

# Deutsche Crecimiento Conservador, Fondo de Inversión

## **Cuentas Anuales**

31 de diciembre de 2015

## **Informe de gestión**

Ejercicio 2015

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

## Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Partícipes de Deutsche Crecimiento Conservador, Fondo de Inversión, por encargo de DWS Investments (Spain), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la “Sociedad Gestora”)

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Deutsche Crecimiento Conservador, Fondo de Inversión (el “Fondo”), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Deutsche Crecimiento Conservador, Fondo de Inversión de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2(a) de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

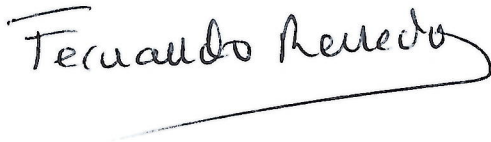
### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Deutsche Crecimiento Conservador, Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, 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 2015. 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

11 de abril de 2016



DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Balances

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros con dos decimales)

	2015	2014
Activo corriente		
Deudores (nota 5)	863.636,34	471.892,03
Cartera de inversiones financieras (nota 6)		
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	6.740.680,84	8.375.521,61
Instrumentos de patrimonio	3.133.653,13	3.291.374,36
Depósitos en entidades de crédito	37.000.000,00	23.900.000,00
Derivados	-	(119,00)
	46.874.333,97	35.566.776,97
Cartera exterior		
Valores representativos de deuda	62.109.002,82	9.200.752,76
Instrumentos de patrimonio	10.644.837,65	6.198.739,55
Instituciones de Inversión colectiva	12.342.545,74	6.855.989,66
Derivados	(86.903,88)	55.643,65
	85.009.482,33	22.311.125,62
Intereses de la cartera de inversión	66.022,12	132.785,21
Total cartera de inversiones financieras	131.949.838,42	58.010.687,80
Tesorería (nota 7)	11.427.066,62	26.255.787,86
Total activo corriente	144.240.541,38	84.738.367,69
Total activo	144.240.541,38	84.738.367,69
Patrimonio atribuido a partícipes (nota 8)		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes		
Partícipes	142.505.614,72	79.677.537,45
Reservas	-	43.187,38
Resultado del ejercicio	1.560.010,98	413.398,70
	144.065.625,70	80.134.123,53
Pasivo corriente		
Acreedores (nota 9)	174.915,68	4.604.244,16
Total patrimonio y pasivo	144.240.541,38	84.738.367,69
Cuentas de compromiso (nota 10)		
Compromisos por operaciones largas de derivados	16.848.693,10	8.249.459,68
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	4.448.481,25
Total cuentas de compromiso	16.848.693,10	12.697.940,93
Total otras cuentas de orden	16.848.693,10	12.697.940,93
Total cuentas de orden	16.848.693,10	12.697.940,93

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2015.

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en euros con dos decimales)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones retrocedidas a la IIC (nota 5)	9.677,29	848,51
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión (nota 9)	(1.218.726,75)	(95.065,24)
Comisión depositario (nota 9)	(132.616,04)	(13.380,48)
Otros	<u>(50.772,61)</u>	<u>(5.690,22)</u>
	<u>(1.402.115,40)</u>	<u>(114.135,94)</u>
Resultado de explotación	<u>(1.392.438,11)</u>	<u>(113.287,43)</u>
Ingresos financieros	1.295.592,95	74.332,51
Gastos financieros	(27,11)	3,56
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	(108.919,32)	84.259,42
Por operaciones de la cartera exterior	841.064,16	(445.967,46)
Por operaciones con derivados	<u>77.630,51</u>	<u>68.978,79</u>
	809.775,35	(292.729,25)
Diferencias de cambio	49.220,80	1.066,60
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Resultados por operaciones de la cartera interior	469.055,98	7.161,89
Resultados por operaciones de la cartera exterior	640.521,05	888.317,19
Resultados por operaciones con derivados	<u>(295.932,24)</u>	<u>1.381,51</u>
	<u>813.644,79</u>	<u>896.860,59</u>
Resultado financiero	<u>2.968.206,78</u>	<u>530.861,87</u>
Resultado antes de impuestos	1.575.768,67	417.574,44
Impuesto sobre beneficios (nota 11)	<u>(15.757,69)</u>	<u>(4.175,74)</u>
Resultado del ejercicio	<u><u>1.560.010,98</u></u>	<u><u>413.398,70</u></u>

