



DWS Investment S.A.

DWS Euro Reserve

Informe anual 2009

Fondo de derecho luxemburgués



: El grupo DWS/DB es la mayor sociedad alemana de fondos de inversión destinados a inversores particulares en cuanto a cantidad de activos gestionados. Fuente: BVI. Fecha: 31 de diciembre de 2009.

DWS Euro Reserve

Contenido

Informe anual 2009
del 1 de enero de 2009 al 31 de diciembre de 2009



Mercados monetarios

4

Información general

5



Informe anual

DWS Euro Reserve

8



Cartera correspondiente al informe anual

Cartera y cuenta de resultados

10

Informe del Réviseur d'Entreprises

15



Mercados monetarios

Mercados monetarios en el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre de 2009

Economía mundial: primeros indicios de estabilización tras un debilitamiento considerable

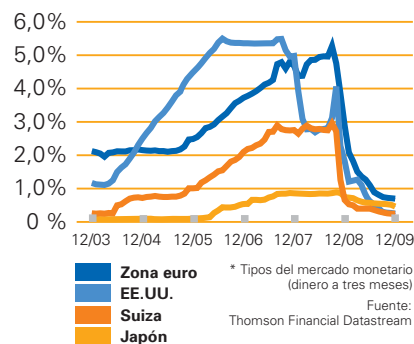
El entorno de inversión estuvo marcado en 2009 en un primer momento por la continuación de la crisis internacional de los mercados financieros y por una recesión global de duración y dimensiones imprevisibles. Especialmente en los EE.UU., Europa y Japón, la coyuntura se debilitó considerablemente. Sin embargo, tampoco se pudieron sustraer de esta evolución las economías de los países emergentes de Europa del Este y Latinoamérica. Únicamente la economía asiática (sin incluir Japón) mostró una relativa solidez pese al descenso de las tasas de crecimiento. Los motivos del enfriamiento económico fueron, entre otros, la escasez crediticia global y el descenso de la demanda de exportaciones de los países del G3 (EE.UU., la zona euro y Japón). A fin de contrarrestar la desaceleración económica más

severa de las últimas décadas, los gobiernos de Europa, Japón y EE.UU., entre otros, aprobaron amplios programas de apoyo a la coyuntura.

Tipos básicos en mínimos históricos

También los bancos centrales de Europa, Japón y EE.UU. intervinieron con medidas de apoyo, aflojando considerablemente las riendas de sus políticas monetarias. En la zona euro, el Banco Central Europeo (BCE) rebajó el tipo básico en cuatro pasos del 2,50% a un nivel récord del 1,00% anual. La Reserva Federal de EE.UU. (Fed) mantuvo su tipo básico en una banda objetivo del 0,00% al 0,25% anual que, al igual que en Japón, se situó prácticamente en un nivel cero. El Banco Nacional Suizo (SNB) continuó igualmente con su política monetaria expansiva y mantuvo su banda objetivo, el Libor a tres meses, desde el 12 de marzo de 2009 en un nivel inalterado del 0,00% al 0,75% anual. Además, la Reserva

Evolución de los intereses en la zona euro, EE.UU., Suiza y en Japón



Federal, el Banco de Japón, el Banco Nacional Suizo y el Banco de Inglaterra, entre otros, compraron deuda pública y el BCE cédulas hipotecarias con el fin de mejorar las oportunidades de refinanciación de los bancos y, a consecuencia, de los consumidores afectados. Ante este panorama, los tipos del mercado monetario en EE.UU., Japón, y también en la zona euro y en Suiza, descendieron a mínimos históricos (véase el gráfico "Evolución de los intereses en la zona euro, EE.UU., Suiza y Japón").

Información general

Para el fondo mencionado en este informe será (en adelante, también denominado el "fondo") de aplicación el derecho luxemburgués.

Evolución del valor

El éxito de un fondo de inversión viene determinado por la evolución del valor de sus participaciones. Para el cálculo de valor se toman como base los valores liquidativos por participación (= precio de reembolso) más los dividendos provisionalmente devengados hasta entonces, que son reinvertidos sin coste alguno, por ejemplo, en el marco de cuentas de inversión del DWS. Revalorizaciones pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Además, en el informe figura el índice de referencia correspondiente, siempre que se disponga del mismo. Todos los gráficos y cifras reflejan la **situación a 31 de diciembre de 2009**. Los textos se cerraron el 31 de enero de 2010.

