseguradas para asesoramiento en materia de inversiones.

15. INGRESOS Y GASTOS

15.1 Información segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en la gestión y administración de instituciones de inversión colectiva. El importe de ingresos ordinarios en el ejercicio 2023 y 2022 ha sido obtenido en su totalidad en España.

15.2 Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros e intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros

El detalle de los “Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros e intereses” al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Intermediarios financieros	2.570,96	271,23
Deuda pública interior (ver Nota 7.1)	64.572,10	1.974,00
Plusvalías en acciones y participaciones registradas a valor razonable (ver Nota 7.2)	22.349,36	-
Otros intereses y rendimientos	89,89	4,91
	89.582,31	2.250,14

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 los intereses y cargas asimiladas registran fundamentalmente los gastos por intereses pagados por los tipos de interés negativos de las cuentas corrientes.

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

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

15.3 Comisiones y corretajes satisfechos y comisiones recibidas

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

Un detalle de las comisiones percibidas durante los ejercicios 2023 y 2022 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones recibidas	Euros	
	2023	2022
Comisiones de Fondos de Inversión Financieros		
De gestión sobre patrimonio	7.574.654,48	6.735.322,68
Comisiones de Sociedades de Inversión de Capital Variable		
De gestión sobre patrimonio	197.604,72	792.935,00
Comisiones de gestión discrecional de carteras		
De gestión de carteras	831.875,23	603.356,40
Servicios de asesoramiento	95.852,81	-
	8.699.987,24	8.131.614,08

Un detalle de las comisiones devengadas en el ejercicio 2023 y 2022, así como las comisiones pendientes de cobro al cierre del ejercicio 2023 y 2022 y el patrimonio gestionado a dicha fecha de las Instituciones de Inversión Colectiva y de las carteras de gestión, se presentan en el Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta Nota.

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

Un detalle de las comisiones pagadas durante los ejercicios 2023 y 2022 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones y corretajes satisfechos	Euros	
	2023	2022
Comisiones de comercialización IIC financieras (Nota 11.1)	5.199.240,10	4.679.075,91

“Comisiones de Comercialización” recoge las remuneraciones que paga la Sociedad por la comercialización de las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas. Las comisiones se calculan diariamente y se liquidan trimestralmente. Al 31 de diciembre de 2023 se encontraba pendiente de pago un importe de 549.732,37 euros, de los que 497.148,82 euros corresponden a sociedades de grupo (428.598,64 euros, de los que 385.212,07 euros, respectivamente, en el 2022) (véanse Notas 11 y 17.1). Dicho importe se liquidó en su mayor parte, en los primeros meses del ejercicio siguiente.

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

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

15.4 Gastos de personal

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2023	2022
Sueldos y cargas sociales	1.538.292,70	1.378.844,82
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones	34.685,35	29.510,81
Gastos de formación	3.161,98	769,30
Otros gastos de personal	4.140,23	4.305,94
	1.580.280,26	1.413.430,87

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

	Media anual 2023	31.12.23			Media anual 2022	31.12.22		
		Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total
Directivos	2	2	-	1	1	1	-	1
Técnicos	3	2	1	4	4	3	1	4
Administrativos	8	1	7	8	8	1	7	8
	13	5	8	13	13	5	8	13

Durante los ejercicios 2023 y 2022, la sociedad no tiene empleados con discapacidad.

Sueldos y salarios incluye el gasto correspondiente a la provisión para el bonus del ejercicio 2023, pagadero en 2024, por importe de 210.364,00 euros (151.510,77 euros en 2022) (véase Nota 11.2).

El importe correspondiente a aportaciones a planes de pensiones corresponde a la aportación al fondo de pensiones externo constituidos por la Sociedad con la compañía Deutsche Zurich Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., para cubrir determinados compromisos de pensiones de la Sociedad.

