



Deutsche Wealth
Management, Sociedad
Gestora de Instituciones
de Inversión Colectiva, S.A.

(anteriormente denominada Deutsche
Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.)

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

Informe de Gestión
Ejercicio 2018

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de Deutsche Wealth Management,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Deutsche Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Reconocimiento de ingresos Véase Notas 7(b) y 16(c) de las cuentas anuales	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>Los principales ingresos de la Sociedad, dada su naturaleza, son los relativos a las comisiones de gestión devengadas que repercute a las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona.</p> <p>El correcto reconocimiento e imputación en el periodo adecuado de estos ingresos es un aspecto relevante de nuestra auditoría de la Sociedad.</p>	<p>Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos evaluado el diseño e implementación de los sistemas de control de la Sociedad en relación con el cálculo de las comisiones de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.</p> <p>Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre el reconocimiento de ingresos han sido los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Hemos comprobado que las Instituciones de Inversión Colectiva consideradas en el proceso de cálculo y facturación de comisiones coinciden con las que, de acuerdo con los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, han sido gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio. – Hemos recalculado la comisión de gestión de una muestra de Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona y contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los Folletos de las Instituciones Inversión Colectiva y con los límites establecidos por la normativa de la Comisión Nacional del Mercado Valores. – Hemos comprobado para dicha muestra que los ingresos devengados por la Sociedad por este concepto se encuentran registrados como gasto en las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona. – Hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones de gestión es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.



Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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



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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



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

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

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

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

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional para los administradores de la Sociedad

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad de fecha 11 de abril de 2019.

Periodo de contratación

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2018 nos nombró como auditores de la Sociedad por un período de un año, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1991.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Fernando Renedo Avilés
Inscrito en el R.O.A.C. nº 22.478

11 de abril de 2019



KPMG AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/04315

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

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

Balances

31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresados en euros con dos decimales)

Activo	Nota	31.12.18	31.12.17	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.18	31.12.17
Tesorería	5	198,37	540,61	Pasivos financieros a coste amortizado	12		
Activos financieros disponibles para la venta	6			Deudas con intermediarios financieros		1.394.156,08	1.178.687,79
Instrumentos de capital		1.000,00	1.000,00	Deudas con particulares		277.323,73	103.195,16
Inversiones crediticias	7					1.671.479,81	1.281.882,95
Crédito a intermediarios financieros		8.968.519,14	8.049.604,54	Provisiones			
Crédito a particulares		87.230,65	43.807,15	Otras provisiones	3 (h)	2.264.230,25	68.120,57
		9.955.749,79	8.093.411,69	Resto de pasivos	13	2.380.665,02	3.210.921,22
Participaciones	8			Total pasivo		6.316.375,08	4.560.924,74
Entidades del grupo		6.010,12	6.010,12	Fondos propios	14		
Activo material	9			Capital			
De uso propio		13.261,24	14.227,57	Escriturado		3.040.000,00	3.040.000,00
Activos fiscales	11			Reservas		1.396.220,31	1.778.633,67
Corrientes		197.358,75	659.258,73	Resultado del ejercicio		(302.909,68)	17.586,64
Diferidos		1.139.400,19	558.324,95			4.133.310,63	4.836.220,31
		1.336.758,94	1.217.583,68				
Resto de activos	10	36.707,25	64.371,38				
Total activo		10.449.685,71	9.397.145,05	Total pasivo y patrimonio neto		10.449.685,71	9.397.145,05
PRO-MEMORIA							
Otras cuentas de orden	15						
Carteras gestionadas		2.314.952.609,50	2.959.470.457,54				
Otras cuentas de orden		460.775.061,46	12.153.873.241,59				
Total otras cuentas de orden		2.775.727.670,96	15.113.343.699,13				

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2018.

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales
terminados en 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresadas en euros con dos decimales)

	Nota	2018	2017
Intereses y rendimientos asimilados	16 (b)	18.986,07	19.553,30
Intereses y cargas asimiladas		(702,46)	(652,83)
Margen de Intereses		18.283,61	18.900,47
Comisiones percibidas	16 (c)	16.600.372,17	16.869.411,18
Comisiones pagadas	16 (c)	(7.090.350,68)	(8.845.107,05)
Otros productos de explotación		381.522,66	1.347.773,23
Otras cargas de explotación		(281.884,24)	(157.243,18)
Margen Bruto		9.627.943,52	9.233.734,65
Gastos de personal	16 (d)	(4.857.524,48)	(4.369.256,55)
Gastos generales	16 (e)	(4.564.092,14)	(4.832.516,57)
Amortización	9	(6.608,01)	(4.719,67)
Dotaciones a provisiones (neto)	3 (h)	(2.200.225,00)	(730,89)
Resultado de la actividad de explotación resultado antes de impuestos		(2.000.506,11)	26.510,97
Otras ganancias	17	1.597.130,00	-
Resultado antes de impuestos		(403.376,11)	26.510,97
Impuesto sobre beneficios	18	100.466,43	(8.924,33)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		(302.909,68)	17.586,64
Resultado del ejercicio		(302.909,68)	17.586,64
Beneficio / (Pérdida) por acción (en euros) Básico		(1,59)	0,09

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2018.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

Resultado del ejercicio	(302.909,68)
Total de ingresos y gastos del ejercicio	(302.909,68)

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

	Capital Escriturado	Reservas			Resultado del ejercicio	Total
		Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva de fusión		
Saldo al 31 de diciembre de 2017	3.040.000,00	608.000,00	266.028,28	904.605,39	17.586,64	4.836.220,31
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2018	3.040.000,00	608.000,00	266.028,28	904.605,39	17.586,64	4.836.220,31
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(302.909,68)	(302.909,68)
Dividendos	-	-	-	(400.000,00)	-	(400.000,00)
Otras variaciones del patrimonio neto						
Distribución del ejercicio	-	-	17.586,64	-	(17.686,64)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	3.040.000,00	608.000,00	283.614,92	504.605,39	(302.909,68)	4.133.310,63

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2018.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017

Resultado del ejercicio	17.586,64
Total de ingresos y gastos del ejercicio	17.586,64

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017

	Capital Escriturado	Reservas			Resultado del ejercicio	Total
		Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva de fusión		
Saldo al 31 de diciembre de 2016	3.040.000,00	608.000,00	1.831.114,24	904.605,39	(1.565.085,96)	4.818.633,67
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2017	3.040.000,00	608.000,00	1.831.114,24	904.605,39	(1.565.085,96)	4.818.633,67
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	17.586,64	(382.413,36)
Otras variaciones del patrimonio neto						
Distribución del ejercicio	-	-	(1.565.085,96)	-	1.565.085,96	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	3.040.000,00	608.000,00	266.028,28	904.605,39	17.586,64	4.836.220,31

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2018.