Folletos de venta

La adquisición de participaciones se basa en el folleto de venta simplificado o completo vigente en la actualidad, en relación con el último informe anual auditado y, adicionalmente, con el informe semestral correspondiente, si existiera uno cuya fecha sea más reciente que la del último informe anual.

Precios de suscripción y de reembolso

Los precios de suscripción y de reembolso respectivamente vigentes, así como cualquier otra información destinada a los partícipes, se pueden consultar en cualquier momento en la sede de la sociedad gestora, así como en las oficinas de caja. Además, los precios de emisión y reembolso se publicarán en los medios apropiados (p. ej. Internet, sistemas de información electrónicos, periódicos, etc.) de cada país en que se distribuyan participaciones.

Obligaciones en caso de distribución internacional

El informe anual del fondo DWS Euro Reserve contiene un informe del Réviseur d'Entreprises (dictamen de auditoría del auditor). Este informe se refiere exclusivamente a la versión en lengua alemana del informe anual.

En caso de distribución internacional, la sociedad gestora está obligada, entre otros, a publicar los informes anuales del fondo correspondiente en al menos una de las lenguas del país correspondiente de distribución o en otra lengua permitida por las autoridades competentes del país correspondiente. La información fiscal incluida en los informes anuales para inversores sujetos ilimitadamente a tributación en la República Federal de Alemania, así como la información especial para inversores de otros países de distribución se omite en las versiones en otras lenguas o de otros países. De los informes semestrales que es preciso elaborar a mitad del ejercicio económico también se publicarán versiones para otros países u otras lenguas.

En caso de divergencias entre la versión alemana del informe y una traducción del mismo, será determinante la versión alemana.

El tipo de valoración a la fecha del informe de los productos contenidos en la cartera del fondo DWS Euro Reserve ha sido fijado por la sociedad gestora con arreglo al principio de buena fe y a las reglas de valoración generalmente reconocidas. Corresponde al tipo de valoración determinado con la mayor prudencia y cuidado y está basado en las últimas cotizaciones de mercado y bursátiles disponibles.

El patrimonio del fondo correspondiente está invertido parcialmente en productos para los cuales a la fecha del informe no existía un mercado líquido como consecuencia de la crisis de los mercados financieros.

La valoración se realizó por lo tanto con valores razonables estimados sobre la base de cotizaciones indicativas de corredores de bolsa o modelos de valoración, lo que no significa necesariamente que hayan tenido que producirse transacciones reales en el mercado.

Debido a la crisis de los mercados financieros y la falta de liquidez del mercado de estos productos que ello conlleva, no se puede descartar que las transacciones de valores pudieran haberse producido eventualmente a un valor superior o inferior.

2009

Informe anual

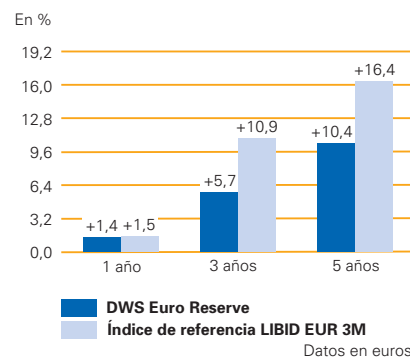
DWS Euro Reserve

Resumen del fondo (Fecha: 31 de diciembre de 2009)	
	DWS Euro Reserve
Código del fondo	971 122
ISIN	LU0011254512
Divisa del fondo	EUR
Política de inversión	Valores de renta fija y variable e inversiones comparables con plazo de vencimiento a corto y medio plazo
Estructura de las inversiones de la cartera:	
Vinculación media del capital en años	0,9
Rentabilidad media ^{1) 2)}	1,7%
Intereses corrientes ²⁾	1,7%
Evolución del valor del 1 de enero de 2009 al 31 de diciembre de 2009	
En la divisa del fondo	1,4%
En euros	1,4%

¹⁾ Rentabilidad media en la fecha de referencia de las inversiones del fondo que puede diferir del tipo de interés nominal de los títulos de renta fija contenidos en la cartera. De esta rentabilidad no se puede deducir la futura evolución del valor del fondo.

²⁾ Previa deducción de los gastos corrientes del fondo.

