

DWS Crecimiento, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2013

Informe de gestión

Ejercicio 2013

(Junto con el Informe de Auditoría)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

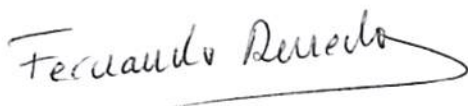
A los Partícipes de DWS Crecimiento, Fondo de Inversión
y DWS Investments (Spain), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de DWS Crecimiento, Fondo de Inversión (el Fondo) que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la nota 2(a) de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de DWS Crecimiento, Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación de DWS Crecimiento, Fondo de Inversión, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

KPMG Auditores, S.L.



Fernando Renedo Avilés

16 de abril de 2014



Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/08179
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio.

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros con dos decimales)

	2013	2012
Activo corriente		
Deudores (nota 5)	1.211.662,18	1.061.159,78
Cartera de inversiones financieras (nota 6)		
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	11.410.887,29	3.729.263,22
Instrumentos de patrimonio	6.761.284,48	1.923.434,00
Instituciones de Inversión colectiva	1.267.095,50	1.621.923,58
Depósitos en entidades de crédito	14.000.000,00	-
Derivados	(575,00)	(71.606,10)
	33.438.692,27	7.203.014,70
Cartera exterior		
Valores representativos de deuda	13.007.135,71	12.499.330,33
Instrumentos de patrimonio	32.020.973,61	13.823.941,59
Instituciones de Inversión colectiva	21.291.471,18	23.359.663,81
Derivados	199.441,47	279.649,24
	66.519.021,97	49.962.584,97
Intereses de la cartera de inversión	554.581,89	357.259,08
Total cartera de inversiones financieras	100.512.296,13	57.522.858,75
Periodificaciones	0,21	0,21
Tesorería (nota 7)	11.679.500,33	3.356.061,30
Total activo corriente	113.403.458,85	61.940.080,04
Total activo	113.403.458,85	61.940.080,04
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (nota 8)		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		
Partícipes	99.374.584,37	55.218.232,93
Reservas	283.936,90	283.936,90
Resultado del ejercicio	8.645.942,39	6.343.639,57
	108.304.463,66	61.845.809,40
Pasivo corriente		
Acreedores (nota 9)	5.098.995,19	94.270,64
Total patrimonio y pasivo	113.403.458,85	61.940.080,04
Cuentas de compromiso (nota 10)		
Compromisos por operaciones largas de derivados	12.820.146,67	10.348.738,55
Compromisos por operaciones cortas de derivados	13.039.000,00	8.520.000,00
Total cuentas de compromiso	25.859.146,67	18.868.738,55
Otras cuentas de orden		
Pérdidas fiscales a compensar	-	3.478.109,21
Total otras cuentas de orden	-	3.478.109,21
Total cuentas de orden	25.859.146,67	22.346.847,76

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2013.

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresadas en euros con dos decimales)

	2013	2012
Comisiones retrocedidas a la IIC (nota 5)	54.993,43	51.124,33
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión (nota 9)	(674.392,47)	(510.151,55)
Otros	(95.363,72)	(64.075,96)
	(769.756,19)	(574.227,51)
Resultado de explotación	(714.762,76)	(523.103,18)
Ingresos financieros	1.640.430,00	1.163.389,39
Gastos financieros	(354,81)	(2,04)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	1.450.595,10	486.948,29
Por operaciones de la cartera exterior	3.759.574,99	4.705.623,02
Por operaciones con derivados	1.922.041,39	362.446,33
	7.132.211,48	5.555.017,64
Diferencias de cambio	(49.182,37)	(1.410,70)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Resultados por operaciones de la cartera interior	43.244,93	(239.389,63)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	739.186,17	200.017,96
Resultados por operaciones con derivados	(57.497,50)	218.064,88
	724.933,60	178.693,21
Resultado financiero	9.448.037,90	6.895.687,50
Resultado antes de impuestos	8.733.275,14	6.372.584,32
Impuesto sobre beneficios (nota 11)	(87.332,75)	(28.944,75)
Resultado del ejercicio	8.645.942,39	6.343.639,57

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual
terminado en 31 de diciembre de 2013

	<u>2013</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>8.645.942,39</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>8.645.942,39</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual
terminado en 31 de diciembre de 2013