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

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales
terminados a 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresados en euros con dos decimales)

	31.12.18	31.12.17
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>2.615.809,97</u>	<u>(1.110.367,74)</u>
Resultado del ejercicio	(302.909,68)	17.586,64
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+/-)	6.608,01	4.719,67
Dotaciones netas a provisiones para riesgos	2.200.225,00	-
Resultados por venta de activos no financieros	-	-
Otras partidas (+/-)	<u>(386.876,87)</u>	<u>671.238,08</u>
	1.819.956,14	675.957,75
Resultado ajustado (+/-)	<u>1.517.046,46</u>	<u>693.544,39</u>
Disminución neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	1.248.172,43	(534.884,58)
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-	(200,00)
Otros activos de explotación (+/-)	<u>489.564,11</u>	<u>(213.329,92)</u>
	1.737.736,54	(348.414,50)
Disminución neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	389.596,86	(166.936,16)
Otros pasivos de explotación	<u>(834.371,52)</u>	<u>(246.935,22)</u>
	(444.774,66)	(413.871,38)
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	<u>(194.198,37)</u>	<u>(641.626,25)</u>
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(5.641,68)</u>	<u>(6.227,83)</u>
Pagos (-)		
Activos materiales	(5.641,68)	(6.227,83)
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>-</u>	<u>(400.000,00)</u>
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	<u>-</u>	<u>-</u>
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>-</u>	<u>-</u>
5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3+4)	<u>2.610.168,29</u>	<u>(1.116.595,57)</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	<u>3.430.609,71</u>	<u>4.547.205,28</u>
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	<u>6.040.778,00</u>	<u>3.430.609,71</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2018.

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

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2018

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

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

- Solo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios, calculados según lo descrito en la nota 15 (c).
- No podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios calculados según lo descrito en la nota 14 (c).
- Las inversiones en valores emitidos o avalados por una misma entidad, o por entidades pertenecientes al mismo grupo económico, no podrán superar el 25% de los recursos propios de la Sociedad. A estos efectos, las inversiones se computarán por su valor contable. No estarán sujetas a este límite las inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado Miembro de la Unión Europea, las comunidades autónomas y otros Estados Miembros de la OCDE que cuenten con una calificación de solvencia, otorgada por una agencia especializada de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.
- Solo podrán adquirir para su cartera de inversiones instrumentos financieros derivados que cumplan determinados requisitos, con la finalidad de cobertura de riesgos de los valores o instrumentos financieros que formen parte de sus carteras. Excepcionalmente, podrán adquirir instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión cuando éstos formen parte de valores o depósitos estructurados que incorporen el compromiso de devolución íntegra del capital invertido como préstamo.

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 tiene asignada la gestión y administración de 35 instituciones de inversión colectiva, con un patrimonio total de 1.092.763.755,94 euros. Al 31 de diciembre de 2017, gestionaba 65 instituciones de inversión colectiva con un patrimonio de euros 1.564.627.445,68 (véase notas 15 y 16 (c)).

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

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

Las cuentas anuales del ejercicio 2018 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, modificada parcialmente por la Circular 4/2015, de 28 de octubre de 2015, y por la Circular 3/2017, de 18 de diciembre de 2017, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en Junta General de Accionistas el 25 de abril de 2018.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2018, que han sido formuladas el 20 de marzo de 2019, serán aprobadas por los Accionistas sin modificación alguna.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

La preparación de las cuentas anuales ha requerido de la aplicación de estimaciones para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades y de activos y pasivos fiscales diferidos (véanse notas 11 y 18).

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2018, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

• Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

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

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

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

- Transferencia de activos financieros

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

- Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

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

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

- Deterioro de valor de activos financieros

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

(b) Participaciones

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

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

(c) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

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

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

(d) Activo material

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

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

(e) Arrendamientos

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

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

- Arrendamientos operativos

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

(f) Fianzas

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

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

- Comisiones

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

- Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

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

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

(h) Pasivos por retribuciones a los empleados

- Aportaciones definidas

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

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

- Indemnizaciones por despido

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

- Retribuciones basadas en instrumentos de capital del Grupo

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, hay en vigor un plan de retribución o fidelización de directivos, instrumentado mediante entrega de efectivo o de acciones de la sociedad del Grupo Deutsche Bank AG, en el cual participa algún directivo y a la vez consejero de la Sociedad. La compensación variable se divide en 2 partes principales: inmediata (“Upfront”) y diferida (“Deferred”). La proporción entre ambas partes se determina en base a una matriz de cálculo que es de aplicación a todo el Grupo Deutsche Bank a nivel mundial. En general, de cara a poder recibir la compensación diferida, se requiere seguir siendo empleado de Deutsche Bank.

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

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

- Provisión por reorganización

La entidad reconocerá una provisión por reorganización sólo cuando:

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

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

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad registró una provisión por reorganización por importe de 2.200.000,00 euros.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(i) Provisiones

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

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

(j) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

(k) Recursos de clientes fuera de balance

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

(l) Transacciones con partes vinculadas

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

(m) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

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

(n) Estado de flujos de efectivo

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

(4) Aplicación/ Distribución del beneficio

La propuesta de aplicación de la pérdida del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Euros
<u>Base de reparto</u>	
Pérdida del ejercicio	(302.909,68)
<u>Aplicación</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(302.909,68)

La distribución de la pérdida del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 25 de abril de 2018, es la siguiente:

	Euros
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	17.586,64
<u>Distribución</u>	
Reservas voluntarias	17.586,64

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

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Euros	
	31.12.18	31.12.17
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	608.000,00	608.000,00

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

De acuerdo con el acta del Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 20 de diciembre de 2017, fue distribuido a los Accionistas un dividendo a cuenta por importe de 400.000,00 euros, habiendo tomado como base el resultado neto después de impuestos a 30 de noviembre de 2017, cuyo importe ascendía a 478.543,48 euros. Dicho dividendo fue abonado mediante transferencia bancaria en 2017.

En el Consejo de 27 de marzo de 2018, y a consecuencia de los gastos incurridos por la Sociedad después de la distribución del dividendo a cuenta y de la consiguiente disminución del resultado distribuible a 31 de diciembre de 2017 que asciende a 17.586,64 euros, se ha acordado regularizar la situación, dando de baja la distribución del dividendo a cuenta y reconociendo un crédito al accionista por importe de 400.000 euros (véase nota 7) con la finalidad de cumplir con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. Dicho crédito se compensará con la distribución de un dividendo con cargo a reservas voluntarias que se aprobó en la Junta General Extraordinaria del 28 de marzo de 2018.

(5) Tesorería

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.18	31.12.17
Caja	198,37	540,61

Toda la tesorería se encuentra denominada en euros.

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

Los activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recogen las participaciones que tiene la Sociedad en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A., que se valoran a coste. La Sociedad participa en esta sociedad en 1.000 acciones, de un euro de valor nominal cada una de ellas.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Inversiones Crediticias

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.18	31.12.17
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista (nota 19 (a))	6.040.579,63	3.430.069,10
Deudores por comisiones pendientes	2.923.134,26	4.217.944,67
Créditos con empresas del grupo (notas 4 y 19 (a))	-	400.000,00
Crédito a particulares		
Otros deudores	4.805,25	1.590,77
	8.968.519,14	8.049.604,54

Las inversiones crediticias se encuentran denominadas en euros.

(a) Depósitos a la vista

Recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y tienen una rentabilidad a tipo de interés de mercado. Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han obtenido ingresos por las cuentas corrientes.

(b) Deudores por comisiones pendientes

Este saldo incluye las comisiones de gestión, administración y asesoramiento de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad así como por la gestión discrecional de carteras y por la de administración y asesoramiento individualizado de carteras, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2018 y 2017. Un detalle de los ingresos devengados se incluye en la nota 16 (c).