15.5 Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2023	2022
Inmuebles e instalaciones	76.282,54	64.945,31
Sistemas informáticos	610.232,03	434.153,20
Publicidad y representación	16.836,19	11.941,54
Servicios de profesionales independientes	85.282,42	207.300,27
Servicios administrativos subcontratados	395.481,86	391.803,36
Otros gastos	584.318,82	548.383,96
	1.768.433,86	1.658.527,64

El subepígrafe “Sistemas informáticos” incluido dentro de “Gastos generales” recoge a 31 de diciembre de 2023 y 2022 los gastos de los sistemas informáticos que tenía la Sociedad contratado con distintas entidades para la administración de las instituciones de inversión colectiva, cuyo servicio ha sido contratado a BNP Paribas Fund Services España S.L.

El subepígrafe de “Otros gastos” incluido dentro de “Gastos generales” está constituido al 31 de diciembre de 2023 y 2022 principalmente por el importe correspondiente a los gastos facturados por servicios entre empresas del Grupo.

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

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

16. SITUACIÓN FISCAL

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 25 por 100 sobre la base imponible en 2023 y 2022. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

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

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

	Euros	
	2023	2022
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	128.826,66	427.967,19
Diferencias permanentes	1.898,27	2.888,62
Base contable del impuesto	130.724,93	430.855,81
Diferencias temporales		
Originadas en el ejercicio	74.559,71	2.204,96
Reversión de ejercicios anteriores	(297.529,86)	(335.582,21)
Base imponible fiscal	(92.245,22)	97.478,56
Cuota líquida del impuesto al 25%	(23.061,30)	24.369,64
Compensación de créditos por pérdidas a compensar	-	(24.369,64)
Retenciones	(744,34)	52,47
Total cuota a devolver/pagar	(23.805,64)	52,47

El ingreso/ (gasto) de los ejercicios 2023 y 2022 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Euros	
	2023	2022
Base contable del impuesto al 25%	32.681,23	107.713,95
Regularizaciones del ejercicio anterior	(87,52)	-
	32.593,71	107.713,95

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad tenía las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensación con resultados fiscales positivos de ejercicios futuros:

	Euros	
Ejercicio de generación	2023	2022
2019	380.586,67	380.586,67
2020	1.922.245,65	1.922.245,65
2023	92.245,22	-
	2.395.077,54	2.302.832,32

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción. Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables correspondientes a los cuatro últimos ejercicios. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

17. PARTES VINCULADAS

17.1 Transacciones de la Sociedad y saldos con empresas del grupo

Los principales saldos al cierre del ejercicio 2023 y transacciones realizadas por la Sociedad con entidades del Grupo Deutsche Bank, son los siguientes:

<u>2023</u>	<u>Euros</u>			
	Deutsche Bank, S.A.E.	IIC Gestionadas y administradas	Otras Sociedades del Grupo	Personal de dirección y consejeros
ACTIVO				
Depósitos a la vista (ver Nota 5)	857.136,55	-	-	-
Comisiones a cobrar (ver Nota 6.2)	-	783.870,79	-	-
Deudores por prestación de servicios (ver Nota 6.3)	408.449,81	-	39.013,44	-
Acciones y participaciones en cartera interior (ver Nota 7.2)	-	3.022.349,36	-	-
PASIVO				
Comisiones y corretajes satisfechos (ver Nota 11.1)	497.148,82	-	-	-
Acreeedores por prestaciones de servicios (ver Nota 11)	-	-	207.723,92	-
Otros pasivos (ver Nota 12)	-	-	382.112,16	-
OTRAS CUENTAS DE ORDEN				
Gestión de carteras (ver Nota 14)	814.384.828,39	1.201.911.275,95	-	-

<u>2023</u>	<u>Euros</u>			
	Deutsche Bank, S.A.E.	IIC Gestionadas y administradas	Otras Sociedades del Grupo	Personal de dirección y consejeros
PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
<u>Ingresos</u>				
Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros (ver Nota 7.2)	-	22.349,36	-	-
Comisiones cobradas (ver Anexos)	633.125,61	7.772.259,2	-	-
<u>Gastos:</u>				
Comisiones pagadas (ver Nota 11.1)	5.015.971,54	-	-	-
Gastos de personal (ver Nota 17.2)	-	-	-	151.548,00
Gastos generales (ver Nota 13)	107.534,27	-	652.731,23,00	-