	<u>Partícipes</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	55.218.232,93	283.936,90	6.343.639,57	61.845.809,40
Ajustes por cambios de criterio 2012 y anteriores	-	-	-	-
Ajustes por errores 2012 y anteriores	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2013	55.218.232,93	283.936,90	6.343.639,57	61.845.809,40
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	8.645.942,39	8.645.942,39
Operaciones con partícipes				
Suscripciones	52.428.105,87	-	-	52.428.105,87
Reembolsos	(14.615.394,00)	-	-	(14.615.394,00)
Distribución del beneficio del ejercicio	6.343.639,57	-	(6.343.639,57)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u><u>99.374.584,37</u></u>	<u><u>283.936,90</u></u>	<u><u>8.645.942,39</u></u>	<u><u>108.304.463,66</u></u>

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual
terminado en 31 de diciembre de 2012

	2012
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>6.343.639,57</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>6.343.639,57</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual
terminado en 31 de diciembre de 2012

	Partícipes	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	55.719.934,77	283.936,90	(3.024.482,52)	52.979.389,15
Ajustes por cambios de criterio 2011 y anteriores	-	-	-	-
Ajustes por errores 2011 y anteriores	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2012	55.719.934,77	283.936,90	(3.024.482,52)	52.979.389,15
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	6.343.639,57	6.343.639,57
Operaciones con partícipes				
Suscripciones	3.821.929,40			3.821.929,40
Reembolsos	(1.299.148,72)			(1.299.148,72)
Distribución del beneficio del ejercicio	(3.024.482,52)	-	3.024.482,52	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u><u>55.218.232,93</u></u>	<u><u>283.936,90</u></u>	<u><u>6.343.639,57</u></u>	<u><u>61.845.809,40</u></u>

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2013

(1) Naturaleza y Actividades Principales

DWS Crecimiento, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo) se constituyó en España el 14 de mayo de 1998, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de DB Crecimiento, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiéndose modificado dicha denominación en diferentes ocasiones hasta adquirir la actual con fecha 5 de febrero de 2004, de acuerdo a lo establecido en la Disposición Adicional Tercera de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.

El Fondo se regula por lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004, modificada parcialmente por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, así como por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley que regula las instituciones de inversión colectiva y por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los cuáles, junto con otra normativa adicional, regulan las instituciones de inversión colectiva. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000.000 euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 3% de su patrimonio en efectivo, en depósitos o en cuentas a la vista en el depositario o en una entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración o en compra-ventas con pacto de recompra a un día en valores de Deuda Pública. El patrimonio no invertido en activos que formen parte del mencionado coeficiente de liquidez deberá invertirse en los activos o instrumentos financieros aptos señalados en el artículo 48 del Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por la Orden EHA/888/2008, de 27 de marzo, por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre y modificaciones posteriores y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio donde se establecen y desarrollan determinados límites para la utilización de estos instrumentos. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) está facultada para modificar los límites establecidos en la mencionada Orden, siempre que concurran circunstancias de mercado que lo aconsejen.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones y de endeudamiento.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Obligación de remitir, en el último día natural del mes siguiente al de referencia, los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

El Fondo fue inscrito con el número 1.470 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a DWS Investments (Spain), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Los valores se encuentran depositados en Deutsche Bank, S.A.E., siendo dicha entidad la depositaria del Fondo. La Sociedad Gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo económico, de acuerdo con las circunstancias contenidas en el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de DWS Investments (Spain), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto del Fondo al 31 de diciembre de 2013.

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria del Fondo, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 25 de abril de 2013.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad del Fondo de acuerdo con las normas de clasificación y presentación establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación por el Consejo de Administración, es traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

La distribución de los beneficios del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 25 de abril de 2013 ha sido traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y en otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

(a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo.

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

- Los intereses de los activos y pasivos financieros se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo.
- Se exceptúan del principio anterior, los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que nazca el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico de conformidad con las disposiciones del mismo.

Las inversiones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado de la fecha de transacción.

Con carácter general, las instituciones de inversión colectiva dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expira o se haya cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Asimismo se da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

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

- Partidas a cobrar

- Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.
- La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se efectúa a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.
- Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
 - Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.
 - En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
 - El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial y son deducidos del valor de dichos activos en caso de venta.
 - La valoración posterior de estos activos se realiza por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:
 - (1) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- (2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

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

- (3) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- (4) Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en las Normas 6ª, 7ª y 8ª de la Circular 4/97, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- (5) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a la letra e) del artículo 48.1 del Reglamento de IIC y adquisición temporal de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- (6) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares de acuerdo con la letra j) del artículo 48.1 del Reglamento de IIC, se puede utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

- (7) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Débitos y partidas a pagar

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

Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio al contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo corriente, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año.