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresado en euros con dos decimales)

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

	2015
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.560.010,98
Total de ingresos y gastos reconocidos	1.560.010,98

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

	Partícipes	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	79.677.537,45	43.187,38	413.398,70	80.134.123,53
Ajustes por cambios de criterio 2014 y anteriores	-	-	-	-
Ajustes por errores 2014 y anteriores	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2015	79.677.537,45	43.187,38	413.398,70	80.134.123,53
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	1.560.010,98	1.560.010,98
Operaciones con partícipes				
Suscripciones	107.355.692,20	-	-	107.355.692,20
Reembolsos	(44.984.201,01)	-	-	(44.984.201,01)
Traspaso de reservas	43.187,38	(43.187,38)	-	-
Distribución del beneficio del ejercicio	413.398,70	-	(413.398,70)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	142.505.614,72	-	1.560.010,98	144.065.625,70

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014

	2014
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	413.398,70
Total de ingresos y gastos reconocidos	413.398,70

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014

	Partícipes	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	8.371.387,13	43.187,38	203.452,55	8.618.027,06
Ajustes por cambios de criterio 2013 y anteriores	-	-	-	-
Ajustes por errores 2013 y anteriores	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2014	8.371.387,13	43.187,38	203.452,55	8.618.027,06
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	413.398,70	413.398,70
Operaciones con partícipes				
Suscripciones	71.993.814,04	-	-	71.993.814,04
Reembolsos	(891.116,27)	-	-	(891.116,27)
Distribución del beneficio del ejercicio	203.452,55	-	(203.452,55)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	79.677.537,45	43.187,38	413.398,70	80.134.123,53

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2015

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Deutsche Crecimiento Conservador, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo) se constituyó en España el 6 de junio de 1997, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Fontofi, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiéndose modificado dicha denominación, en diferentes ocasiones, hasta adquirir la actual con fecha 6 de agosto de 2014.

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 22/2015, de 12 de noviembre y por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, así como por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley que regula las instituciones de inversión colectiva, así como 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 1% 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 concurren circunstancias de mercado que lo aconsejen.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones y de endeudamiento.

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- 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.

El Fondo fue inscrito con el número 1.064 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en la categoría de armonizadas conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012.

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.

Con fecha 8 de octubre de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó la fusión por absorción de la Clase A del Fondo (Fondo absorbente) con DWS Selección Alternativa, Fondo de Inversión, DWS Rentas Emergentes 2015, Fondo de Inversión, DWS Ahorro Patrimonial, Fondo de Inversión y DB Evolution Defensive, Fondo de Inversión (Fondos absorbidos), mediante la disolución sin liquidación de los Fondo absorbidos y la consiguiente transmisión en bloque de todos sus activos y pasivos al Fondo absorbente. Este acuerdo fue aprobado por CNMV con fecha 11 de diciembre de 2015.

Con efectos contables el 10 de febrero de 2016, la Clase A del Fondo absorbió a los Fondos absorbidos mediante la incorporación de la totalidad de sus patrimonios a la fecha efectiva de fusión (véase nota 16).

(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 2015.

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 28 de abril de 2015.

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 2015 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, 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 2014, aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 28 de abril de 2015 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.

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

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.

(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.

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- 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.
- 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.

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- 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.
- (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 el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- (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.

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.

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- 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.

- (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.

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(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”.

(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.

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

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.

(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.

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(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.

(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.

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(1) Operaciones vinculadas

El Fondo realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. 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.

(5) Deudores

Un detalle al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
Hacienda Pública, deudora		
Por retenciones y pagos a cuenta (nota 11)	120.755,95	177.284,47
Impuestos sobre Sociedades de ejercicios anteriores	-	0,01
Otros	8.109,81	-
Otros deudores	11.391,11	251.476,94
Depósitos en garantía en mercados organizados y en OTC	723.379,47	43.130,61
	<u>863.636,34</u>	<u>471.892,03</u>
En euros	413.432,75	372.191,53
En moneda extranjera	450.203,59	99.700,50
	<u>863.636,34</u>	<u>471.892,03</u>

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

En Otros deudores se recoge, principalmente, los saldos por dividendos pendientes de cobro que se liquidaron en el inicio del ejercicio 2016.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo ha registrado en el epígrafe 'Comisiones retrocedidas a la IIC' de la cuenta de pérdidas y ganancias unos importes de 9.677,29 y 848,51 euros, correspondiente 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 2015, existe saldo deudor pendiente de cobro por este concepto por importe de 5.210,79 euros que se encuentra registrado en el epígrafe de Otros deudores.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es inferior al año.