DWS EURO RESERVE en comparación con su índice de referencia Resumen de la evolución del valor



Evolución del valor según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la prima de suscripción. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Fecha: 31 de diciembre de 2009

El DWS Euro Reserve invirtió, entre otros, en bonos de emisores del sector financiero y en créditos formalizados tales como asset backed securities (ABS), mortgage backed securities (MBS), etc., que registraron fuertes pérdidas en la cotización influenciados por un contexto de crisis que afectó a los mercados financieros especialmente durante el año 2008 y también durante el primer trimestre de 2009. Este hecho perjudicó el resultado de las inversiones del fondo.

**Cartera y cuenta de
resultados correspondientes
al informe anual**

Informe anual

DWS Euro Reserve

Cartera correspondiente a 31 de diciembre de 2009

Denominación del valor	Título o divisa en miles	Cartera	Compras/ ingresos en el periodo de referencia	Ventas/ salidas de referencia	Cotización	Cotización en EUR	% de participación en el patrimonio del fondo
Valores negociados en bolsa						134 334 962,48	60,44
Valores de renta fija							
0,9140	% ABN AMRO Bank 06/14.09.16 MTN	EUR	1 000	1 000	%	85,8768	0,39
0,8410	% Anglo Irish Bank Corp. 05/10.02.10 MTN	EUR	7 500		%	100,0550	3,38
0,9450	% Arlo II/Münchener Rück 05/04.02.11 MTN	EUR	3 000	2 000	%	99,9639	1,35
2,0940	% Bank Austria Creditanstalt 00/27.10.10	EUR	3 000	2 000	%	99,0000	1,34
0,7320	% Bank of Scotland 07/29.03.10 MTN	EUR	2 500	2 500	%	99,9500	1,12
0,9040	% Bayerische Landesbank 07/04.01.10	EUR	3 000	2 000	%	99,5850	1,34
0,8660	% BES Finance 05/09.02.10 MTN	EUR	1 500	1 258	%	99,9535	0,67
0,7110	% Celtic Resident. I.M.S. No.8 03/13.06.35						
	CL.A	EUR	6 000	4 000	%	93,4000	0,88
1,7180	% EARLS Eight /BVV 05/08.06.17 S.190 MTN	EUR	3 000	2 000	%	92,3331	1,25
0,7500	% Eirles Three/BayLaba Genuss. 09/01.07.13						
	S.291 MTN	EUR	5 000	1 000	%	81,8630	1,67
1,9270	% Eurohypo 02/14.06.12 MTN	EUR	3 000	2 000	%	98,0120	1,32
1,3640	% Fortis Bank 08/14.05.10 MTN	EUR	6 000	6 000	%	100,2650	2,71
0,9310	% GE Capital European Funding 04/28.07.14						
	MTN	EUR	1 400	600	%	95,6050	0,60
0,5680	% GE Capital European Funding 06/19.05.10						
	MTN	EUR	3 281	3 281	%	99,8450	1,47
0,9790	% GRAND 06/20.07.16 CL.A	EUR	1 800		%	84,9038	0,60
1,0070	% IKB Deutsche Industriebank 06/29.08.16						
	MTN	EUR	2 400	1 600	%	73,3668	0,79
1,2650	% ING Bank 08/21.05.10 MTN	EUR	4 000	4 000	%	100,1800	1,80
0,8310	% ING Groep 06/28.06.11 MTN	EUR	3 000	2 000	%	95,8460	1,29
4,0000	% Italy B.T.P. 07/01.03.10	EUR	10 000		%	100,5410	4,52
0,8950	% Juno (ECLIPSE) 07/20.11.22 S.2 CL.A Reg S.	EUR	2 000	1 250	%	68,0000	0,56
0,9830	% KBC Ifima 08/25.01.10 MTN	EUR	5 000	5 000	%	100,0210	2,25
0,9140	% La Banque Postale 06/12.12.16 MTN	EUR	3 300	2 200	%	92,0000	1,37
0,8720	% Lambda Finance 07/20.09.31 CL.A2	EUR	1 500	1 000	%	94,0000	0,63
3,6000	% LBBW 05/15.03.10 MTN	EUR	5 000	5 000	%	100,5962	2,26
0,9840	% Merrill Lynch & Co. 07/31.01.14 MTN	EUR	3 000	2 000	%	93,0560	1,26
0,7100	% Münchener Hypothekenbk. 05/18.10.10						
	ÖPF R.1161	EUR	3 000	3 000	%	100,3850	1,35
0,9940	% Pelican Mortgage No.1 02/15.09.37 CL.A	EUR	7 000	5 000	%	98,5735	0,39
0,9680	% Pisces Finance/Italy 04/24.09.12	EUR	1 800	1 200	%	98,4813	0,80
1,1660	% Pohjola Pankki 08/27.08.10 MTN	EUR	5 000	5 000	%	100,2665	2,26
1,5040	% Rabobank 04/01.11.10 MTN	EUR	2 500	2 500	%	100,7807	1,13
0,8220	% Raiffeisen Zentralbank Österreich						
	05/04.02.10 MTN	EUR	2 500	1 900	%	99,9835	1,12
1,0400	% Raiffeisen Zentralbank Österreich						
	06/22.06.16 MTN	EUR	3 000	2 000	%	92,0793	1,24
1,0640	% Societe Generale Acc./L'Oreal 06/20.06.11						
	CLN	EUR	6 000	4 000	%	100,0700	2,70
0,9400	% Solar Fdg. I/SPI PowerNet 04/07.09.10						
	CLN MTN	EUR	4 000	3 000	%	99,9939	0,90
4,0000	% Swedish Covered Bond Corp. 07/01.02.10						
	MTN	EUR	5 000	5 000	%	100,2430	2,25
0,8640	% UBS (Jersey Br.) 05/17.11.15 MTN	EUR	6 000	4 000	%	95,0000	2,56
0,8220	% Wells Fargo & Co. 06/01.08.11 MTN	EUR	1 800	1 200	%	98,3500	0,80
0,8970	% Windermere X CMBS 07/15.10.19 CL.A						
	Reg S	EUR	3 000	2 000	%	74,3850	0,87
3,2525	% ART Five /DB CapFT 09/und. S.183 MTN	USD	2 700	1 900	%	100,0000	0,85
2,0506	% EARLS Eight /DB CapFT 09/30.06.10						
	S.496 CLN	USD	1 460	1 460	%	100,0000	0,46
2,0506	% Regal Ser.31/DB Capital Trust 09/30.06.11						
	MTN	USD	7 000	4 680	%	100,0000	2,19
2,9506	% Regal/DB Bank Capital 99/30.06.14 Ser.17						
	MTN	USD	5 500	6 524	%	100,0000	1,72
Valores admitidos o negociados en mercados organizados						50 474 870,99	22,71
Valores de renta fija							
0,0000	% ABN AMRO Bank 11.03.10	EUR	6 000	6 000	%	99,9168	2,70
0,0000	% Allied Irish Banks 18.02.10	EUR	7 000	7 000	%	99,9528	3,15
0,0000	% Banco de Sabadell [London Branch]						
	09.03.10	EUR	5 000	5 000	%	99,9208	2,25
0,0000	% Bank of Ireland 19.02.10	EUR	6 000	6 000	%	99,9539	2,70
0,0000	% Commerzbank Europe Finance [Ireland]						
	07.01.10	EUR	9 000	9 000	%	99,9975	4,05
0,0000	% DZ BANK International 15.03.10	EUR	7 500	7 500	%	99,9087	3,37
0,0000	% Housing Finance Agency 16.02.10	EUR	5 000	5 000	%	99,9579	2,25
0,0000	% Volkswagen Financial Services 25.01.10	EUR	5 000	5 000	%	99,9814	2,25