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Compra-venta de valores al contado

Las operaciones de compra-venta al contado se contabilizan el día de su ejecución, que se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. En estos últimos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en apartado d) posterior.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valora hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan en la cuenta «Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones» del epígrafe «Deudores» del balance. Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable de acuerdo a lo definido en el apartado b) anterior. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

(d) Futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo

Los futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato o de la entrada en valoración de la operación, según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El valor razonable de los valores aportados en garantía por la institución de inversión colectiva se registra en cuentas de orden (“Valores aportados como garantía”).

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda. En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta “Resultado por operaciones con derivados”.

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Opciones y warrants

Las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido de los elementos subyacentes en los contratos de compra o venta. Los fondos y los valores depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El coste de las opciones compradas es reflejado en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del activo del balance, en la fecha de contratación de la operación. Las obligaciones resultantes de las opciones emitidas se reflejan en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del pasivo del balance, en la fecha de contratación de la operación, por el importe de las primas recibidas.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinado de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluirán de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo, la valoración inicial no podrá superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(f) Permutas financieras

Las operaciones de permutas financieras se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior, del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(g) Adquisición y cesión temporal de activos

La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, se contabiliza por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos de acuerdo con lo dispuesto en el apartado (b) punto (5) anterior se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Variación del valor razonable en instrumentos financieros». En caso de cesión en firme del activo adquirido temporalmente, se estará a lo dispuesto en el apartado (b) anterior sobre registro y valoración de pasivos financieros.

(h) Operaciones estructuradas

Los instrumentos financieros híbridos se descomponen en cada uno de sus componentes, aplicándose a los mismos sus correspondientes normas contables específicas. Cuando esta descomposición no sea posible, el instrumento financiero híbrido se trata íntegramente como un instrumento derivado. Para el resto de las operaciones estructuradas, los valores, instrumentos u operaciones que resulten de la combinación de dos o más instrumentos derivados, se descomponen en sus componentes a efectos de su contabilización.

(i) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias que se producen se registran de la siguiente forma:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase nota 4 (b)).
- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas, en el epígrafe “Diferencias de cambio”.

(j) Valor teórico de las participaciones

El valor liquidativo de la participación en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo. Cuando existan varias clases de participaciones, el valor de cada clase de participación será el que resulte de dividir el valor de la parte del patrimonio del fondo correspondiente a dicha clase por el número de participaciones en circulación correspondiente a esa clase.

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(k) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance.

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

(l) Operaciones vinculadas

El Fondo realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 138 y 139 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la Sociedad Gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la Sociedad Gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente, la Sociedad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la Sociedad Gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la Sociedad Gestora.

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Deudores

Un detalle al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Euros	
	2013	2012
Hacienda Pública, deudora		
Por retenciones y pagos a cuenta (nota 11)	290.121,04	320.525,10
Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	317.476,08	304.917,44
Otros	29.960,65	55.959,54
Otros deudores	75.299,38	26.126,82
Depósitos en garantía en mercados organizados y en OTC	498.805,03	353.630,88
	<u>1.211.662,18</u>	<u>1.061.159,78</u>

En Otros deudores se recoge, principalmente, los saldos pendientes de liquidar por venta de valores que se liquidaron en el inicio del ejercicio siguiente.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo ha registrado en el epígrafe 'Comisiones retrocedidas a la Instituciones de Inversión Colectiva' de la cuenta de pérdidas y ganancias unos importes de 54.993,43 y 51.124,33 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Deutsche Bank, S.A.E., en las que ha invertido el Fondo.

A 31 de diciembre de 2013, existe saldo deudor pendiente de cobro por este concepto por importe de 14.753,51 euros que se encuentra registrado en el epígrafe de Otros deudores (11.156,64 euros al 31 de diciembre de 2012).

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es inferior al año.

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Cartera de Inversiones Financieras

Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2013 y 2012, excluyendo las operaciones con derivados, se incluye en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El epígrafe “Derivados” del balance de situación recoge las primas pagadas por operaciones con opciones y warrants comprados, así como los saldos deudores derivados de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados. El nominal comprometido de estas operaciones se detalla en la nota 10.

El valor razonable de los activos financieros se determina tomando como referencia los precios de cotización de mercado o técnicas de valoración fundamentadas en datos observables de mercado.

A 31 de diciembre de 2013 el Fondo no tiene contratadas operaciones estructuradas, mientras que a 31 de diciembre de 2012, el Fondo tenía contratada una operación estructurada que incluía un bono de renta fija por un valor razonable de 1.912.323,05 euros y una opción comprada que incorporaba una prima registrada por un importe de 71.606,10 euros negativos. La opción se encontraba registrada en el epígrafe de Derivados del activo del balance y su nominal comprometido se encontraba recogido en Cuentas de Compromiso por importe de 1.850.000,00 de euros (véase nota 10).