(6) Cartera de Inversiones Financieras

Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2015 y 2014, excluyendo las operaciones con derivados, se incluye en el Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El epígrafe "Derivados" del balance 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) Vencimiento de los activos financieros

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

• A 31 de diciembre de 2015

	Euros						
	2016	2017	2018	2019	2020	Años posteriores	Total
Depósitos	37.000.000,00	-	-	-	-	-	37.000.000,00
Valores representativos de deuda	4.047.731,67	12.323.130,77	10.644.879,49	6.833.604,25	8.940.805,71	26.059.531,77	68.849.683,66
	<u>41.047.731,67</u>	<u>12.323.130,77</u>	<u>10.644.879,49</u>	<u>6.833.604,25</u>	<u>8.940.805,71</u>	<u>26.059.531,77</u>	<u>105.849.683,66</u>

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- A 31 de diciembre de 2014

	Euros					Total
	2015	2016	2017	2019	Años posteriores	
Depósitos	23.900.000,00	-	-	-	-	23.900.000,00
Valores representativos de deuda	4.388.559,62	1.023.075,93	2.883.651,45	1.420.073,81	7.860.913,56	17.576.274,37
	28.288.559,62	1.023.075,93	2.883.651,45	1.420.073,81	7.860.913,56	41.476.274,37

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

- (b) Importes denominados en moneda extranjera

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

- A 31 de diciembre de 2015

	Euros	
	Dólar estadounidense	Libra esterlina
Instrumentos de patrimonio	-	38.747,64
Valores representativos de deuda	24.350.434,94	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.314.176,76	-
Total	27.664.611,70	38.747,64

- A 31 de diciembre de 2014

	Euros		
	Dólar estadounidense	Franco suizo	Libra esterlina
Instrumentos de patrimonio	-	83.492,77	50.492,53
Valores representativos de deuda	3.262.746,86	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	599.411,55	-	-
Total	3.862.158,41	83.492,77	50.492,53

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

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

El importe de las posiciones de valores al 31 de diciembre de 2015 con partes vinculadas asciende a 193.489,75 euros (3.000.711,16 euros al 31 de diciembre de 2014).

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no realizó compras ni ventas de valores a la entidad depositaria.

Durante el ejercicio 2015, el Fondo ha adquirido valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en cuya emisión alguna de dichas entidades actúe como colocador, asegurador, director o asesor por importe de 3.211.989,76 euros. (5.996.186,04 euros durante el ejercicio 2014).

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado con partes vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(7) Tesorería

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
Cuentas en depositario	<u>11.427.066,62</u>	<u>26.255.787,86</u>
En euros	11.402.576,62	26.255.380,09
En moneda extranjera	<u>24.490,00</u>	<u>407,77</u>
	<u>11.427.066,62</u>	<u>26.255.787,86</u>

Los saldos en cuentas en el depositario y en otras cuentas de tesorería incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

Durante el ejercicio 2015 se han devengado gastos e ingresos financieros con el depositario por importe de 27,11 y 12.278,98 euros (3,56 y 9.218,61 euros durante el ejercicio 2014).

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es inferior al año.

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios 2015 y 2014 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Durante el ejercicio 2014 se denominó como Clase B a las participaciones del Fondo ya registradas y se inscribió en el registro del Fondo la participación de la Clase A.