DWS Euro Reserve

Denominación del valor	Título o divisa en miles	Cartera	Compras/ ingresos en el periodo de referencia	Ventas/ salidas en el periodo de referencia	Cotización	Cotización en EUR	% de participación en el patrimonio del fondo
Participaciones de inversión						7 815 430,30	3,51
Participaciones de inversión propias del grupo						7 815 430,30	3,51
DWS Institutional Cash Plus (0,160%+)	Título	330	330		EUR 11 561,9100	3 815 430,30	1,71
DWS Invest Government Liquidity Fund FC (0,180%) ...	Título	40 000	40 000		EUR 100,0000	4 000 000,00	1,80
Total cartera						192 625 263,77	86,66
Derivados							
Las partidas marcadas con un signo negativo son posiciones vendidas							
Derivados de divisas						-34 301,85	-0,02
Contratos de futuros sobre divisas (venta)							
Posiciones abiertas							
USD/EUR 16,35 mill.						-34 301,85	-0,02
Swaps						530,16	0,00
Credit default swaps							
Comprador de la protección							
Merrill Lynch / 90 BP (MST) 28.07.07-20.09.12 (OTC FFM)	EUR	3 000				530,16	0,00
Depósitos bancarios						29 201 867,00	13,14
Entidad depositaria (exigibles a la vista)							
Depósitos en euros	EUR	870 401,03			% 100	870 401,03	0,39
Depósitos en otras divisas de la UE/EEE	EUR	196 822,48			% 100	196 822,48	0,09
Depósitos en divisas no pertenecientes a la UE/EEE							
Franco suizo	CHF	64 760,99			% 100	43 496,18	0,02
Dólar estadounidense	USD	130 776,34			% 100	91 147,31	0,04
Depósitos a plazo							
Depósitos en euros (Norddeutsche Landesbank, Hannover)	EUR	14 000 000,00			% 100	14 000 000,00	6,30
Depósitos en euros (DZ Bank AG)							
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank AG, Frankfurt) ..	EUR	14 000 000,00			% 100	14 000 000,00	6,30
Otros activos patrimoniales						617 103,77	0,28
Derechos de intereses	EUR	617 103,77			% 100	617 103,77	0,28
Otras obligaciones	EUR	-140 901,45			% 100	-140 901,45	-0,06
Patrimonio del fondo						222 269 561,40	100,00
Valor liquidativo por participación						130,51	
Participaciones en circulación						1 703 100,322	
Pueden surgir pequeñas diferencias por redondeo de los porcentajes en el cálculo.							