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

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

Los principales saldos al cierre del ejercicio 2022 y transacciones realizadas por la Sociedad con entidades del Grupo Deutsche Bank, son los siguientes:

<u>2022</u>	Euros			
	Deutsche Bank, S.A.E.	IIC Gestionadas y administradas	Otras Sociedades del Grupo	Personal de dirección y consejeros
ACTIVO				
Depósitos a la vista (ver Nota 5)	1.158.433,06	-	-	-
Depósitos a plazo (ver Nota 6)	1.200.000,00	-	-	-
Comisiones a cobrar (ver Nota 6.2)	-	597.043,47	-	-
Deudores por prestación de servicios (ver Nota 6.3)	322.180,20	-	39.013,44	-
PASIVO				
Comisiones a pagar (ver Nota 11.1)	385.212,07	-	-	-
Acreedores por prestaciones de servicios (ver Nota 11)	722.848,37	-	212.388,74	-
Otros pasivos (ver Nota 12)	-	-	80.442,79	-
OTRAS CUENTAS DE ORDEN				
Gestión de carteras	635.858.223,75	761.532.359,82	-	-

<u>2022</u>	Euros			
	Deutsche Bank, S.A.E.	IIC Gestionadas y administradas	Otras Sociedades del Grupo	Personal de dirección y consejeros
PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
<u>Ingresos</u>				
Comisiones cobradas	480.882,78	7.466.558,13	-	-
<u>Gastos:</u>				
Comisiones pagadas (ver Nota 11.1)	4.508.742,45	-	-	-
Gastos de personal (ver Nota 17.2)	-	-	-	155.299,00
Gastos generales	228.811,22	-	353.852,47	-

17.2 Información relativa a Administradores de la Sociedad y personal de alta Dirección de la Sociedad

El personal de alta dirección está compuesto exclusivamente por los miembros del Consejo de Administración. La remuneración devengada por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, en su condición de alta dirección, en el ejercicio 2023 ha ascendido a 151.548,00 euros (2022: 155.299,00 euros).

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Consejo de Administración estaba formado por 4 hombres.

Durante el ejercicio 2023 y 2022 no se han pagado primas de seguro de responsabilidad civil por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo de administradores y directivos.

18. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2023 y 2022.

19. HONORARIOS DE AUDITORÍA

El importe de los honorarios de nuestros auditores por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2023 han sido de 18 miles euros (2022: 17 miles de euros).

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio 2023 por otros servicios prestados por el auditor de cuentas u otras sociedades que forman parte de su misma red internacional han ascendido a 6 miles de euros (2022: 6 miles de euros).

20. SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

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

Durante el ejercicio 2023 y 2022, la Sociedad no ha recibido quejas o reclamaciones por parte de clientes.

21. POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS

a) Factores de riesgo financiero

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

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

i) Riesgo de mercado

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

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

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

Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

ii) Riesgo de crédito

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

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la Nota 6.

iii) Riesgo de liquidez

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

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

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

22. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

	Días	
	2023	2022
Periodo medio de pago a proveedores	22	17
Ratio de operaciones pagadas	0,98	0,93
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,02	0,07
	Euros	
	2023	2022
Total de pagos realizados	6.781.214,01	3.688.569,04
Total de pagos pendientes	519.075,96	565.560,38
Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	6.633.379,25	3.679.870,91
Porcentaje que representan los pagos inferiores a dicho máximo sobre el total de los pagos realizados	97,82%	99,76%
	Número de facturas	
	2023	2022
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	627	649
Porcentaje sobre el total de facturas	94,00%	99,54%

23. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Entre la fecha de cierre y la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2023 de la Sociedad no se ha producido ningún hecho posterior relevante que las afecte de manera significativa y que deba ser objeto de desglose en las citadas cuentas anuales.