Un detalle del movimiento de partícipes durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Clase A		Clase B		Fondo
	Número de participaciones	Euros	Número de participaciones	Euros	Euros
Al 1 de enero de 2014	-	-	881.854,23	7.769.200,44	7.769.200,44
Suscripciones	6.922.441,09	70.492.499,69	149.023,39	1.501.314,35	71.993.814,04
Reembolsos	(34.851,93)	(355.018,33)	(53.467,84)	(536.097,94)	(891.116,27)
Al 31 de diciembre de 2014	<u>6.887.589,16</u>	<u>70.137.481,36</u>	<u>977.409,78</u>	<u>8.734.416,85</u>	<u>78.871.898,21</u>
Suscripciones	9.120.447,94	94.922.801,80	1.190.433,72	12.432.890,40	107.355.692,20
Reembolsos	(3.579.290,39)	(37.332.747,84)	(739.392,44)	(7.651.453,17)	(44.984.201,01)
Al 31 de diciembre de 2015	<u>12.428.746,71</u>	<u>127.727.535,32</u>	<u>1.428.451,06</u>	<u>13.515.854,08</u>	<u>141.243.389,40</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 2014 y 2014 es como sigue:

	Euros
Al 1 de enero de 2014	8.371.387,13
Traspaso del resultado del ejercicio	203.452,55
Suscripciones	71.993.814,04
Reembolsos	891.116,27
Al 31 de diciembre de 2014	<u>79.677.537,45</u>
Traspaso del resultado del ejercicio	413.398,70
Traspaso de reservas	43.187,38
Suscripciones	107.355.692,20
Reembolsos	(44.984.201,01)
Al 31 de diciembre de 2015	<u>142.505.614,72</u>

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

- Clase A: participaciones destinadas a inversores que realicen una inversión mínima inicial a mantener de una participación.
- Clase B: participaciones destinadas a inversores que realicen una inversión mínima inicial a mantener de 3.000.000,00 euros. Este mínimo no era de aplicación a los partícipes que lo eran a fecha 14 de noviembre de 2014.

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 2015 y 2014, el valor liquidativo de la participación se calcula de la siguiente manera:

	Euros			
	2015		2014	
	Clase A	Clase B	Clase A	Clase B
Patrimonio del Fondo	129.162.614,76	14.903.010,94	70.171.990,76	9.962.132,77
Número de participaciones	12.428.746,71	1.428.451,06	6.887.589,16	977.409,78
Valor liquidativo	<u>10,39</u>	<u>10,43</u>	<u>10,18</u>	<u>10,19</u>
Número de partícipes	<u>498</u>	<u>88</u>	<u>215</u>	<u>113</u>

Al 31 de diciembre de 2015, Productos Hortícolas Fito, S.L., tiene en propiedad el 45,96%, Jomar e Hijos S.L. el 20,72% y una persona física el 20,07% de las participaciones de la clase B del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2014, Productos Hortícolas Fito, S.L., tenía en propiedad el 67,17% de las participaciones de la clase B del Fondo.

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Acreedores

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
Hacienda pública acreedora		
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 11)	15.757,69	4.175,74
Otros acreedores		
Saldos pendientes de liquidar por compra de valores	-	4.545.465,26
Comisiones	147.626,77	49.800,03
Otros	3.876,71	919,28
Otros	7.654,51	3.883,86
	174.915,68	4.604.244,17

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y del importe devengado por éstas durante dichos ejercicios, es como sigue:

	Euros							
	2015				2014			
	Clase A		Clase B		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	7.796,98	70.499,33	102.804,81	1.148.227,42	5.044,62	54.942,64	38.111,04	40.122,60
Depósito	3.723,88	11.750,05	33.301,10	120.865,99	2.420,93	9.157,04	4.223,44	4.223,44
	11.520,86	82.249,38	136.105,91	1.269.093,41	7.465,55	64.099,68	42.334,48	44.346,04

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 2015 y 2014, el Fondo paga una comisión de gestión del 0,95% para las participaciones de la Clase A y del 0,60% para las de la clase B, ambas calculadas diariamente sobre el valor patrimonial del Fondo.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depósito fija del 0,10% anual pagadera a Deutsche Bank, S.A.E., calculada sobre el patrimonio del Fondo.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es inferior al año.