Abreviaturas propias de los mercados

Mercados de futuros

OTC FFM = Over the Counter Frankfurt/Main

DWS Euro Reserve

Cotización de divisas (relación cuantitativa)

A 30 de diciembre de 2009

Franco suizo	CHF	1,488889	=	EUR	1
Dólar estadounidense	USD	1,434780	=	EUR	1

Cotizaciones de valores o tipos de mercado

Los activos del fondo de inversión se valoran sobre la base de las últimas cotizaciones o tipos de mercado determinados.

El fondo está invertido parcialmente en productos para los cuales a la fecha de cierre no existía un mercado líquido como consecuencia de la crisis de los mercados financieros. La valoración se realizó por lo tanto con valores razonables estimados sobre la base de cotizaciones indicativas de corredores de bolsa o modelos de valoración.

Entre paréntesis se especifican la comisión de gestión y las comisiones totales a día de referencia para los fondos de inversión contenidos en la cartera. El símbolo + significa que, en su caso, se puede determinar una comisión de rendimiento. Puesto que el fondo mantuvo en el periodo de referencia otras participaciones de inversión ("fondo destino"), podrán haberse devengado sobre el fondo destino otros costes, gastos y comisiones. En el periodo de referencia no se pagaron ni primas de suscripción ni comisiones de reembolso.

Operaciones realizadas durante el ejercicio de referencia que no figuran en la cartera

Compras y ventas de valores, participaciones de inversión y pagarés (asignación de mercados a la fecha del informe)

Denominación del valor	Título o divisa en miles	Compras o ingresos	Ventas o salidas
------------------------	--------------------------	--------------------	------------------

Valores negociados en bolsa

Valores de renta fija

0,9140	% Barclays Bank 06/20.04.16 MTN	EUR	5 000
3,1250	% Bayerische Landesbank 06/16.02.09 ÖPF	EUR	100
5,2730	% BW Bank Capital Funding Tr I 99/und. S.1	Título	2 000
1,5090	% Citigroup 04/30.07.09 MTN	EUR	6 000
1,3510	% Copernicus Euro CDO-I 01/11.08.13 Cl.A Reg S	EUR	5 000
0,0000	% Corsair Finance (Irl.)/Bay.LB 02/31.05.09 MTN	EUR	1 000
1,5610	% Deutsche Bank 04/28.07.14 MTN	EUR	20
0,0000	% Dexia Credit Local 12.11.09	EUR	8 500
1,9500	% DnB NOR Bank 04/03.06.09 MTN	EUR	3 000
5,1900	% E.L.A.N./France Telecom 06/06.01.09 MTN	EUR	4 000
1,6150	% Eirles One 02/02.07.13 MTN Genuss. S.20	EUR	7 000
0,9460	% Eirles Three/Halifax 03/20.12.09 MTN	EUR	10 000
0,0000	% France B.T.F. 24.12.09	EUR	10 000
2,9090	% GE Capital European Funding 05/06.04.09 MTN	EUR	4 975
0,0000	% Germany 08/13.05.09	EUR	9 000
0,0000	% Germany 08/17.06.09 S.1208	EUR	10 000
0,0000	% Germany 09/15.07.09 S.0109	EUR	10 000
1,5350	% HSBC Holdings 04/22.09.14 MTN	EUR	7 000
1,0980	% ING Verzekeringen 05/13.10.09 MTN	EUR	5 000
4,4910	% Kings/DB Bank Capital 99/30.03.09 S.6 CLN	EUR	8 400
1,0410	% Mediobanca - Banca di Credito Fin. 06/11.10.16 MTN	EUR	5 000
0,9830	% Natixis 06/26.01.17 MTN	EUR	2 600
0,0000	% Netherlands 09/14.08.09	EUR	10 000
0,9150	% Nordea Bank 05/20.05.15 MTN	EUR	6 500
3,3040	% OKO Bank 04/18.03.09 MTN	EUR	800
1,5130	% Perpetual Trustee 03/12.09.34 S.Progress-E1 Cl.2A	EUR	5 000
2,8340	% Regal Ser.21/DB Capital Trust 99/30.06.11 MTN	EUR	11 200
4,0000	% Vodafone Group 07/30.01.09 MTN	EUR	5 000
1,4550	% Volkswagen Financial Services 07/03.08.09 MTN	EUR	8 000
0,0000	% Regal/DB Bank Capital 09/30.03.14 Ser.17 MTN	USD	9 320