(a) Vencimiento de los activos financieros

La clasificación de los activos financieros en base a su vencimiento es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2013

		Euros				
		2014	2015	2016	2017	2018
		Total				
Valores representativos de deuda	-	2.487.509,11	10.406.738,65	3.155.553,55	8.368.221,69	24.418.023,00
Depósitos	14.000.000,00	-	-	-	-	14.000.000,00
Total	14.000.000,00	2.487.509,11	10.406.738,65	3.155.553,55	8.368.221,69	38.418.023,00

• A 31 de diciembre de 2012

		Euros				
		2013	2014	2015	2016	2017
		Años posteriores				
		Total				
Valores representativos de deuda	469.298,86	2.754.999,63	6.058.340,16	5.153.243,80	390.987,07	1.401.724,03
						16.228.593,55

El vencimiento de los derivados se encuentra detallado en la nota 10.

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos financieros denominados en moneda extranjera es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2013

	Euros			
	Corona sueca	Dólar USA	Franco Suizo	Libra Esterlina
Instituciones de inversión colectiva	-	1.715.811,44	-	-
Instrumentos de patrimonio	415.508,91	11.931.392,22	421.853,91	234.684,44
Valores representativos de deuda	-	1.121.050,69	-	-
Total	415.508,91	14.768.254,35	421.853,91	234.684,44

• A 31 de diciembre de 2012

	Euros			
	Libra esterlina	Corona sueca	Dólar USA	Franco suizo
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	4.632.789,21	-
Instrumentos de patrimonio	213.832,43	666.915,02	-	1.448.150,39
Total	213.832,43	666.915,02	4.632.789,21	1.448.150,39

La divisa de los derivados se encuentra detallada en la nota 10.

El importe de las posiciones de valores al 31 de diciembre de 2013 con partes vinculadas asciende a 10.088.793,09 euros (1.621.923,58 euros al 31 de diciembre de 2012).

Durante el ejercicio 2013 el Fondo realizó compras y ventas de valores a la entidad depositaria por importe de 13.685.000,00 y 13.685.014,16 euros, respectivamente (714.432.000,00 y 719.550.021,40, respectivamente, durante el ejercicio 2012).

Durante el ejercicio 2013, el Fondo ha adquirido valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna de las personas definidas como partes vinculadas según el artículo 67 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, o en cuya emisión alguna de dichas personas actúe como colocador, asegurador, director o asesor, por importe de 2.782.331,26 euros (1.295.502,00 euros durante el ejercicio 2012).

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado con partes vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Tesorería

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Euros	
	2013	2012
Cuentas en depositario	<u>11.679.500,33</u>	<u>3.356.061,30</u>
En euros	11.677.999,00	3.355.049,11
En moneda extranjera	<u>1.501,33</u>	<u>1.012,19</u>
	<u>11.679.500,33</u>	<u>3.356.061,30</u>

Los saldos en cuentas en el depositario y en otras cuentas de tesorería incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

Durante el ejercicio 2013 se han devengado gastos e ingresos financieros con el depositario por importe de 354,81 y 20.084,86 euros (2,04 y 3.997,36 euros durante el ejercicio 2012).

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es inferior al año.

(8) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios 2013 y 2012 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle del movimiento de suscripciones y reembolsos durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Clase A		Clase B		Total
	Número de Participaciones	Euros	Número de participaciones	Euros	Euros
Al 1 de enero de 2012	2.192.093,63	601.734,63	4.441.340,44	36.832.362,04	37.434.096,67
Suscripciones	442.674,00	3.821.929,40	-	-	3.821.929,40
Reembolsos	(136.913,26)	(1.157.548,72)	(16.206,40)	(141.600,00)	(1.299.148,72)
Al 31 de diciembre de 2012	<u>2.497.854,37</u>	<u>3.266.115,31</u>	<u>4.425.134,04</u>	<u>36.690.762,04</u>	<u>39.956.877,35</u>
Suscripciones	3.549.833,85	34.101.943,98	1.883.043,33	18.326.161,89	52.428.105,87
Reembolsos	(1.463.303,89)	(14.115.394,00)	(51.443,52)	(500.000,00)	(14.615.394,00)
Al 31 de diciembre de 2013	<u>4.584.384,33</u>	<u>23.252.665,29</u>	<u>6.256.733,85</u>	<u>54.516.923,93</u>	<u>77.769.589,22</u>