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

	Euros	
	31.12.18	31.12.17
Fondos de Inversión (nota 16 (c))	608.120,84	707.379,01
SICAVS (nota 16 (c))	73.332,15	174.254,58
Carteras gestionadas (nota 16 (c))	316.895,62	498.140,18
Carteras asesoradas (nota 16 (c))	-	121.591,87
IIC extranjeras	1.924.785,65	2.716.579,03
	2.923.134,26	4.217.944,67

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Participaciones en empresas del Grupo

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge la participación en la compañía del grupo D.B. Operaciones y Servicios Interactivos, Agrupación de Interés Económico, cuya finalidad es la prestación de servicios diversos a las sociedades del Grupo. El porcentaje de participación en esta sociedad es del 0,67%. Estas participaciones están denominadas en euros (nota 19 (a)).

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

(9) Activo Material

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

	Euros						
	31.12.16	Altas	Bajas	31.12.17	Altas	Bajas	31.12.18
Coste							
Equipos informáticos	160.650,54	6.227,83	-	166.878,37	5.641,68	-	172.520,05
Menos, amortización acumulada	(147.931,13)	(4.719,67)	-	(152.650,80)	(6.608,01)	-	(159.258,81)
Valor neto	<u>12.719,41</u>	<u>1.508,16</u>	<u>-</u>	<u>14.227,57</u>	<u>(966,33)</u>	<u>-</u>	<u>13.261,24</u>

Estos activos se encuentran denominados en euros.

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2018 asciende a 144.958,34 euros (143.853,11 euros en 2017).

(10) Resto de Activos

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.18	31.12.17
Fianzas y depósitos	27.217,45	27.217,45
Resto de activos	9.489,80	37.153,93
	<u>36.707,25</u>	<u>64.371,38</u>

Fianzas y depósitos recoge el importe entregado al arrendatario por las oficinas alquiladas. A 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen fianzas con entidades del grupo. La Sociedad tiene arrendado, en régimen de arrendamiento operativo, el inmueble en el que realiza su actividad.

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en los ejercicios 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Pagos por arrendamiento (nota 16 (e))	<u>224.540,77</u>	<u>219.173,20</u>

(11) Activos fiscales

La composición de este epígrafe es como sigue:

Activos Fiscales	Euros			
	31.12.18		31.12.17	
	Corriente	Diferido	Corriente	Diferido
Deudores con Administraciones Públicas				
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 18)	-	1.139.400,19	194.198,37	-
Por Impuesto sobre Sociedades ejercicios anteriores	194.338,04	-	460.281,27	-
Administraciones Públicas				
Hacienda Pública I.V.A. soportado	3.020,71	-	4.779,09	-
Impuesto sobre beneficios anticipado	-	-	-	558.324,95
	<u>197.358,75</u>	<u>1.139.400,19</u>	<u>659.258,73</u>	<u>558.324,95</u>

El movimiento de los activos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2018 y 2017, es como sigue:

	Euros
Saldo al 31.12.16	<u>587.936,78</u>
Altas	94.608,38
Bajas	<u>(124.220,21)</u>
Saldo al 31.12.17	<u>558.324,95</u>
Altas	657.709,99
Bajas	<u>(76.634,75)</u>
Saldo al 31.12.18	<u>1.139.400,19</u>

Las altas y las bajas de los activos por impuestos diferidos corresponden a determinadas provisiones no deducibles (véase nota 18).

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

Memoria de Cuentas Anuales

(12) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.18	31.12.17
Deudas con intermediarios financieros		
Comisiones de comercialización a pagar	1.394.156,08	1.178.687,79
Deudas con particulares		
Otros acreedores ⁰	277.323,73	103.195,16
	1.671.479,81	1.281.882,95

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

Un detalle de los importes pendientes de pago y de los devengados a 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	Euros			
	31.12.18		31.12.17	
	Total pendiente de pago	Total devengado	Total pendiente de pago	Total devengado
Comisión a pagar a empresas del grupo (nota 19 (a))				
Por comercialización de IIC's	1.102.049,54	6.735.534,64	619.190,40	7.870.643,74
Por gestión de carteras	34.501,82	52.551,22	301.917,16	448.885,70
Por asesoramiento de carteras	223.844,58	240.127,82	226.986,33	465.841,18
	1.360.395,94	7.028.213,68	1.148.093,89	8.785.370,62
Comisión a pagar otros comercializadores	33.760,14	62.137,00	30.593,90	59.736,43
	1.394.156,08	7.090.350,68	1.178.687,79	8.845.107,05
	nota 16 (c)	nota 16 (c)	nota 16 (c)	nota 16 (c)

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

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Restos de Pasivos

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.18	31.12.167
Administraciones Públicas		
I.R.P.F.	68.136,11	58.041,16
Retenciones practicadas a partícipes	129.082,88	347.016,13
IVA	286.693,57	199.892,87
Seguridad Social	50.334,21	49.590,45
Hacienda Pública Acreedora por IS	463.608,92	-
Acreedores facturas pendiente de recibir	61.321,14	191.020,32
Acreedores con empresas del Grupo		
Por otros conceptos (nota 19 (a))	702.230,26	1.119.642,71
Remuneraciones pendientes de pago al personal	619.257,93	1.245.717,58
	2.380.665,02	3.210.921,22

Administraciones Públicas, retenciones practicadas a partícipes recoge fundamentalmente las retenciones realizadas por la Sociedad en concepto de impuestos en los reembolsos de las participaciones de las instituciones de inversión colectiva gestionadas que se encuentren pendientes de liquidar a la Agencia Tributaria al 31 de diciembre de 2018 y 2017. Dichos importes se han liquidado en los primeros días del ejercicio siguiente.

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

Remuneraciones pendientes de pago recoge la periodificación de los planes de opciones sobre acciones por importe de 89.956,59 euros (292.654,24 euros en 2017) y la periodificación del bonus por importe de 143.532,33 euros (658.462,00 euros en 2017) (véase nota 16 (d)).

(14) Fondos Propios

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

(a) Capital Escriturado

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el capital de la Sociedad está representado por 190.000 acciones nominativas de 16,00 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, siendo los accionistas de la Sociedad Deutsche Bank, S.A.E. y D.B. Cartera de Inmuebles 1, S.A., Sociedad Unipersonal con 189.999 acciones y una acción, respectivamente. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

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

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad recibe la prestación de servicios por parte de su Accionista mayoritario con el fin de regular los servicios de actividades de desarrollo y mantenimiento informático, auditoría interna, servicios de compra y gestión de nóminas. Por estos servicios la Sociedad ha devengado 1.065.336,56 euros (2.537.409,66 euros en 2017) (nota 19 (a)). Este gasto se encuentra registrado dentro del epígrafe de Gastos Generales de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo la Sociedad tiene firmado contratos de comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva y carteras de gestión discrecional que gestiona con su Accionista mayoritario por el cual ha devengado comisiones por importe de 7.028.213,68 euros (8.785.370,62 euros en 2017). Este gasto se encuentra registrado dentro del epígrafe de Comisiones pagadas de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(b) Reservas

i) Reserva legal

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad tiene dotada esta reserva por encima del límite mínimo que establece la Ley de Sociedades de Capital.