Denominación del valor	Título o divisa en miles	Compras o ingresos	Ventas o salidas
------------------------	--------------------------	--------------------	------------------

Valores admitidos o negociados en mercados organizados

Valores de renta fija

0,0000	% ABN AMRO Bank 09.12.09	EUR	6 000
0,0000	% Allied Irish Banks 18.09.09	EUR	6 500
0,0000	% Allied Irish Banks 18.11.09	EUR	6 500
0,0000	% Bank of Ireland 19.11.09	EUR	6 500
0,0000	% BMW 14.12.09	EUR	7 500
0,0000	% BMW Malta Finance 17.07.09	EUR	9 000
0,0000	% BMW Malta Finance 28.09.09	EUR	9 000
0,0000	% Commerzbank Europe Fin/Ireland 07.10.09	EUR	10 000
2,3690	% Coronets 00/30.06.10 MTN	EUR	2 000
2,7780	% CREST/Deutsche Bank 02/30.06.09 S.13 MTN	EUR	5 000
0,0000	% Deutsche Apotheker- und Ärztebank 12.10.09	EUR	8 500
0,0000	% Dt. Apothek. u. Ärztebk. 14.12.09	EUR	8 000
1,4944	% Deutsche Bank Finance 97/30.04.09 144a	USD	5 000
0,0000	% DZ Bank International 13.10.09	EUR	8 500
0,0000	% Erste Bank Oest.Sparkassen 15.09.09	EUR	9 000
0,0000	% Erste Group Bank 16.11.09	EUR	8 500
0,0000	% Irish Life & Permanent 17.09.09	EUR	5 000
0,0000	% iStructure/Muechner Hypothekenbk. 05/20.10.10 MTN	EUR	5 000
0,0000	% Lloyds TSB Bank 16.07.09	EUR	10 000
0,0000	% Lloyds TSB Bank 17.08.09	EUR	10 000
0,0000	% Lloyds TSB Bank 23.11.09	EUR	8 500
0,0000	% Natixis 15.12.09	EUR	8 000
0,0000	% Pohjola Pankki 28.10.09	EUR	6 000
0,0000	% Pohjola Pankki 30.11.09	EUR	6 000
0,0000	% Skandinaviska Enskilda Banken 16.10.09	EUR	9 000
0,0000	% Swedbank 24.11.09	EUR	7 500
1,3994	% Royal Bank of Scotland 04/24.07.14 MTN	USD	10 000

Participaciones de inversión

Participaciones de inversión propias del grupo

DWS Government Liquidity Fund (0,300%+)	Título	200
---	--------	-----

DWS Euro Reserve

Derivados (primas de opciones o volúmenes negociados de las operaciones con opciones en operaciones de apertura; en caso de warrants, indicación de compras y ventas)