Teniendo en cuenta este movimiento de suscripciones y reembolsos, el detalle del movimiento de partícipes durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Euros
Saldo partícipes al 1 de enero de 2012	55.719.934,77
Traspaso del resultado del ejercicio	(3.024.482,52)
Suscripciones	3.821.929,40
Reembolsos	<u>(1.299.148,72)</u>
Saldo partícipes al 31 de diciembre de 2012	<u>55.218.232,93</u>
Traspaso del resultado del ejercicio	6.343.639,57
Suscripciones	52.428.105,87
Reembolsos	<u>(14.615.394,00)</u>
Saldo partícipes al 31 de diciembre de 2013	<u>99.374.584,37</u>

Todas las participaciones están representadas por certificaciones sin valor nominal y confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Existen distintas clases de participaciones que se diferencian por las comisiones que les son aplicables o por otros aspectos relativos a la comercialización:

Clase A: esta Participaciones están destinadas a inversores que realicen una inversión mínima inicial a mantener de 6,01 euros

Clase B: esta Participaciones están destinadas a inversores que realicen una inversión mínima inicial a mantener de 1.000.000,00 euros

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el valor liquidativo de la participación se calcula de la siguiente manera:

	Euros			
	2013		2012	
	Clase A	Clase A	Clase A	Clase B
Patrimonio del Fondo	45.673.750,46	62.630.713,20	22.272.140,22	39.573.669,18
Número de participaciones	4.584.384,33	6.256.733,85	2.497.854,37	4.425.134,04
Valor liquidativo	9,96	10,01	8,92	8,94

Al 31 de diciembre de 2013, una persona física tiene en propiedad el 70,73% de las participaciones de la clase B del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2012, una persona física tiene en propiedad el 36,24% del patrimonio de las participaciones de la clase A del Fondo.

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Acreedores

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

	Euros	
	2013	2012
Hacienda pública acreedora		
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 11)	87.332,75	28.944,75
Otros acreedores		
Saldos pendientes de liquidar por compra de valores	4.924.228,39	-
Comisiones	77.437,16	47.166,84
Otros	5.813,39	18.159,05
Otros	4.183,50	-
	<u>5.098.995,19</u>	<u>94.270,64</u>

Los saldos pendientes de liquidar por compra de valores se liquidaron en el inicio del ejercicio siguiente.

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y del importe devengado por éstas durante dichos ejercicios, es como sigue:

	Euros							
	2013				2012			
	Clase A		Clase A		Clase A		Clase B	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	<u>35.195,82</u>	<u>290.870,99</u>	<u>42.241,34</u>	<u>383.521,48</u>	<u>18.739,47</u>	<u>189.167,48</u>	<u>28.427,37</u>	<u>320.984,07</u>

Como se señala en la nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a DWS Investments (Spain), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Durante los ejercicios 2013 y 2012, por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 1,00% por la Clase A y del 0,85% por la Clase B sobre el valor patrimonial del Fondo, calculada diariamente.

La entidad depositaria no ha percibido ingreso alguno en concepto de custodia durante los ejercicios 2013 y 2012.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es inferior al año.

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(10) Cuentas de Compromiso

El detalle al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de este epígrafe de las operaciones contratadas es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2013

	Posición neta	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido
						Nominal comprometido	Beneficio/ (Pérdidas)	
Compra de opciones "put"	Corta	No organizado	EUR	442	21/03/2014	13.039.000,00	(14.648,00)	Índice Euro Stoxx
Compras al contado	Larga	Organizado	EUR	2.088.000,00	02/01/2014	2.115.770,40	(2.651,76)	Obligación Portugal
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	12	17/03/2014	2.068.050,00	108,87	Spot Euro- Dólar
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	1	17/03/2014	86.168,75	4,54	Spot Euro- Dólar
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	17	20/03/2014	5.503.855,10	187.236,90	Índice S&P 500
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	6	21/03/2014	388.507,42	13.216,72	Índice S&P 500
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	23	17/01/2014	2.155.445,00	114.517,00	Índice Ibex 35
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	17	21/03/2014	502.350,00	26.010,00	Índice Euro Stoxx
						<u>25.859.146,67</u>	<u>310.577,55</u>	

• A 31 de diciembre de 2012

	Posición neta	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido
						Nominal comprometido	Beneficio/ (Pérdidas)	
Compra de opciones "call"	Larga	Organizado	EUR	370	22/01/2015	1.850.000,00	(351.326,10)	Deutsche Bank Float
Compra de opciones "put"	Larga	Organizado	EUR	355	15/03/2013	8.520.000,00	(12.095,00)	Índice Euro Stoxx
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	17	15/03/2013	444.550,00	(4.540,00)	Índice Euro Stoxx
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	41	15/03/2013	2.210.882,76	(9.250,95)	Índice S&P 500
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	17	14/03/2013	4.588.765,79	(24.497,29)	Índice S&P 500
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	10	18/03/2013	1.250.000,00	10.807,63	Spot Euro - Dólar
						<u>18.868.738,55</u>	<u>(390.901,71)</u>	