ii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(c) Recursos propios: Gestión del capital

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

A continuación se incluye un detalle, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, calculados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto:

	Euros	
	31.12.18	31.12.17
Recursos Propios Computables		
1. Capital Social	3.040.000,00	3.040.000,00
2. Reservas	1.396.220,30	1.778.633,67
Menos		
10. Resultados negativos del ejercicio corriente	(302.909,68)	-
Total recursos propios computables	4.739.129,98	4.818.633,67
Recursos Propios Exigibles		
1. Capital Social mínimo	125.000,00	125.000,00
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/2014	199.228,08	262.925,49
Suma (A)	324.228,08	387.925,49
3. Gastos de personal (*)	4.287.507,37	7.314.215,54
4. Amortizaciones del inmovilizado (*)	4.719,67	3.777,81
5. Gastos de servicios exteriores (*)	4.930.416,52	3.843.880,81
6. Tributos (*)	4.145,61	4.239,85
7. Otros gastos de gestión corriente (*)	124.450,09	326.524,96
8. Gastos de estructura previstos (*)	-	-
Suma (B)	9.351.239,26	11.492.638,97
9. Responsabilidad profesional	-	-
Total recursos propios exigibles = (Max A, 25%B) + incremento responsabilidad profesional	2.337.809,82	2.873.159,74
Recursos propios computables – Recursos propios exigibles	1.795.500,80	1.945.473,93

(*) Importes correspondientes al ejercicio precedente

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, los recursos propios computables de la Sociedad, excedían de los requeridos por la citada normativa.

(d) Dividendos

Con fecha 27 de marzo de 2018, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de dividendos con cargo a reservas voluntarias por un importe de 400.000,00 euros (véase nota 4).

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

Memoria de Cuentas Anuales

(15) Recursos de Clientes Fuera de Balance

(a) Cuentas de orden

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	31.12.18	31.12.17
Patrimonio administrado (nota 16 (c))		
Fondos de inversión	862.339.387,99	1.089.331.629,71
S.I.C.A.V.	230.424.367,95	475.295.815,97
Fondos de pensiones	1.158.713.963,73	1.214.169.823,51
	2.251.477.719,67	2.778.797.269,19
Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras (nota 15 (c))	63.474.889,83	180.673.188,35
	63.474.889,83	180.673.188,35
Patrimonio comercializado		
IIC extranjeras no gestionadas	460.775.061,46	12.153.873.241,59
	2.775.727.670,96	15.113.343.699,13

(b) Patrimonio administrado y gestión discrecional de carteras

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra en el Anexo.

(16) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en la gestión y administración de instituciones de inversión colectiva. El importe de ingresos ordinarios ha sido obtenido en España (69,10%) y en Luxemburgo (30,90%) (en el 2017 en España fue el 82,24% y en Luxemburgo fue el 17,76%).

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

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Intereses y rendimientos asimilados

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2018 y 2017, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Resto	18.986,07	19.553,30

(c) Comisiones percibidas y pagadas

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

Un detalle de las comisiones percibidas durante los ejercicios 2018 y 2017 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones percibidas	Euros	
	2018	2017
Comisiones de Fondos de Inversión Financieros		
De gestión sobre patrimonio	8.030.816,57	9.067.160,83
De suscripción	-	126.048,31
De reembolso	-	-
Sobre Resultados	19.299,39	15.006,18
Comisiones de Sociedades de Inversión de Capital Variable		
De gestión sobre patrimonio	1.502.035,60	2.244.411,62
Sobre resultados	182.544,27	135.457,03
Comisiones de IIC de inversión libres		
De gestión sobre patrimonio	-	-
Comisiones de gestión discrecional de carteras		
De gestión de carteras	1.566.799,31	1.825.644,40
Servicios de asesoramiento	169.587,69	453.972,68
Comisiones de IIC extranjeras		
De gestión sobre patrimonio	5.129.289,34	2.993.283,82
Otras comisiones	-	8.426,31
	16.600.372,17	16.869.411,18

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

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle de las comisiones devengadas en el ejercicio 2018 así como las comisiones pendientes de cobro al cierre del ejercicio 2018 y el patrimonio gestionado a dicha fecha de las Instituciones de Inversión Colectiva y de las carteras de gestión, se presentan en el Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

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

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

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

Un detalle de las comisiones de administración y asesoramiento devengadas en los ejercicios 2018 y 2017, así como las comisiones pendientes de cobro al cierre del ejercicio se presenta a continuación:

	Euros			
	2018		2017	
	Pendiente de cobro	Total devengado	Pendiente de cobro	Total devengado
Comisión de asesoramiento	-	169.587,69	121.591,87	453.972,68
	(nota 7(b))		(nota 7(b))	

Durante 2018 y 2017 la Sociedad ha suscrito distintos acuerdos por los cuales parte de estas comisiones se ceden a Deutsche Bank, S.A.E. y a DWS Finanz-Service, GmbH en concepto de comercialización de las carteras gestionadas, administradas y asesoradas por la Sociedad (véase nota 12).

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle de las comisiones pagadas durante los ejercicios 2018 y 2017 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones pagadas	Euros	
	2018	2017
Comisiones de comercialización IIC financieras (nota 12)	7.090.350,68	8.845.107,05

“Comisiones de Comercialización” recoge las remuneraciones que paga la Sociedad por la comercialización de las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas. Las comisiones se calculan diariamente y se liquidan trimestralmente. Al 31 de diciembre de 2018 se encontraba pendiente de pago un importe de 1.394.156,08 euros, de los que 1.360.395,94 euros corresponden a sociedades de grupo (1.178.687,79 euros y 1.148.093,89 euros, respectivamente, en el 2017) (véanse notas 12 y 19 (a)). Dicho importe se liquidó en su mayor parte, en los primeros meses del ejercicio siguiente.

(d) Gastos de personal

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Sueldos y salarios	3.879.282,38	3.386.586,69
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	511.431,63	449.576,03
Otros gastos sociales	370.132,20	385.441,96
Aportaciones a planes de pensiones	96.678,27	79.651,87
Indemnizaciones	-	68.000,00
	4.857.524,48	4.369.256,55

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

	Media anual 2018	31.12.18			Media anual 2017	31.12.17		
		Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total
Directivos	2	2	-	2	2	-	2	2
Técnicos	19	11	8	19	20	8	12	20
Administrativos	16	5	11	16	17	12	5	17
	37	18	19	37	39	20	19	39

Durante los ejercicios 2018 y 2017, la sociedad no tiene empleados con discapacidad.

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

Memoria de Cuentas Anuales

Sueldos y salarios incluye el gasto correspondiente a la provisión para el bonus del ejercicio 2018, pagadero en 2019, por importe de 143.532,33 euros (658.462,00 euros en 2017) (véase nota 13). Asimismo recoge el gasto correspondiente a los planes de stock options del ejercicio 2018 por importe de 89.956,59 euros (128.562,80 euros en 2017).