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

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

31 de diciembre de 2023

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (Nota 14)	Comisiones devengadas (Nota 15.3)	Comisiones pendientes de cobro (Nota 6)
<i>Fondos de Inversión</i>			
DB CONSERVADOR ESG, FI	200.905.557,53	1.938.604,07	157.693,62
DB CRECIMIENTO ESG, FI	240.989.742,18	2.358.444,79	220.360,99
DB FONCREATIVO, FI	42.146.923,28	163.762,28	14.267,34
DB MODERADO ESG, FI	194.038.071,31	2.347.819,31	211.216,34
DB BOLSA GLOBAL, FI	62.767.006,95	425.698,41	66.281,54
DB CORTO PLAZO F.I.	240.166.845,73	129.604,50	54.991,74
RFMI MULTIGESTION, FI	109.201.992,99	210.721,12	18.446,42
	1.090.216.139,97	7.574.654,48	743.257,99

Este Anexo forma parte integrante de la Notas 14 y 15.3 de la memoria de las cuentas anuales de 2023, junto con la cual debe ser leída.

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

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

31 de diciembre de 2023

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (Nota 14)	Comisiones devengadas (Nota 15.3)	Comisiones pendientes de cobro (Nota 6)
FAMBAR DE INVERSIONES SICAV, SA	-	-	-
JM KAPITAL KAIROS SICAV, SA	16.419.399,44	32.302,83	2.771,39
MONTBORE SICAV, SA.	-	14.706,04	-
WOLYSEN INVERSIONES SICAV, SA	-	2.874,14	-
MAYSTER INVERSIONES SICAV, SA	-	7.295,71	-
ALAVA INVERSIONES SICAV, S.A.	6.100.642,85	29.159,53	2.818,97
FOMENTO DE AHORROS E INVERSION SICAV, SA	89.175.093,69	111.266,47	35.022,44
	111.695.135,98	197.604,72	40.612,80

Este Anexo forma parte integrante de la Notas 14 y 15.3 de la memoria de las cuentas anuales de 2023, junto con la cual debe ser leída.

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

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

31 de diciembre de 2023

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (Nota 14)	Comisiones devengadas (Nota 15.3)	Comisiones pendientes de cobro (Nota 6)
<i><u>Carteras gestionadas</u></i>			
Fondos de pensiones	-	-	-
Carteras institucionales	-	-	-
Carteras Retail	-	198.704,67	-
Otras carteras gestionadas con el Grupo	814.384.828,39	633.125,61	408.449,81
Otros (ajustes)	-	44,95	44,95
	814.384.828,39	831.875,23	408.494,76

Este Anexo forma parte integrante de la Notas 14 y 15.3 de la memoria de las cuentas anuales de 2023, junto con la cual debe ser leída.

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

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

31 de diciembre de 2022

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (Nota 14)	Comisiones devengadas (Nota 15.3)	Comisiones pendientes de cobro (Nota 6)
<i>Fondos de Inversión</i>			
DB CONSERVADOR ESG, FI	200.695.050,28	2.009.463,98	161.612,14
DB CRECIMIENTO ESG, FI	179.642.529,06	2.020.642,05	173.333,68
DB FONCREATIVO, FI	39.851.320,60	159.250,07	13.610,87
DB MODERADO ESG, FI	186.216.524,32	2.419.557,04	200.311,28
DB BOLSA GLOBAL, FI	9.929.219,17	83.941,21	10.136,77
RFMI MULTIGESTION, FI	103.312.988,26	42.468,33	18.967,17
	719.647.631,69	6.735.322,68	577.971,91

Este Anexo forma parte integrante de la Notas 14 y 15.3 de la memoria de las cuentas anuales de 2023, junto con la cual debe ser leída.