(11) Situación Fiscal

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2013 y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	<u>Euros</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos, base imponible fiscal y base contable del impuesto	8.733.275,14
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 9)	87.332,75
Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	<u>(290.121,04)</u>
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	<u>(202.788,29)</u>

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación presentados desde el 1 de enero de 2010. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

(12) Política y Gestión de Riesgos

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

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa la pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago. La calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión.

Como análisis de la calidad crediticia de las inversiones y de la cartera en su conjunto, se obtiene un rating de cada una de las emisiones en función de la calificación de las agencias externas.

En lo referente a riesgo de contrapartida de operaciones OTC o estructuradas, se debe de cumplir con lo establecido legalmente en lo que se refiere a rating mínimo de la contrapartida. El consumo de la posición se mide mediante la metodología Add-On (mide el riesgo de contraparte).

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales, para hacer frente a obligaciones o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Actualmente se comprueba el cumplimiento de los coeficientes de liquidez requeridos. Asimismo, se realiza una gestión con el fin de cumplir con las necesidades que pudiera tener las IIC.

Riesgo de mercado

La inversión en renta variable conlleva que la rentabilidad de las IIC se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Debido a situaciones de los mercados financieros, las inversiones de renta variable pueden ser causa principal de variaciones tanto positivas como negativas, mayores de lo esperado.

La inversión en renta fija está sometida al movimiento de tipos de interés y en ciertos períodos también puede experimentar variaciones negativas. En este sentido, la sensibilidad al movimiento de tipos viene determinada por la duración modificada de la cartera.

La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Los instrumentos derivados comportan, asimismo, riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. El apalancamiento implica mayor variabilidad del rendimiento, tanto positivo como negativo, frente a movimientos del mercado, o más específicamente, frente a movimientos del precio del subyacente (título o índice al que está ligado el instrumento derivado).

Los activos no negociados presentan habitualmente características diferentes a las asociadas a los activos de riesgo tradicionales, como lo son negociarse en mercados de liquidez limitada y menos eficientes, que influirá en su precio de realización en caso de que se decida su venta, y valorarse mediante metodologías complejas, lo cual implica riesgos de valoración, tanto debido al propio modelo de valoración como de los datos que se requieren para la misma, en ausencia de precios contrastables en mercado.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las IIC se encuentran descritos en el folleto.

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Riesgo de carácter operativo

Entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:

- Riesgo de incumplimiento normativo: es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.
- Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos Operacionales y Legales resultantes de la actividad de inversión de las IIC, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

(13) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2013 y 2012.

(14) Remuneración del Auditor

El auditor de cuentas del Fondo es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 han ascendido a 6.600,00 euros (6.450,00 euros en 2012), con independencia del momento de su facturación.

(15) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de Información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Durante los ejercicios 2013 y 2012, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que a 31 de diciembre de 2013 y 2012 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Minusvalías/ Plusvalías acumuladas
Cartera interior				
Valores representativos de deuda	11.050.667,04	11.410.887,29	230.357,10	360.220,25
Instrumentos de patrimonio	5.689.804,56	6.761.284,48	-	1.071.479,92
Instituciones de Inversión Colectiva	982.840,95	1.267.095,50	-	284.254,55
Depósitos	14.000.000,00	14.000.000,00	10.156,25	-
Cartera exterior				
Valores representativos de deuda	12.400.730,82	13.007.135,71	314.068,54	606.404,89
Instrumentos de patrimonio	28.410.809,92	32.020.973,61	-	3.610.163,69
Instituciones de Inversión Colectiva	18.825.251,14	21.291.471,18	-	2.466.220,04
Total	91.360.104,43	99.758.847,77	554.581,89	8.398.743,34

DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Minusvalías/ plusvalías acumuladas
Cartera interior				
Valores representativos de deuda	3.663.286,92	3.729.263,22	90.690,75	65.976,30
Instrumentos de patrimonio	2.027.119,50	1.923.434,00	-	(103.685,50)
Instituciones de Inversión Colectiva	1.318.854,76	1.621.923,58	-	303.068,82
Cartera exterior				
Valores representativos de deuda	11.987.590,65	12.499.330,33	266.568,33	511.739,68
Instrumentos de patrimonio	13.005.618,10	13.823.941,59	-	818.323,49
Instituciones de Inversión Colectiva	21.766.513,35	23.359.663,81	-	1.593.150,46
Total	<u>53.768.983,28</u>	<u>56.957.556,53</u>	<u>357.259,08</u>	<u>3.188.573,25</u>