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

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Inmuebles e instalaciones (nota 10)	224.540,77	219.173,20
Sistemas Informáticos	1.545.033,84	1.569.438,09
Publicidad y representación	1.350.338,92	1.218.613,57
Servicios de profesionales independientes	464.317,04	1.711.969,96
Otros gastos	975.715,96	109.176,14
Contribuciones e impuestos	4.145,61	4.145,61
	4.564.092,14	4.832.516,57

Inmuebles e instalaciones no recoge gasto con empresas del Grupo, en el 2018 (se generaron gastos por importe de 8.250,29 euros en 2017) (véase nota 19 (a)).

(17) Otras ganancias

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad como parte del proceso de reorganización del negocio de gestión de activos en España, ha traspasado la distribución de los vehículos de inversión internacionales a DWS International GmbH, Sucursal en Madrid, por los cuales ha recibido un importe de 1.597.130,00 euros. El traspaso efectivo de esta actividad se ha realizado con fecha de 1 de enero de 2019.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(18) Situación Fiscal

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 25 por 100 sobre la base imponible en 2018 y 2017. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

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

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

	Euros	
	31.12.18	31.12.17
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	(403.376,11)	26.510,97
Diferencias permanentes	1.510,38	9.186,33
Base imponible fiscal y base contable del impuesto	(401.865,73)	35.697,30
Diferencias temporales		
Originadas en el ejercicio	2.562.840,41	378.433,52
Reversión de ejercicios anteriores	(306.539,00)	(368.555,71)
Contribución a la base imponible del Grupo fiscal	1.834.435,69	45.575,10
Cuota líquida del impuesto al 25%	463.608,92	11.393,78
Deducciones	-	-
Total cuota a pagar	463.608,92	11.393,78
Retenciones y pagos a cuenta	-	(205.592,14)
Saldo deudor/acreedor a compensar con Administraciones Públicas por Impuesto sobre Sociedades	463.608,92 (nota 13)	(194.198,37) (nota 11)

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

Memoria de Cuentas Anuales

El ingreso/ (gasto) de los ejercicios 2018 y 2017 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Base contable del Impuesto al 25%	(100.466,43)	8.924,33
Regularizaciones del ejercicio anterior	-	-
	(100.466,43)	8.924,33

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2015. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(19) Partes Vinculadas

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

Los principales saldos al cierre del ejercicio 2018 y 2017 y transacciones realizadas por la Sociedad con entidades del Grupo Deutsche Bank, son los siguientes:

	Euros			
	31.12.18		31.12.17	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
<u>Balance</u>				
Activo				
Inversión crediticia (nota 7)				
Depósitos a la vista	6.040.579,63	-	3.430.069,10	-
Créditos con empresas del grupo	-	-	400.000,00	-
Participaciones en empresas del grupo (nota 8)	6.010,12	-	6.010,12	-
	6.046.589,75	-	3.836.079,22	-
Pasivo				
Comisiones de comercialización (nota 12 y 16 (c))	-	1.360.395,94	1.148.093,89	-
Acreedores facturas pendientes de recibir (nota 13)	-	702.230,26	1.119.642,71	-
	-	702.230,26	2.267.736,60	-
<u>Cuentas de pérdidas y ganancias</u>				
Gastos				
Arrendamientos (nota 16 (e))	-	-	8.250,29	-
Otros gastos de gestión corriente (nota 14)	1.065.336,56	-	2.537.409,66	-
Comisión comercialización (notas 12 y 16 (c))	7.028.213,68	-	8.785.370,62	-
Retrocesión de comisiones de gestión (nota 16 (c))	-	-	-	-
	8.093.550,24	-	11.331.030,57	-

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

Durante el ejercicio 2018 los miembros del Consejo de Administración han percibido 40.000,00 euros de remuneración por el desempeño de sus funciones (40.000,00 euros en 2017). Durante el ejercicio 2018, los miembros del Consejo de Administración han percibido 848.547,00 euros de remuneración por ser empleados de la Sociedad (792.582,00 durante el ejercicio 2017).

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

Al 31 de diciembre de 2018 el Consejo de Administración estaba formado por 5 hombres (5 hombres al 31 de diciembre de 2017).

Durante el ejercicio 2018 y 2017 no se han pagado primas de seguro de responsabilidad civil por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo de administradores y directivos.

(c) Situaciones de conflictos de interés

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

(20) Información Medioambiental

Los Administradores de Deutsche Wealth Management Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A (anteriormente denominada Deutsche Asset Management Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A) consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(21) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 se detallan a continuación:

	Euros	
	2018	2017
Por servicios de auditoría	17.017,68	17.017,68
Otros servicios de verificación	6.000,00	6.000,00
	23.017,68	23.017,68

Los importes indicados en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios por servicios profesionales prestados en los ejercicios 2018 y 2017, con independencia del momento de la facturación.

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

(22) Servicio de Atención al Cliente

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

Durante el ejercicio 2018 y 2017, la Sociedad no ha recibido quejas o reclamaciones por parte de clientes.

(23) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

i) Riesgo de mercado

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

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

ii) Riesgo de crédito

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

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

iii) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

Derivado de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y en aplicación de lo dispuesto en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación se detalla la información sobre el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2018 por la Sociedad:

	Días	
	2018	2017
Periodo medio de pago a proveedores	19	23
Ratio de operaciones pagadas	0,98	0,99
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,02	0,01
	Euros	
	2018	2017
Total de pagos realizados	10.938.628,36	12.438.144,45
Total de pagos pendientes	162.314,67	136.021,31

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

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

31 de diciembre de 2018

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (nota 16)	Comisiones devengadas (nota 17(c))	Comisiones pendientes de cobro (nota 7)
<i>Fondos de Inversión</i>			
DB MULTIESTRELLAS FI	82.485.956,37	227.388,00	17.762,61
DB TALENTO BOLSA GLOBAL FI	5.325.802,52	92.591,32	7.059,64
DB TALENTO GESTION CONSERVADOR FI	158.800.384,60	1.475.047,53	103.784,28
DB TALENTO GESTION FLEXIBLE FI	171.392.625,17	2.060.751,59	149.709,72
DWS ACCIONES F.I.	61.358.123,93	1.485.415,02	119.867,06
DWS AHORRO F.I.	44.735.315,97	170.617,93	14.089,65
DWS BONOS 2016. FI	-	7.291,43	-
DWS CRECIMIENTO F.I.	90.074.775,22	921.309,78	73.959,41
DWS FONCREATIVO F.I.	19.935.357,83	99.374,77	6.812,15
DWS FONDEPOSITO PLUS F.I.	138.667.769,49	311.548,17	23.657,12
DWS MIXTA F.I.	23.388.495,73	448.668,06	36.216,10
DWS RENTA F.I.	66.174.781,16	750.112,36	55.203,10
	<u>862.339.387,99</u>	<u>8.050.115,96</u>	<u>608.120,84</u>