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

**Informe de gestión
Ejercicio 2023**

**Anexo
Página 5 de 6**

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

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

31 de diciembre de 2022

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (Nota 14)	Comisiones devengadas (Nota 15.3)	Comisiones pendientes de cobro (Nota 6)
FAMBAR DE INVERSIONES SICAV	-	13.942,94	-
JM KAPITAL KAIROS SICAV	10.842.958,16	21.812,44	1.887,44
TITULOS ZURBANO FV, SICAV, S.A.	-	27.359,13	-
TITULOS ALCALA, SICAV	-	50.165,61	-
IVERNESSIS DE INVERSIONES	-	12.797,88	185,91
AQUARIUM FINANZAS	4.106.404,74	6.396,74	-
MAGASA VALORES	-	1.960,70	-
ALBATROS INVERSIONES FIN SICAV	-	9.981,95	-
MONTBORE SICAV, S.A.	12.550.048,88	65.272,45	5.407,88
PENA CABRA SICAV, SA	-	70.399,80	-
MANASLU INVERSIONES SICAV, S.A.	-	27.606,87	1.257,42
GLOBAL EFFICIENCY CMA 2001 SIC	-	7.881,15	-
MOONRISE INVESTMENTS SICAV, S.A.	-	9.023,90	-
ALDERETE DE INVERS.SICAV, S.A.	-	28.314,49	-
MAYSTER INVERSIONES SICAVF, SA	-	13.628,29	-
INVEFERSA CAPITAL SICAV, SA	-	18.902,82	425,60
AAMM DE VALORES SICAV, S.A.	-	34.731,54	-
BOOM CAPITAL SICAV, S.A.	9.953.019,49	29.543,22	2.118,86
INVER-RENT SICAV, S.A.	-	49.229,02	863,96
ACTIUM DE INVERSIONES SICAV	-	18.443,22	-
EUROBIRDIE SICAV	-	10.520,62	-
HRDOS.TEMPRADO TRIAS SICAV	-	15.613,20	-
KALMIA DE INVERSIONES SICAV	-	10.354,06	-
TISU INVEST S.I.C.A.V.	4.432.296,86	17.035,15	340,88
WOLYSEN INVERSIONES SICAV, S.A.	-	32.578,78	2.688,46
NIEVA DE INVERSIONES SICAV	-	62.055,80	3.895,15
PERSEO DE INVERSIONES SICAV	-	13.508,84	-
AVOLATIL SICAV, S.A.	-	22.181,04	-
RALLY INVESTMENTS SICAVF	-	31.088,53	-
ALDARA GESTION, SICAV	-	41.898,17	-
TRESETA INVERSIONES SICAV, S.A.	-	13.275,80	-
MATTIOLA DE INVERSIONES SICAV	-	5.430,85	-
	41.884.728,13	792.935,00	19.071,56

Este Anexo forma parte integrante de la Notas 14 y 15.3 de la memoria de las cuentas anuales de 2023, junto con la cual debe ser leída.

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

**Informe de gestión
Ejercicio 2023**

**Anexo
Página 6 de 6**

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

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

31 de diciembre de 2022

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (Nota 14)	Comisiones devengadas (Nota 15.3)	Comisiones pendientes de cobro (Nota 6)
<u><i>Carteras gestionadas</i></u>			
Fondos de pensiones	-	-	-
Carteras institucionales	-	-	-
Carteras Retail	87.104.903,64	122.473,62	42.419,73
Otras carteras gestionadas con el Grupo	548.753.320,11	480.882,78	322.180,20
	635.858.223,75	603.356,40	364.599,93

Este Anexo forma parte integrante de la Notas 14 y 15.3 de la memoria de las cuentas anuales de 2023, junto con la cual debe ser leída.

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

**Informe de gestión
Ejercicio 2023**

Deutsche Wealth Management SGIIC S.A. (DWM) es una filial de DB S.A.E.U. sujeta a la supervisión de la CNMV.