**DWS CRECIMIENTO,
FONDO DE INVERSIÓN****Informe de Gestión****Ejercicio 2013****1. Evolución del mercado**

En la primera parte del año, los tipos oficiales de la zona euro baja 0,25% , situándose en 0,50%. El EONIA se ha situado en términos medios a 0,08%, mientras que plazos más largos en referencias como el Euribor 3 meses se ha mantenido en media del semestre entorno a 0,20% la retirada de liquidez del sistema en las ventanas de repago de las subastas a plazo (LTRO I y II) se vio compensada por la bajada de tipos realizada en la reunión de Mayo. La Deuda Pública española a plazo de diez años redujo su prima en aproximadamente 90 puntos básicos frente a su homólogo alemán acabando el periodo en 304 puntos básicos. La evolución favorable de dicha prima es achacable a la mejora del sistema financiero europeo como así atestiguan las devoluciones de las subastas a plazo, la consecución del objetivo de déficit para 2012 dentro del consenso de mercado (en torno a un 7%) y un mayor acceso y mejora de las condiciones de financiación de bancos y grandes empresas. Dicha evolución no ha estado exenta de cierta volatilidad dada la renovada desaceleración de los indicadores de actividad económica tanto en España como en la eurozona, el rescate financiero a Chipre y el impasse en la formación de gobierno en Italia después de las elecciones. Sin embargo la resolución de estos dos últimos factores, la bajada de tipos ya mencionada, unido a cierta mejora de las perspectivas económicas además de la relajación en los objetivos fiscales españoles por parte de la Comisión Europea han propiciado una continuación en la reducción de la prima de riesgo. Por último resaltar que la rentabilidad en términos absolutos del bono español a 10 años está por encima de los mínimos del año (4%), situándose a cierre del semestre en 4,77%, dicho repunte ha sido debido al incremento de tipos a nivel global por las intenciones de la Reserva Federal de reducir su ritmo de compra de bonos (tapering).

En la segunda parte del año, los tipos oficiales de la zona euro se han situado en 0,25% a comienzos de noviembre. A pesar de la bajada de tipos el EONIA (Media del Tipo Efectivo Día a Día) se ha movido al alza en términos medios de 0,08% a 0,15% particularmente por las tensiones asociadas con el pase del final del año, al igual que plazos más largos en referencias como el Euribor 3 meses ha subido en media del semestre 0,20% a 0,26%, dichas tensiones se unen a la retirada de liquidez del sistema en las ventanas de repago de las subastas a plazo (LTRO I y II), por lo tanto la bajada de tipos ha contenido una subida superior de los tipos a corto plazo. El BCE ha reforzado su intención de mantener los tipos invariados, además de prolongar las medidas de inyección de liquidez al sistema financiero de 2014 a 2015. Sin embargo, la Reserva Federal en su reunión de diciembre decidió reducir su volumen de compras mensual en diez mil millones aunque mantuvo su compromiso de mantener los tipos invariados durante un tiempo prolongado. La Deuda Pública española a plazo de diez años redujo su prima en aproximadamente 82 puntos básicos frente a su homólogo alemán acabando el periodo en 222 puntos básicos. La evolución favorable de dicha prima es achacable a la mejora del sistema financiero español, las mejores condiciones de liquidez tanto en mercados primarios como secundarios, así como las expectativas de un mayor crecimiento, particularmente vía exportaciones del que se podía esperar a priori, dentro de un contexto de mejora de las expectativas de crecimiento a nivel global. Por último resaltar que la rentabilidad nominal del bono español a 10 años se sitúa a cierre del trimestre en un 4,15%, dicho nivel supone una reducción de 0,62% con respecto al cierre del trimestre anterior. Aparte de los argumentos de coyuntura nacional citados anteriormente, la decisión de la Reserva Federal americana ya comentada supuso un freno al descenso de rentabilidad.

2. Política de Inversiones

En este contexto, durante casi todo el primer semestre, debido a la perspectiva sobre la próxima recuperación económica, la disminución de los riesgos extremos y la falta de alternativas de inversión, se fue incrementando gradualmente la exposición a renta variable. Sin embargo, en la última parte del semestre, las dudas surgidas respecto al ciclo económico y las políticas monetarias de los bancos centrales han provocado un incremento de volatilidad, por lo que la cartera intentó amortiguar los efectos de estos recortes reduciendo parcialmente su inversión en renta variable. Con respecto a la renta fija, el fondo ha mantenido una estrategia activa respecto a los activos de renta fija, aprovechando las oportunidades surgidas en el mercado primario.