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

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

31 de diciembre de 2018

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (nota 16)	Comisiones devengadas (nota 17(c))	Comisiones pendientes de cobro (nota 7)
<i>Sociedades de Inversión de Capital Variable</i>			
AAMM DE VALORES SICAV S.A.	5.902.216,97	36.684,23	3.024,26
ACTIUM DE INVERSIONES SICAV	5.850.444,11	44.046,38	3.534,55
ALBATROS INVERSIONES FIN SICAV	4.547.575,28	3.024,95	968,27
ALCAMA DE VALORES SICAV	-	2.263,75	-
ALDARA GESTION. SICAV	10.916.879,20	56.409,43	4.663,93
ALDERETE DE INVERS.SICAV S.A.	4.533.619,38	33.732,20	2.728,73
ALMARO S.I.C.A.V. S.A.	-	77.277,55	-
ANTIGUA CIA TASTAVINS SICAV SA	-	4.791,73	-
ANTIUM INVERSIONES SICAV SA	-	16.171,92	-
ANYERA INVERSIONES SICAVF S.A	-	7.104,87	-
AQUILA VALORES SICAV S.A	-	25.434,81	-
AVOLATIL SICAV S.A.	5.185.590,17	47.853,62	3.978,77
BALINCO DE INVERSIONES SICAV	-	15.759,62	-
BMS BLUE CHIPS, SICAV,S.A	-	-	750,21
BOOM CAPITAL SICAV S.A.	12.669.324,96	32.294,75	2.698,79
CASVA DE INVERSIONES SICAV	-	17.458,50	-
EL DORADO. S.A.SICAV	-	82.795,87	261,30
ELECTRA DE INVERSIONES SICAV	-	3.407,41	-
EUROBIRDIE SICAV	5.988.178,54	39.662,21	1.531,40
FIMARSE INVERSIONES SICAV SA	-	20.603,59	-
FINANBELA. S.I.C.A.V.	-	42.427,87	-
GLOBAL EFFICIENCY CMA 2001 SIC	4.149.732,05	15.003,81	1.246,95
GOLDA INVERSIONES SICAVF	-	26.210,79	-
HACIENDA DE COVI SICAV	-	13.621,13	-
HRDOS.TEMPRADO TRIAS SICAV	4.526.826,69	29.434,14	2.346,69
IFOL SICAVF	-	10.876,14	-
IMASI SICAVF S.A	-	12.240,74	-

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

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

31 de diciembre de 2018

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (nota 16)	Comisiones devengadas (nota 17(c))	Comisiones pendientes de cobro (nota 7)
INPAYER S.I.C.A.V.	-	18.649,27	-
INVEFERSA CAPITAL SICAV SA	3.287.126,73	20.258,44	1.682,70
INVERFER INVESTMENTS SICAV S.A	-	6.787,68	-
INVER-RENT SICAV S.A.	8.034.312,40	67.370,45	3.462,36
INVERSIONES FONLANA S.A SICAVF	-	4.647,80	-
INVERVULCANO. SICAV	-	59.108,97	-
JEDI DE INVERSIONES SICAVF	-	16.558,86	-
KALMIA DE INVERSIONES SICAV	3.333.097,09	23.481,63	1.847,89
KAPLAN MANAGEMENT SCO SICAV SA	-	22.150,83	-
LEZAMA INEAR S.A. SICAV	-	21.053,95	-
MANASLU INVERSIONES SICAV S.A	11.810.276,89	29.911,21	2.510,56
MARVIKUM INVESTIUM SICAV S.A.	-	13.831,76	-
MAYSTER INVERSIONES SICAVF SA	3.321.442,08	17.360,04	1.421,29
MONTBORE SICAV S.A.	10.888.598,53	75.024,22	5.144,36
MOONRISE INVESTMENTS SICAV S.A	6.820.722,59	31.752,07	1.755,67
NIEVA DE INVERSIONES, SICAV,S.A	61.196.368,02	112.199,54	8.494,50
PATRIOT INVERSIONES SICAV S.A	-	12.466,34	-
PENA CABRA SICAV SA	30.285.857,15	92.662,64	7.847,26
PERSEO DE INVERSIONES SICAV	3.072.531,60	26.143,68	2.114,95
PULSO ACTUAL INVERSIONES SICAV	-	43.756,84	-
RALLY INVESTMENTS SICAVF	6.032.205,55	49.555,15	3.089,92
RIESENRAD SICAV. S.A.	-	8.458,03	-
ROSALBER CAPITAL SICAV S.A	-	106.986,16	-
SALAMANCA I SICAV S.A.	-	4.468,61	1.212,22
SOFORT GESTION SICAV.S.A	3.884.911,12	23.394,01	997,45
TAWARZAR 2 S-I.SICAV S.A.	-	8.088,65	-
TISU INVEST S.I.C.A.V.	4.413.697,60	21.587,85	1.512,38
WOLYSEN INVERSIONES SICAV S.A	9.772.833,25	30.273,18	2.504,79
	<u>230.424.367,95</u>	<u>1.684.579,87</u>	<u>73.332,15</u>

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

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

31 de diciembre de 2018

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (nota 16)	Comisiones devengadas (nota 17(c))	Comisiones pendientes de cobro (nota 7)
<i><u>Carteras gestionadas</u></i>			
Fondos de pensiones	1.158.713.963,73	1.459.630,32	288.926,88
Carteras institucionales	47.322.235,55	34.668,78	8.203,51
Carteras Retail	16.152.654,28	72.500,21	19.765,23
	<u>1.222.188.853,56</u>	<u>1.566.799,31</u>	<u>316.895,62</u>
	<u>1.222.188.853,56</u>	<u>1.566.799,31</u>	<u>316.895,62</u>

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

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

31 de diciembre de 2017

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (nota 16)	Comisiones devengadas (nota 17(c))	Comisiones pendientes de cobro (nota 7)
<i>Fondos de Inversión</i>			
DWS Ahorro, F.I.	53.323.768,22	225.322,23	16.076,54
DWS Renta Plus 2019, F.I.	-	228.560,06	-
DB Multiestrellas, F.I.	97.312.811,76	250.659,72	20.796,80
DB Talento Gestión Flexible, F.I.	226.316.760,81	2.572.347,07	193.894,36
DB Talento Gestión Conservador, F.I.	225.728.398,20	1.434.784,83	122.468,57
DB Talento Gestión Bolsa Global, F.I.	5.865.945,09	94.714,96	7.393,17
DWS Mixta F.I.	25.610.820,83	445.367,79	37.591,79
DWS Acciones Españolas F.I.	58.556.507,35	1.248.922,61	111.430,09
Deutsche Crecimiento Conservador, F.I.	90.960.455,32	956.681,79	71.072,86
DWS Fondodeposito Plus F.I.	182.565.153,35	519.384,81	32.692,19
DWS Crecimiento F.I.	99.874.936,51	1.083.193,28	83.351,73
DWS Foncreativo, F.I.	19.660.837,41	113.061,78	7.135,75
Deutsche Crecimiento Moderado, F.I.	3.555.234,86	35.214,39	3.475,16
	<u>1.089.331.629,71</u>	<u>9.208.215,32</u>	<u>707.379,01</u>