Tras un año 2022 complicado para los mercados financieros en el cuál además se habían introducido cambios en el régimen de tributación de las sociedades SICAV, resultando en la disolución o conversión de la gran mayoría de SICAVs gestionadas por DWM, cerramos un año 2023 marcado por un fuerte crecimiento del volumen de negocio. Es sobre todo el resultado de la captación de nuevo negocio en el área International Private Bank de DB S.A.E.U., principal comercializador de productos de DWM, pero también ha contribuido al crecimiento la buena evolución de los portfolios por las ganancias tanto en renta fija como en renta variable, es decir, las buenas rentabilidades conseguidas que han hecho crecer los diferentes vehículos de inversión. La economía mundial ha cerrado el año 2023 con un crecimiento medio del 3%, gracias a la mayor fortaleza de lo esperado de EEUU, la Eurozona, y también de Japón. Para 2024 no esperamos una recesión en ninguna de las principales regiones, si bien manejamos un escenario de probable desaceleración en la primera parte del año y nos mantenemos atentos a la inflación, los resultados empresariales y los eventos geopolíticos.

El volumen de negocio total (patrimonio gestionado en IICs, gestión discrecional de carteras, mandatos de asesoramiento en materia de inversión) ha crecido un 67,3% anual (+ EUR 941 millones) en 2023. En el caso de las Instituciones de Inversiones Colectivas, el crecimiento ha sido del 57,8% (+ EUR 440 millones). Destacar que la gama de fondos se ha completado en 2023 con el lanzamiento del fondo "DB Corto Plazo FI". Sobre la base de este crecimiento, tendencia positiva que se mantiene en la entrada en 2024, afrontamos los retos del nuevo año con optimismo.

El patrimonio en gestión discrecional de carteras ha crecido un 28,1% (+ EUR 179 millones). Se compone del volumen de las carteras de gestión discrecional compuestas de fondos de inversión que DWM gestiona en base al correspondiente contrato firmado con Deutsche Bank S.A.E.U. (servicio denominado comercialmente "dblInvierte"), así como del volumen de gestión de los mandatos de gestión discrecional denominados "DPM Multiproducto". En este último caso se cedieron los contratos con clientes en el mes de diciembre de 2023 a favor de DB S.A.E.U. de forma que se aplica el mismo modelo de gestión delegada que se había implementado en el caso del servicio "dblInvierte".

La Sociedad Gestora sigue operando con una organización robusta, enfocada cada año en la correcta documentación de la actividad, la alineación con el marco regulatorio y la implementación de mejoras en el entorno de control interno. No ha habido cambios estructurales en 2023.

Las comisiones recibidas subieron un 7%, los Gastos de Personal un 11,8% y los Gastos Generales un 6,6%. El patrimonio neto superó los EUR 4,5 millones y los Recursos Propios computables superan por más de cuatro veces los Recursos Propios exigibles. El beneficio neto del ejercicio 2023 es de EUR 96.232,95.

Acciones Propias

DWM no mantiene acciones propias en cartera a 31 de diciembre de 2023 ni ha realizado operaciones con las mismas durante 2023.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El tipo de negocio desarrollado por DWM no ha hecho necesario realizar actividades en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2023.

Información sobre los aplazamientos de pago a los proveedores en operaciones comerciales

La información sobre los aplazamientos de pago a los proveedores en operaciones comerciales se detalla en la Nota 22 de la memoria adjunta.

Acontecimientos posteriores al cierre

No se ha producido ningún hecho posterior relevante que las afecte de manera significativa y que deba ser objeto de desglose en el informe de gestión o en las cuentas anuales.

Gestión de riesgos

La información relativa a la gestión de riesgos con instrumentos financieros se detalla en la Nota 21 de la memoria

DILIGENCIA DE FIRMA

En la sesión del Consejo de Administración, que se celebró en Madrid el día 19 de marzo de 2024, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Deutsche Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.,

Madrid, 19 de marzo de 2024

D^a. Susana Valero Domínguez Presidente	D. Álvaro Soldevilla Diego Vicepresidente
D. Nicolás Cotoner Macaya Consejero	D. Holger Doebold Consejero
D^a. Marta González Cerviño Consejera	