Volumen en miles

Contratos de futuros

Contratos de futuros sobre divisas

Compra de divisas a plazo

Dólar estadounidense	EUR	18 833
----------------------	-----	--------

Venta de divisas a plazo

Dólar estadounidense	EUR	64 864
----------------------	-----	--------

DWS Euro Reserve

Cuenta de resultados

del 1 de enero de 2009 al 31 de diciembre de 2009

Intereses de valores	EUR	4 471 848,74
Intereses de las inversiones de los recursos líquidos	EUR	349 884,48
Rendimientos procedentes de participaciones de inversión	EUR	47 043,33
Compensación de rendimientos	EUR	-698 751,03
Total ingresos	EUR	4 170 025,52
Gastos por intereses de créditos	EUR	-4 288,96
Comisión	EUR	-1 528 923,40
Taxe d'abonnement	EUR	-24 451,38
Compensación de gastos	EUR	205 386,38
Total gastos	EUR	-1 352 277,36
Rendimiento neto ordinario	EUR	2 817 748,16
Ganancias realizadas	EUR	7 349 164,06
Pérdidas realizadas	EUR	-20 473 140,04

Ratio de gastos totales (BVI – Total Expense Ratio (TER))

La ratio de gastos totales asciende al 0,61% anual. La ratio de gastos totales expresa el importe de los gastos y las tasas (sin costes de transacción) como un porcentaje del volumen medio del fondo en un ejercicio.

Evolución del patrimonio del fondo

2009

Patrimonio del fondo al principio del ejercicio	EUR	269 945 240,90
Flujo de recursos procedente de la venta de participaciones:	EUR	70 194 317,99
Flujo de recursos procedente de la fusión:	EUR	16 713 097,54
Salida de recursos procedente de reembolsos de participaciones:	EUR	-138 055 915,02
Flujo/salida de recursos (neto)	EUR	-51 148 499,49
Compensación de ingresos y gastos	EUR	-1 435 845,77
Rendimiento neto ordinario	EUR	2 817 748,16
Ganancias realizadas	EUR	7 349 164,06
Pérdidas realizadas	EUR	-20 473 140,04
Variación neta de las ganancias/pérdidas no realizadas	EUR	15 214 893,58

Patrimonio del fondo al cierre del ejercicio EUR **222 269 561,40**

Evolución del patrimonio del fondo y del valor liquidativo por participación en una comparación a 3 años

	Patrimonio del fondo al cierre del ejercicio EUR	Valor liquidativo por participación EUR
2009	222 269 561,40	130,51
2008	269 945 240,90	128,74
2007	345 903 085,06	127,13

Informe del Réviseur d'Entreprises

KPMG ha emitido un dictamen de auditoría sin salvedades en relación con el informe anual completo. La traducción del informe del Réviseur d'Entreprises (dictamen de auditoría) es del siguiente tenor:

A los partícipes.

Hemos procedido a la auditoría del informe anual adjunto del fondo DWS Euro Reserve, que comprende el inventario patrimonial con las carteras de valores y los demás activos patrimoniales a 31 de diciembre de 2009, la cuenta de resultados y la evolución del patrimonio del fondo para el ejercicio concluido en dicha fecha, así como un resumen de los principios y métodos de rendición de cuentas más importantes y otras observaciones sobre los estados financieros.

Responsabilidad del Consejo de Administración de la sociedad gestora sobre el informe anual

La elaboración de este informe anual y su correspondencia con la situación patrimonial real conforme a las disposiciones y normativas legales vigentes en Luxemburgo para la elaboración y presentación del informe anual son responsabilidad del Consejo de Administración de la sociedad gestora. Dicha responsabilidad incluye el desarrollo, la aplicación y el mantenimiento de un sistema de control interno para la elaboración de las cuentas anuales que se correspondan con la situación patrimonial real, de manera que estas no presenten datos fundamentalmente falsos, independientemente de si dichos datos provienen de inexactitudes o infracciones, así como la elección y aplicación de principios y métodos de rendición de cuentas apropiados y la determinación de estimaciones adecuadas que resulten relevantes para la rendición de cuentas.

Responsabilidad del Réviseur d'Entreprises

Nuestra responsabilidad consiste en emitir, en base a nuestra auditoría, un dictamen de auditoría sobre las presentes cuentas anuales. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de cierre de acuerdo con los principios de auditoría internacionales (International Standards on Auditing) aplicados por el Institut des Réviseurs d'Entreprises. Estos principios exigen que cumplamos los principios y obligaciones profesionales y que la planificación y desarrollo de la auditoría tenga lugar de tal modo que se pueda determinar con suficiente seguridad la ausencia de datos fundamentales incorrectos en las cuentas anuales.