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

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

31 de diciembre de 2017

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (nota 16)	Comisiones devengadas (nota 17(c))	Comisiones pendientes de cobro (nota 7)
<i>Sociedades de Inversión de Capital Variable</i>			
AAMM DE VALORES, SICAV,S.A.	6.215.983,19	37.308,42	3.176,58
ACTIUM DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	6.231.007,22	42.558,46	3.720,79
ALCAMA DE VALORES, SICAV,S.A.	2.831.733,62	11.497,64	962,31
ALDARA GESTION, SICAV,S.A.	11.347.230,97	56.092,94	4.830,98
ALDERETE DE INVERSIONES , SICAV,S.A.	4.871.248,78	33.662,53	2.904,83
ALMARO, SICAV,S.A.	39.243.013,37	140.863,68	11.630,39
AMBER FINANZAS, SICAV,S.A.	-	476,69	-
ANTIGUA CIA TASTAVINS, SICAV,S.A.	3.027.303,12	15.033,13	1.288,23
ANTIUM INVERSIONES, SICAV,S.A.	4.660.500,57	27.704,49	2.378,21
ANYERA INVERSIONES, SICAV,S.A.	5.434.312,55	21.379,12	1.852,93
AQUILA VALORES, SICAV,S.A.	5.096.650,29	25.149,61	1.953,15
AVOLATIL, SICAV,S.A.	5.372.236,60	48.203,76	4.117,97
BALINCO DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	8.048.191,06	31.932,56	2.741,52
BEDINVER INTERNACIONAL, SICAV,S.A.	-	24.512,58	-
BIERZO 99 DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	-	18.016,30	-
BMS BLUE CHIPS, SICAV,S.A.	-	-	750,21
BOOM CAPITAL, SICAV,S.A.	13.094.105,99	32.566,23	2.790,77
B.S.A. FINANZAS, SICAV,S.A.	7.714.695,58	17.838,10	1.310,60
CASAYU INVERSIONES, SICAV,S.A.	-	8.624,28	-
CASVA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	4.555.972,10	22.562,53	1.939,40
CYNARA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	-	62.766,22	-
EL DORADO, SICAV,S.A.	10.105.026,54	104.115,55	8.601,75
ELECTRA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	15.838.178,50	57.563,82	3.375,33
EUROBIRDIE, SICAV,S.A.	6.180.319,12	78.275,17	1.570,23
FIMARSE INVERSIONES, SICAV,S.A.	3.439.359,55	19.660,44	1.170,98
FINANBELA, SICAV,S.A.	12.213.168,22	72.280,96	6.235,24
GLOBAL EFFICIENCY CMA 2001, SICAV,S.A.	4.159.650,39	14.317,95	1.238,67
GOLDA INVERSIONES, SICAV,S.A.	12.649.545,81	33.020,53	2.717,55

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

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

31 de diciembre de 2017

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (nota 16)	Comisiones devengadas (nota 17(c))	Comisiones pendientes de cobro (nota 7)
GRATTAROLA INVERSIONES, SICAV,S.A.	-	1.747,65	-
HACIENDA DE COVI, SICAV,S.A.	4.144.856,52	20.936,18	1.765,38
HRDOS.TEMPRADO TRIAS, SICAV,S.A.	4.960.907,11	28.987,54	2.540,09
IFOL, SICAV,S.A.	4.293.469,34	23.872,44	1.460,76
NIEVA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	72.618.884,47	112.650,03	9.976,49
IMASI, SICAV,S.A.	3.609.859,34	14.361,00	1.228,00
INPAYER, SICAV,S.A.	3.697.267,96	24.767,02	1.572,78
INVERFER INVESTMENTS, SICAV,S.A.	2.757.916,94	13.593,67	1.175,63
INVEFERSA CAPITAL, SICAV,S.A.	3.412.380,44	20.433,58	1.742,15
INVER-RENT, SICAV,S.A.	14.660.511,01	73.555,55	6.272,51
INVERSIONES FONLANA, SICAV,S.A.	4.630.140,57	16.851,28	1.380,30
INVERVULCANO, SICAV,S.A.	10.277.340,93	101.356,24	8.765,68
JEDI DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	3.212.677,87	12.063,52	1.036,61
KALMIA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	3.569.735,48	27.514,28	2.280,21
KAPLAN MANAGEMENT SCO, SICAV,S.A.	-	12.114,24	389,79
KENITA INVESTMENTS, SICAV S.A.	-	51.453,45	-
LEZAMA INEAR, SICAV,S.A.	4.903.066,24	19.270,99	1.671,98
MANASLU INVERSIONES, SICAV,S.A.	11.941.195,72	29.416,87	2.538,94
MARVIKUM INVESTIUM, SICAV,S.A.	7.556.290,65	26.774,04	2.265,23
MAYSTER INVERSIONES, SICAV,S.A.	3.522.856,38	17.546,75	1.498,83
MONTBORE, SICAV,S.A.	18.204.745,96	80.390,71	6.982,15
MOONRISE INVESTMENTS, SICAV,S.A.	7.811.172,91	26.260,34	1.990,09
MORA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	-	9.966,19	-
OBENS CAPITAL, SICAV,S.A.	-	8.315,59	-
SARANDIB FINANZAS, SICAV,S.A.	3.585.655,71	22.886,03	1.833,13
PENA CABRA, SICAV,S.A.	23.600.896,15	69.773,98	6.035,11
PERSEO DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	3.293.512,76	26.153,78	2.253,85
PULSO ACTUAL INVERSIONES, SICAV,S.A.	14.177.106,41	106.209,50	9.027,54
RALLY INVESTMENTS, SICAV,S.A.	6.267.035,66	43.898,62	3.200,14
RIESENRAD, SICAV,S.A.	2.942.604,08	14.811,55	1.247,04

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

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

31 de diciembre de 2017

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (nota 16)	Comisiones devengadas (nota 17(c))	Comisiones pendientes de cobro (nota 7)
ROSALBER CAPITAL, SICAV,S.A.	7.205.157,86	121.062,86	8.598,21
SALAMANCA I, SICAV,S.A.	4.033.202,95	20.068,36	1.713,26
SOFORT GESTION, SICAV,S.A.	4.064.019,06	11.896,05	1.033,61
SURABAYA 2000, SICAV,S.A.	-	3.938,65	-
TAWARZAR 2 S-1, SICAV,S.A.	9.223.723,32	26.876,29	2.356,69
TISU INVEST, SICAV, S.A.	4.648.199,09	29.824,32	2.572,49
TOFI DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	-	2.410,61	-
UNION TIRRENIA, SICAV,S.A.	-	5.595,80	-
VALORES DEL PRINCIPADO, SICAV,S.A.	-	12.176,12	-
WOLYSEN INVERSIONES, SICAV,S.A.	10.139.993,94	30.103,29	2.591,29
	<u>475.295.815,97</u>	<u>2.379.868,65</u>	<u>174.254,58</u>
<i><u>Carteras gestionadas</u></i>			
Fondos de pensiones	1.214.169.823,51	1.236.861,44	301.602,96
Carteras institucionales	80.364.995,36	55.540,70	14.294,77
Carteras Retail	100.308.192,99	533.242,26	182.242,45
	<u>1.394.843.011,86</u>	<u>1.825.644,40</u>	<u>498.140,18</u>
	<u>1.394.843.011,86</u>	<u>1.825.644,40</u>	<u>498.140,18</u>

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

Informe de Gestión

Ejercicio 2018

Deutsche Asset Management (DeAM) S.G.I.I.C., S.A. ha sido en 2018 la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva del Grupo Deutsche Bank en España. Sociedad especializada en el segmento de distribución, gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, como entidad en España de la franquicia DWS.