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(10) Cuentas de Compromiso

El detalle al 31 de diciembre de 2015 de este epígrafe de las operaciones contratadas es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2015

	Posición neta	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido
						Nominal comprometido	Beneficio (Pérdidas)	
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	71	14/03/2016	9.811.312,50	(149.987,50)	Spot Euro- Dólar
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	35	18/03/2016	3.217.912,36	44.450,00	Índice S&P 500
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	8	18/03/2016	675.348,24	(2.900,00)	Índice Nasdaq
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	97	18/03/2016	3.144.120,00	39.420,00	Índice Euro Stoxx
						<u>16.848.693,10</u>	<u>(69.017,50)</u>	

• A 31 de diciembre de 2014

	Posición neta	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido
						Nominal comprometido	Beneficio	
Compra al contado	Larga	Organizado	EUR	2.000.000	02/01/2015	1.999.700,00	-	Bono del Estado
Compra al contado	Larga	Organizado	EUR	2.000.000	02/01/2015	1.998.069,86	-	Bono del Estado
Compra al contado	Larga	Organizado	EUR	2.000.000	02/01/2015	1.997.422,66	-	Bono del Estado
Compra al contado	Larga	Organizado	EUR	2.000.000	02/01/2015	1.996.294,54	-	Bono del Estado
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	1	16/01/2015	99.350,00	3.093,00	Índice Ibex 35
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	2	20/03/2015	158.622,62	5.726,80	Índice S&P 500
Futuros vendidos	Corta	Organizado	USD	13	18/03/2015	1.988.481,25	17.431,41	Spot Euro- Dólar
Compra de opciones pur	Corta	No Organizado	EUR	82	20/02/2015	2.460.000,00	3.362,00	Índice Euro Stoxx
						<u>12.697.940,93</u>	<u>29.613,21</u>	

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(11) Situación Fiscal

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

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2015 y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	Euros
Resultado contable del ejercicio y base imponible fiscal	1.575.768,67
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 9)	15.757,69
Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	(120.755,95)
Impuesto sobre Sociedades a pagar	(104.998,26)

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 2015, 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 2012. 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).

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
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.

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
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 2015 y 2014.

(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 2015 ha ascendido a 6.639,66 euros (3.891,64 euros en 2014), 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 2015 y 2014, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que a 31 de diciembre de 2015 y 2014 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(16) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con fecha 10 de febrero de 2016 se formalizó la fusión mediante contrato privado, la Clase A del Fondo absorbió a los Fondos absorbidos mediante la incorporación de la totalidad de sus patrimonios a la fecha efectiva de fusión (véase nota 1). El número de participaciones de la Clase A del Fondo que se entregaron por cada participación de los Fondos Absorbidos es como sigue:

<u>Fondo Absorbido</u>	<u>Ratio de Canje</u>
DWS Selección Alternativa	0,71286
DWS Rentas Emergentes 2015 clase "A"	1,28391
DWS Rentas Emergentes 2015 clase "B"	1,33850
DWS Ahorro Patrimonial	88,64057
DB Evolution Defensive	1,00341

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

## Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Minusvalías/ Plusvalías acumuladas
<b>Cartera interior</b>				
Valores representativos de deuda	6.675.784,20	6.740.680,84	(77.517,43)	64.896,64
Instrumentos de patrimonio	3.217.881,61	3.133.653,13	-	(84.228,48)
Depósitos	37.000.000,00	37.000.000,00	92,57	-
<b>Cartera exterior</b>				
Valores representativos de deuda	61.406.117,38	62.109.002,82	143.446,98	702.885,44
Instrumentos de patrimonio	10.522.117,46	10.644.837,65	-	122.720,19
Instituciones de Inversión Colectiva	12.175.999,38	12.342.545,74	-	166.546,36
<b>Total</b>	<u>130.997.900,03</u>	<u>131.970.720,18</u>	<u>66.022,12</u>	<u>972.820,15</u>

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

## Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Minusvalías/ Plusvalías acumuladas
Cartera interior				
Valores representativos de deuda	8.280.681,00	8.375.521,61	18.052,41	94.840,61
Instrumentos de patrimonio	3.296.627,49	3.291.374,36	-	(5.253,13)
Depósitos en entidades de crédito	23.900.000,00	23.900.000,00	8.690,19	-
Cartera exterior				
Valores representativos de deuda	9.079.515,59	9.200.752,76	106.042,61	121.237,17
Instrumentos de patrimonio	6.247.479,47	6.198.739,55	-	(48.739,92)
Instituciones de Inversión Colectiva	6.777.399,08	6.855.989,66	-	78.590,58
Total	<u>57.581.702,63</u>	<u>57.822.377,94</u>	<u>132.785,21</u>	<u>240.675,31</u>