Una auditoría incluye la realización de actuaciones de auditoría para la obtención de pruebas de auditoría de los tipos de valoración e información contenidos en las cuentas anuales. La elección de las actuaciones de auditoría compete al juicio del Réviseur d'Entreprises así como la evaluación del riesgo de que las cuentas anuales contengan datos fundamentales incorrectos debidos a errores o a infracciones. En el marco de dicha evaluación del riesgo, el Réviseur d'Entreprises tiene en cuenta el sistema de control interno instaurado para la elaboración y la representación fiel a la situación patrimonial real de las cuentas anuales con el fin de determinar las actuaciones de auditoría adecuadas en estas circunstancias, pero no para emitir un juicio acerca de la efectividad del sistema de control interno.

Una auditoría comprende igualmente la valoración de la conveniencia de los principios y métodos de rendición de cuentas utilizados y de la razonabilidad de las estimaciones llevadas a cabo por el Consejo de Administración de la sociedad gestora, así como la valoración de la presentación íntegra de las cuentas anuales. En nuestra opinión, las pruebas de auditoría obtenidas son suficientes y adecuadas como fundamento para la emisión de nuestro dictamen de auditoría.

Dictamen de auditoría

A nuestro juicio, las cuentas anuales adjuntas proporcionan, de conformidad con las disposiciones y normativas legales vigentes en Luxemburgo relativas a la elaboración y presentación de cuentas anuales, una imagen fiel de la situación patrimonial y financiera del fondo DWS Euro Reserve a 31 de diciembre de 2009 así como de la situación de los beneficios y de la evolución del patrimonio del fondo en el ejercicio económico finalizado en esa fecha.

Otros

En el marco de nuestra actuación profesional, hemos examinado los datos complementarios incluidos en el informe anual, los cuales no fueron objeto de actuaciones especiales de auditoría con arreglo a los principios arriba descritos. Por tanto, nuestro dictamen de auditoría no se refiere a tales datos. En el marco de la consideración global de las cuentas anuales, de tales datos no se desprende motivo alguno para la inclusión de observaciones al respecto.

Luxembourg, a 15 de marzo de 2010

KPMG Audit S.à r.l.
Réviseurs d'Entreprises

Harald Thönes

Sociedad gestora

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg, Luxemburgo
Capital propio a 31 de diciembre de 2009:
230,5 millones de euros

Consejo de Administración

Klaus Kaldemorgen (desde el 1 de julio de 2009)
Presidente
Director de DWS Investment GmbH,
Frankfurt/Main

Ernst Wilhelm Contzen
Consejero directivo del Consejo de Administración de
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxembourg

Heinz-Wilhelm Fesser (desde el 1 de marzo de 2009)
Luxembourg

Frank Kuhnke (desde el 1 de mayo de 2009)
London

Klaus-Michael Vogel
Consejero directivo del Consejo de Administración de
DWS Investment S.A., Luxembourg
Consejero directivo del Consejo de Administración de
Deutsche Bank Luxembourg S.A., Luxembourg

Jochen Wiesbach
Director de DWS Investment GmbH,
Frankfurt/Main

Dr. Stephan Kunze (hasta el 30 de junio de 2009)
Frankfurt/Main

Dirección

Klaus-Michael Vogel
Consejero directivo del Consejo de
Administración de
DWS Investment S.A., Luxembourg
Consejero directivo del Consejo de
Administración de
Deutsche Bank Luxembourg S.A., Luxembourg

Manfred Bauer (desde el 1 de abril de 2009)
DWS Investment S.A., Luxembourg

Doris Marx
DWS Investment S.A., Luxembourg

Ralf Rauch (desde el 1 de mayo de 2009)
DWS Investment S.A., Luxembourg

Günter Graw (hasta el 31 de marzo de 2009)
Luxembourg

Auditor de cierre del ejercicio

KPMG Audit S.à r.l.
9, Allée Scheffer
2520 Luxembourg, Luxemburgo

Entidad depositaria

State Street Bank Luxembourg S.A.
49, Avenue J. F. Kennedy
1855 Luxembourg, Luxemburgo

Gestor del fondo

DWS Finanz-Service GmbH
Mainzer Landstraße 178-190
60327 Frankfurt/Main, Alemania:

DWS Euro Reserve
(hasta el 30 de noviembre de 2009)

DWS Investment GmbH
Mainzer Landstraße 178-190
60327 Frankfurt/Main, Alemania:

DWS Euro Reserve
(desde el 1 de diciembre de 2009)

Oficinas de venta, de caja e información

LUXEMBURGO
Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg, Luxemburgo

DWS Investment S.A.

2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg, Luxemburgo
Tel.: +352 4 21 01-1
Fax: +352 4 21 01-9 00