Durante el ejercicio 2018 el Grupo DWS culminó exitosamente su salida a bolsa en Frankfurt por el 20% de capital, obteniendo una gran aceptación entre los principales inversores internacionales. La salida a bolsa supuso un refuerzo de su independencia fiduciaria respecto de su grupo matriz Deutsche Bank, que sigue ostentando la propiedad de cerca del 80% de DWS. En este contexto en España se realizó una operación corporativa que buscaba optimizar la estructura legal de las distintas ramas de actividad de DWS en España. Con este fin, se creó una Sucursal en España de la entidad DWS International GmbH que adquirió a DeAM la rama de actividad enfocada al apoyo a la comercialización de los fondos de Gestoras del grupo DWS en España y Portugal, que se ha empezado a realizar de forma efectiva desde 1 de enero de 2019.

Asimismo, y dentro del proceso de reorganización del negocio de gestión de activos mencionado, DeAM aprobó en diciembre 2018 el cambio de su denominación de Deutsche Asset Management a Deutsche Wealth Management, y desde 1 de enero de 2019 la actividad de la Gestora local se orientó a ofrecer productos y soluciones de inversión a los clientes de Deutsche Bank Wealth Management en España.

El final de la política monetaria expansiva en EE.UU. durante 2018 junto con las incertidumbres geopolíticas y comerciales globales han supuesto un incremento de la volatilidad en los mercados así como una menor confianza sobre el desempeño a futuro de los activos de riesgo, que se fue traduciendo gradualmente durante el año en un enfriamiento general de las entradas en fondos de gestoras extranjeras del grupo DWS, que se venían observando en los últimos años.

En este sentido el volumen de Instituciones de Inversión Colectiva comercializado por DeAM en 2018, tanto de instituciones nacionales como extranjeras asciende a 460 millones de euros, un 40% menos que el volumen comercializado el año anterior.

Por su parte, el patrimonio total gestionado a nivel local en Fondos de Inversión, Sicavs y Fondos de Pensiones ascendía al 31 de Diciembre de 2018 a 2.251 millones de euros, con una disminución del 19% con respecto al año anterior.

En cuanto a las carteras discrecionales, su volumen total gestionado ha disminuido un 64 % con un volumen de activos a 31 de diciembre de 2018 de 64 millones de euros. El motivo de este descenso se debe a que a principios de 2018, la gestión de las carteras discrecionales de clientes particulares se traspasó a la entidad del grupo, DB SAE.

En resumen el patrimonio a cierre de ejercicio de todos los productos gestionados y asesorados a 31 de diciembre de 2018 por DeAM en España ascendía a 2.315 millones de euros.

Política de remuneración

La presente política remunerativa es aplicable a todos los empleados y directivos de DeAM en España. La Retribución Fija constituye el elemento básico de la Política Retributiva. Este concepto está vinculado a las características propias de los puestos desempeñados, tales como, entre otros, (i) su relevancia organizativa, (ii) el impacto en resultados y (iii) el ámbito de responsabilidad asumido. En el paquete retributivo de los profesionales de DeAM, el componente salarial fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la retribución total, permitiendo de este modo la máxima flexibilidad respecto a los componentes variables, tal y como exige la normativa sobre remuneraciones en el sector financiero. En la fijación de la Retribución Fija, se tendrán en cuenta los siguientes factores: El nivel de responsabilidad de las funciones ejercidas por los empleados y directivos y los diferentes complementos por desempeño individual.

Se entiende por Retribución Variable aquellos pagos o beneficios adicionales en función de los resultados o de otros objetivos establecidos por la Entidad. La Retribución Variable deberá reflejar un rendimiento sostenible y adaptado al riesgo, así como un rendimiento superior al requerido para cumplir lo estipulado en la descripción de funciones como parte de las condiciones de trabajo. La Retribución Variable no tendrá en ningún caso carácter consolidable, por lo que su percepción en un ejercicio determinado no supondrá la adquisición por el empleado o directivo de ningún derecho salarial adicional al respecto, no consolidándose la cuantía percibida como parte del salario bruto anual del empleado o directivo. La Retribución Variable tiene por objeto mantener la flexibilidad de costes y atraer y retener a los mejores profesionales. La Retribución Variable en DeAM diferencia entre distintos niveles de desempeño y orienta los comportamientos a través de sistemas de incentivos adecuados que tienen influencia también en la cultura corporativa. Como resultado, la retribución variable es un componente clave en DeAM. Combinada con la Retribución Fija, conduce a una retribución total eficiente en costes y flexible. La Retribución Variable de DeAM utiliza métricas cualitativas y cuantitativas para evaluar el desempeño de los empleados y, en consecuencia, determinar el nivel adecuado de retribución variable. Estas métricas son desarrolladas por cada división y son específicas para cada negocio, estrategia y objetivo.

La cuantía total de la remuneración abonada por DeAM a su personal, durante el ejercicio 2018, ha sido la siguiente: Los Empleados y las cuantías son: - 8 como empleados que asumen riesgo con una suma en Retribución fija de 2018 de 890.772,29 euros, una retribución en especie de 54.438,43 euros, una aportación adicional a Plan de Pensiones de 18.130,52 euros, una retribución variable de 429.420,90 euros* - 31 como Resto con una suma en Retribución fija de 2018 de 1.804.823,46 euros, una retribución en especie de 98.253,63 euros, una aportación adicional a Plan de Pensiones de 68.824,37 euros y una retribución variable de 466.676 euros*, una suma de award de 16.667 euros. - 3 Bajas con una suma en Retribución fija de 2018 de 79.166,67 euros, una retribución en especie de 2.060,40 euros, una aportación adicional a Plan de Pensiones de 2.262,34 euros, - La suma total es de 42 empleados con una suma en Retribución fija de 2018 de 2.774.762,42 euros, una retribución en especie de 154.752,46 euros, euros, una aportación adicional a Plan de Pensiones de 89.217,23 euros, una retribución variable de 896.096,89 euros* y una suma de reconocimiento Award de 16.667 euros. A modo de observación, la cuantía del componente retribución variable está calculada según estimación a fecha de cierre del ejercicio pudiendo sufrir alguna variación hasta su asignación definitiva.

Acciones Propias

DeAM no mantiene acciones propias en cartera a 31 de Diciembre de 2017 ni ha realizado operaciones con las mismas durante 2018.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El tipo de negocio desarrollado por DeAM no ha hecho necesario realizar actividades en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2018.

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

La información sobre los aplazamientos de pago a los proveedores en operaciones comerciales se detallan en la nota 24 de la memoria adjunta.

DILIGENCIA DE FIRMA

Las anteriores cuentas anuales de Deutsche Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo, la memoria y el informe de gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2018.

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

20 de marzo de 2019



D. Nicolás Barquero Aranda
Presidente



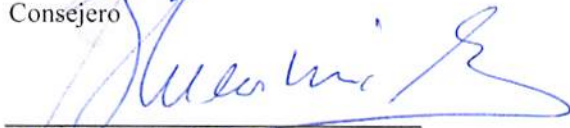
D. Álvaro Vitorero Rodríguez
Consejero



D. Jorge Medina Aznar
Consejero



D. Florian Stanienda
Consejero



D. Luis Marimón Garnier
Consejero