DEUTSCHE CRECIMIENTO CONSERVADOR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

## 1. Evolución del mercado

Durante el 2015 hemos sentido numerosos altibajos tanto en la economía mundial como en los mercados de capitales. El primer evento importante del año vino protagonizado por el Banco Central Europeo (BCE) que empezó su programa de compra de deuda que consistía inicialmente en la compra de 60.000 millones de euros al mes hasta septiembre de 2016. No obstante, la situación de Grecia no tardó en eclipsar el sentimiento positivo de los mercados. Ante la posibilidad de un impago de la deuda griega y las implicaciones que podría tener en el resto de países europeos los diferenciales de tipos volvieron a ampliarse significativamente y el bono a diez años alemán pasó de ofrecer 5 puntos básicos de rentabilidad hasta un máximo del año de más de un 1% en menos de dos meses al descontarse la posibilidad de una salida de Grecia del euro. Finalmente a mediados de julio Grecia alcanzaba un acuerdo con sus acreedores que acordaban desembolsar 86.000 millones de euros en un tercer rescate a cambio de una serie de medidas que incluían el recorte del gasto público y el aumento de la recaudación. Por otro lado, durante agosto todos los activos de riesgo experimentaron caídas significativas a raíz de la incertidumbre relacionada con el crecimiento económico en China y cuánto impacto podría tener en el crecimiento global. Adicionalmente, el hecho de que la Reserva Federal americana no subiese tipos en su reunión de septiembre preocupó al mercado ya que esta acción se leyó como más evidencia de que posiblemente estuviésemos ante un escenario de ralentización del crecimiento global. No obstante, durante el último trimestre del año la mayoría de los activos de riesgo recuperaron parte del territorio perdido en agosto y septiembre. El período empezó con un repunte importante durante el mes de octubre que se apoyaba en la primera mitad en una estabilización del petróleo y en la segunda mitad en mejores datos provenientes de China y la expectativa de políticas monetarias aún más expansivas en Europa. Sin embargo, en diciembre se produjeron nuevamente correcciones en todas las clases de activo a raíz de la reunión del BCE, de la cual el mercado esperaba medidas más expansivas de las anunciadas, y la continua debilidad del petróleo.

## 2. Política de inversiones

Durante el primer trimestre del año el fondo mantuvo una estrategia favorable respecto a la inversión en activos de riesgo mostrando exposición cercana a sus niveles medios del 15%. En todo caso, el fondo implementó estrategias tácticas y coberturas con el objetivo de controlar el riesgo ante posibles incrementos de volatilidad. En relación a la inversión en activos de renta fija, el fondo se ha posicionado fundamentalmente en referencias con duraciones ajustadas, emisiones denominadas en Dólar, High Yield y vehículos de retorno absoluto. En el segundo trimestre se produjeron tres cambios reseñables, el primero durante el mes de abril cuando la mayor parte de las posiciones en renta variable americana se cambiaron por renta variable europea, el segundo principalmente durante el mes de junio cuando se bajó la exposición neta a la renta variable mediante coberturas con compras de put spreads y ventas de futuros para así cerrar el primer semestre del año con una exposición inferior al 10%. El razonamiento del incremento de las coberturas se basó en la incertidumbre en cuanto a la resolución de la crisis griega. El tercer cambio vino por la parte de la renta fija donde se tomó posición en bonos ligados a la inflación mediante la inversión en fondos con la idea de beneficiarnos al regularizarse las expectativas de precios.

Durante el tercer trimestre se produjeron cambios importantes, entre los cuales figuraron una reducción de la exposición a renta variable española a favor de Europa debido a la incertidumbre política, se aumentó la exposición a deuda “high yield” especialmente en el tramo más corto de la curva de tipos y se continuó reduciendo renta variable estadounidense a favor de renta variable europea. No obstante el fondo ha mantenido una estrategia prudente respecto a la exposición a renta variable controlando el riesgo en momentos puntuales como fue el período de la crisis en Grecia. En el último trimestre una de las primeras acciones que se tomó fue incrementar el peso en renta variable a raíz de los comentarios de Mario Draghi en octubre, cuando mencionó que el BCE planeaba revisar la política monetaria actual debido a que la inflación aún se mantenía muy lejos del objetivo. Este mismo día ante la apreciación de dólar se decidió reducir un poco el peso de esta divisa en cartera. Adicionalmente se volvió a reducir cuando el euro se cambió por menos de 1,09 dólares y una tercera vez cuando el dólar cayó por debajo del nivel de 1,06 en diciembre. También se aumentó ligeramente la duración de la cartera pasando del 2,20 a finales del primer semestre al 2,37 a cierre de año.

Con esto la cartera finaliza el período principalmente con tres apuestas: renta variable europea la cual representa más de un 70% del total de la renta variable, dólar americano al que el fondo tiene un 13% de exposición y finalmente la deuda high yield que conforma cerca de un 7% del total de la renta fija.

### **3. Evolución del valor liquidativo**

El valor de la participación de la clase A era de 10,18 euros a 31 de diciembre de 2014. A cierre de 2015 fue de 10,39 euros, lo que supone un aumento en el valor liquidativo del 2,00% en dicho período.

El valor de la participación de la clase B era de 10,19 euros a 31 de diciembre de 2014. A cierre de 2015 fue de 10,43 euros, lo que supone un aumento en el valor liquidativo del 2,36% en dicho período.

### **4. Evolución del patrimonio**

El patrimonio a efectos del cálculo del valor liquidativo del Fondo a 31 de diciembre de 2014 era de 70.171.990,76 euros para la clase A. A 31 de diciembre de 2015 fue de 129.162.614,76 euros.

El patrimonio a efectos del cálculo del valor liquidativo del Fondo a 31 de diciembre de 2014 era de 9.962.132,77 euros para la clase B. A 31 de diciembre de 2015 fue de 14.903.010,94 euros.

### **5. Evolución previsible del Fondo**

En general el 2015 ha sido un año difícil de gestionar con elevada volatilidad. Se han producido varios conflictos geopolíticos, dudas en el crecimiento de China y una crisis en materias primas que ha tenido un gran impacto en el resto de países emergentes. Tuvimos la primera subida de tipos en EEUU en más de nueve años y un programa de compra de activos en Europa sin precedentes. No pensamos que el 2016 vaya a ser más fácil que el 2015, no obstante, confiamos en que a pesar de que por momentos los mercados se dejen llevar por los sentimientos, los fundamentales (expectativas de crecimiento económico y de mejores resultados de las compañías) siguen siendo muy sólidos. Estimamos que tanto el crecimiento de la economía en Europa como a nivel mundial se acelere con respecto a 2015, sin embargo, no descartamos que el mercado sea aún más volátil.

## 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<sup>a</sup>. 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 2016, 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 y gestionados por DWS INVESTMENTS (SPAIN), SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A., correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2015, 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.

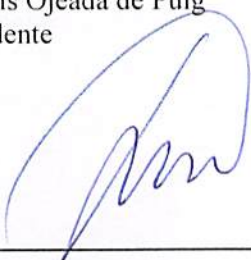
Madrid, 18 de marzo de 2016



\_\_\_\_\_  
D. Luís Ojeada de Puig  
Presidente



\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Mariela Bickenbach  
Consejero



\_\_\_\_\_  
D. Jorge Medina Aznar  
Consejero



\_\_\_\_\_  
D. Jaime Brugat Castañer  
Consejero



\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Amaya Llovet Díaz  
Secretario Consejero

RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS

DB Evolution Defensive , Fondo De Inversión
DWS Acciones Españolas, Fondo De Inversión
DWS Ahorro, Fondo De Inversión
DWS Ahorro Patrimonial, Fondo De Inversión
DWS Bonos 2016, Fondo De Inversión
DWS Crecimiento, Fondo De Inversión
DWS Foncreativo, Fondo De Inversión
DWS Fondepósito Plus, Fondo De Inversión
DWS Mixta, Fondo De Inversión
Deutsche Crecimiento Conservador, Fondo De Inversión
DWS Rentas Emergentes 2015 , Fondo De Inversión
DWS Selección Alternativa, Fondo De Inversión
DB Talento Bolsa Global, Fondo de Inversión
DB Multiestrellas, Fondo De Inversión
DB Talento Gestión Conservadora, Fondo De Inversión
DB Talento Gestión Flexible, Fondo De Inversión
DWS Renta Plus 2019, Fondo De Inversión