En la segunda mitad del año, la cartera ha mantenido la estrategia de meses anteriores, incrementando gradualmente su exposición a activos de riesgo. Geográficamente, el fondo ha favorecido su exposición a compañías europeas, concretamente ha aumentado sustancialmente su peso en compañías españolas. Con respecto a la renta fija, el fondo ha concentrado su inversión en renta fija europea, tanto pública como privada), bonos convertibles y de alto rendimiento-

3. Evolución del valor liquidativo

El valor de la participación de la clase A era de 8.91650871 euros a 31 de diciembre de 2012. Cerró el año 2.013 a 9.962912602 euros, lo que supone un incremento en el valor liquidativo de 11.736% en dicho periodo.

El valor de la participación de la clase B era de 8.945089976 euros a 31 de diciembre de 2012. Cerró el año 2.013 a 10.01012904 euros, lo que supone un incremento en el valor liquidativo de 11.906% en dicho periodo.

4. Evolución del patrimonio

El patrimonio a efectos del cálculo del valor liquidativo de la clase A del fondo a 31 de Diciembre de 2012 era de 22.272.140,22 euros. A 31 de diciembre de 2013 era de 45.673.820.33 euros.

El patrimonio a efectos del cálculo del valor liquidativo de la clase B del fondo a 31 de Diciembre de 2012 era de 39.583.222,18 euros. A 31 de diciembre de 2013 era de 62.630.713,20 euros.

5. Evolución previsible de la sociedad

Para el año 2014, esperamos, en el mercado de renta variable, un comportamiento positivo en términos generales, con rentabilidades en torno al 10% dependiendo del área geográfica, favorecido por las mejores expectativas de crecimiento de la economía global.

En cuanto a la renta fija, después de las importantes caídas de la prima de riesgo y del diferencial de crédito de los años 2012 y 2013, la capacidad de revalorización es limitada. En todo caso, favorecemos la inversión en segmentos como bonos convertibles o activos High Yield con baja sensibilidad a tipos de interés

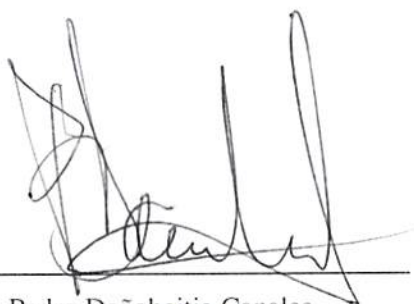
DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A., D^{ña}. Amaya Llovet Díaz, para hacer constar:

Que en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid el día 18 de marzo de 2014, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo I y gestionados por DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A., correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2013, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, anexos y un informe de gestión.

Todos los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, firman la presente diligencia en prueba de conformidad con lo que antecede, de lo que doy fe.

Madrid, 18 de marzo de 2014.



D. Pedro Dañobeitia Canales
Presidente



D. Carsten Hinner
Vocal



D. Jorge Medina Aznar
Vocal



D. Florencio Garcia Ruiz
Consejero

RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS

Arcano Credit Fund, Fondo de Inversión Libre
DB Evolution Defensive, Fondo de Inversión
DB Evolution One, Fondo de Inversión
DWS Acciones Españolas, Fondo de Inversión
DWS Ahorro Patrimonial, Fondo de Inversión
DWS Ahorro, Fondo de Inversión
DWS Bienvenida 2016, Fondo de Inversión
DWS Bienvenida 2017, Fondo de Inversión
DWS Bonos 2016, Fondo de Inversión
DWS Cartera Renta Fija 2016, Fondo de Inversión
DWS Cesta Bonos 2015, Fondo de Inversión
DWS Cesta Bonos 2017, Fondo de Inversión
DWS Crecimiento, Fondo de Inversión
DWS Dinero Gobiernos AAA, Fondo de Inversión
DWS Foncreativo, Fondo de Inversión
DWS Fondepósito Plus, Fondo de Inversión
DWS Mixta, Fondo de Inversión
DWS Renta Fija Euro, Fondo de Inversión
DWS Renta Mixta, Fondo de Inversión
DWS Renta Trimestral 2013, Fondo de Inversión
DWS Rentas Emergentes 2015, Fondo de Inversión
DWS Rentas Semestrales 2014, Fondo de Inversión
DWS Rentas Semestrales 2016, Fondo de Inversión
DWS Selección Alternativa, Fondo de Inversión
DWS Topiary Select, Fondo de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre