

**Acacia Premium,
Fondo de Inversión**

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Acacia Premium, Fondo de Inversión por encargo de los administradores de Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Acacia Premium, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto 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 del Fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados 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 del Fondo 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados 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 esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Valoración de la cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2020. Identificamos esta área como uno de los aspectos más relevantes a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	La gestión del Fondo está encomendada a Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) que actúa como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de la confirmación de la Entidad depositaria de los títulos en cartera</i> Solicitud a la Entidad depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, la confirmación relativa a la existencia de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2020. <i>Valoración de la cartera</i> Comprobación de la valoración de los activos que se encuentran registrados a valor razonable de la cartera del Fondo, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora, contrastando, en su caso, con valores de mercado a la fecha de análisis. Del resultado de los procedimientos descritos, las metodologías utilizadas por la Sociedad gestora para determinar el valor razonable de la cartera del Fondo son adecuadas y cualquier diferencia obtenida, como resultado de nuestros procedimientos respecto a los cálculos de la Sociedad gestora, se ha mantenido en un rango razonable en relación al importe incluido en las cuentas anuales adjuntas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 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 gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, 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 gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo 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:

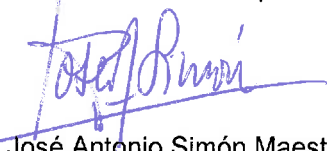
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. 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 entidad.
- 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 gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, 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 del Fondo 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 el Fondo 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 gestora 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.

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



José Antonio Simón Maestro (15886)

28 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 03/21/02098

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019 (*)
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	9 088 766,34	9 222 467,66
Deudores	233 684,73	201 053,68
Cartera de inversiones financieras	7 679 299,90	7 425 749,78
Cartera interior	463 870,81	39 740,00
Valores representativos de deuda	407 187,64	-
Instrumentos de patrimonio	56 683,17	39 740,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 216 070,76	7 386 009,78
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	6 417 419,66	6 487 223,58
Instituciones de Inversión Colectiva	798 651,10	898 786,20
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(641,67)	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 175 781,71	1 595 664,20
TOTAL ACTIVO	9 088 766,34	9 222 467,66

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	9 067 565,65	9 194 053,79
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	9 067 565,65	9 194 053,79
Capital	-	-
Partícipes	9 202 578,83	7 443 919,84
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(135 013,18)	1 750 133,95
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	21 200,69	28 413,87
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	21 200,69	28 413,87
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9 088 766,34	9 222 467,66
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	3 493 464,03	3 758 820,30
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 537 180,95	2 562 980,30
Compromisos por operaciones cortas de derivados	956 283,08	1 195 840,00
Otras cuentas de orden	497 268,48	362 255,30
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	497 268,48	362 255,30
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3 990 732,51	4 121 075,60

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	95,09
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(165 080,30)	(172 287,61)
Comisión de gestión	(138 551,85)	(150 474,11)
Comisión de depositario	(10 076,48)	(10 943,56)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16 451,97)	(10 869,94)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(165 080,30)	(172 192,52)
Ingresos financieros	86 171,92	161 346,43
Gastos financieros	(1 217,25)	(451,86)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	199 177,05	1 576 393,27
Por operaciones de la cartera interior	31 001,97	(4 759,37)
Por operaciones de la cartera exterior	168 531,08	1 581 152,64
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	(356,00)	-
Diferencias de cambio	(72 523,00)	28 395,61
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(181 541,60)	161 909,22
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	15 015,48	21 594,35
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(486 319,49)	(21 331,87)
Resultados por operaciones con derivados	289 762,41	161 683,13
Otros	-	(36,39)
Resultado financiero	30 067,12	1 927 592,67
Resultado antes de impuestos	(135 013,18)	1 755 400,15
Impuesto sobre beneficios	-	(5 266,20)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(135 013,18)	1 750 133,95

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(135 013,18)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(135 013,18)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (*)	7 443 919,84	-	-	1 750 133,95	-	-	9 194 053,79
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 443 919,84	-	-	1 750 133,95	-	-	9 194 053,79
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	1 750 133,95	-	-	(135 013,18)	-	-	(135 013,18)
Operaciones con participes	-	-	-	(1 750 133,95)	-	-	-
Suscripciones	849 782,80	-	-	-	-	-	849 782,80
Reembolsos	(841 257,76)	-	-	-	-	-	(841 257,76)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	9 202 578,83	-	-	(135 013,18)	-	-	9 067 565,65

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (*) (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 750 133,95

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos

1 750 133,95

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	9 384 989,77	-	-	(1 239 955,37)	-	-	8 145 034,40
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	9 384 989,77	-	-	(1 239 955,37)	-	-	8 145 034,40
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 750 133,95	-	-	1 750 133,95
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 239 955,37)	-	-	1 239 955,37	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	236 969,59	-	-	-	-	-	236 969,59
Reembolsos	(938 084,15)	-	-	-	-	-	(938 084,15)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	7 443 919,84	-	-	1 750 133,95	-	-	9 194 053,79

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 **(Expresada en euros)**

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Acacia Premium, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 31 de enero de 2011. Tiene su domicilio social en Gran Vía, 40 Bis, Bilbao.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 22 de marzo de 2011 con el número 4.337, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, modificada la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., sociedad participada al 100% por ACME Cartera, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. En el caso de los Fondos por compartimentos, cada uno de los compartimentos deberá tener un mínimo de 600.000 euros, sin que en ningún caso el patrimonio total del Fondo sea inferior al establecido anteriormente.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100. En el caso de Fondos de Inversión por compartimentos, el número mínimo de partícipes por compartimento no podrá ser inferior a 20 partícipes.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados o en los mercados no organizados de derivados, por un importe no superior a la liquidación diaria de pérdidas y ganancias generados como consecuencia de los cambios en la valoración de dichos instrumentos, siempre que se encuentren amparados por los acuerdos de compensación contractual y garantías financieras regulados en el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso de la productividad y para la mejora de la contratación pública; y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo no se encuentra dividido en compartimentos.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 1,65%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaría ha sido del 0,12%.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión alguna sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, el Fondo percibió devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones ascendieron a 95,09 euros en el ejercicio 2019, las cuales se encuentran registradas, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. En el ejercicio 2020, no se han producido devoluciones de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 **(Expresada en euros)**

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia, lo cual no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a las características de la entidad y la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 **(Expresada en euros)**

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 **(Expresada en euros)**

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la IIC” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros” según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

- **Valores representativos de deuda:** valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

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

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- **Instrumentos de patrimonio:** instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- **Depósitos en entidades de crédito:** depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- **Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva:** su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior”, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Valores representativos de deuda”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de “Deudores” del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de “Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva”.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de “Derivados” del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Resultados por operaciones con derivados” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados”, según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo mantiene en cartera posiciones con derivados.

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

k) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al día siguiente de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

m) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	210 353,84	150 888,11
Administraciones Públicas deudoras	17 085,67	40 253,92
Operaciones pendientes de liquidar	6 245,22	9 911,65
	233 684,73	201 053,68

Dentro del capítulo "Deudores - Depósitos en garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2020 y 2019, de los depósitos constituidos como garantía por las operaciones de futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Deudores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el importe de los dividendos devengados pendientes de cobro al cierre del ejercicio que se han liquidado durante los primeros días de los ejercicios 2021 y 2020, respectivamente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	3 547,54	10 482,17
Operaciones pendientes de liquidar	16,80	48,14
Otros	17 636,35	17 883,56
	21 200,69	28 413,87

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	3 547,54	5 215,97
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	5 266,20
	3 547,54	10 482,17

El capítulo "Acreedores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge, principalmente, las minusvalías de las operaciones pendientes de liquidar desde la fecha de compra o venta hasta la fecha de liquidación.

El capítulo de "Acreedores - Otros", al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge principalmente el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	463 870,81	39 740,00
Valores representativos de deuda	407 187,64	-
Instrumentos de patrimonio	56 683,17	39 740,00
Cartera exterior	7 216 070,76	7 386 009,78
Instrumentos de patrimonio	6 417 419,66	6 487 223,58
Instituciones de Inversión Colectiva	798 651,10	898 786,20
Intereses de la cartera de inversión	(641,67)	-
	7 679 299,90	7 425 749,78

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019.

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto determinadas posiciones en derivados que se encuentran depositadas en Altura Markets S.V., S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario	784 522,43	1 419 948,69
Otras cuentas de tesorería	391 259,28	175 715,51
	1 175 781,71	1 595 664,20

Durante los ejercicios 2020 y 2019 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha oscilado entre el 0,00% y el 4,00%.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge el saldo mantenido en Altura Markets, S.V., S.A.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	9 067 565,65	9 194 053,79
Número de participaciones emitidas	4 675 752,47	4 629 335,88
Valor liquidativo por participación	1,94	1,99
Número de partícipes	135	129

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen partícipes con una participación superior al 20%, límite que indica la existencia de participación significativa, de acuerdo con lo establecido en el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	497 268,48	362 255,30
	497 268,48	362 255,30

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Bizkaia, y sus sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en el Impuesto sobre Sociedades, durante los ejercicios 2020 y 2019, a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en los artículos quinto y noveno de la Ley 35/2003 y sus sucesivas modificaciones, tal y como se recogen en la letra a) del apartado segundo del artículo septuagésimo octavo de la citada Norma Foral.

Adicionalmente, en base a las mencionadas modificaciones de la Norma Foral 11/2013, la compensación de bases imponible negativas a aplicar en el ejercicio 2020 que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación procedentes de ejercicios anteriores será, como máximo, del 50% de la base imponible positiva previa a dicha compensación. El límite será del 70% para las microempresas y pequeñas empresas definidas en el artículo 13 de esta Norma Foral.

En el ejercicio 2020, no existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades. En el ejercicio 2019, las diferencias entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades se corresponden con la compensación en el ejercicio 2019 de bases imponible negativas generadas en ejercicios anteriores por importe de 877.700,08 euros.

El importe de las bases imponible negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende a 497.268,48 y 362.255,30 euros, respectivamente.

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

13. Hechos posteriores

Desde el 31 de diciembre de 2020 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho adicional que tenga un efecto significativo sobre las mismas.

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos TESORO PUBLICO 0,400 2022-04-30	EUR	405 644,00	(641,67)	407 187,64	1 543,64
TOTALES Deuda pública		405 644,00	(641,67)	407 187,64	1 543,64
Acciones admitidas cotización					
Acciones GAMESA	EUR	29 376,57	-	56 683,17	27 306,60
TOTALES Acciones admitidas cotización		29 376,57	-	56 683,17	27 306,60
TOTAL Cartera Interior		435 020,57	(641,67)	463 870,81	28 850,24

Acacia Premium, Fondo de inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones ANTHEM INC	USD	40 214,99	-	43 369,23	3 154,24
Acciones VOPAK	EUR	76 502,67	-	69 256,89	(7 245,78)
Acciones GECINA SA	EUR	43 694,21	-	45 468,00	1 773,79
Acciones MONDI PLC	GBP	40 396,19	-	40 801,05	404,86
Acciones AUTOZONE INC	USD	38 704,24	-	35 904,78	(2 799,46)
Acciones DISCOVERY COMMUNICATIONS- A	USD	40 288,77	-	43 819,67	3 530,90
Acciones OCADO GROUP PLC	GBP	38 827,36	-	31 640,81	(7 186,55)
Acciones OMV AG	EUR	54 796,06	-	41 547,00	(13 249,06)
Acciones HUMANA INC	USD	43 157,81	-	39 965,73	(3 192,08)
Acciones G4S PLC	GBP	38 069,94	-	52 899,68	14 829,74
Acciones POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	40 465,23	-	42 359,38	1 894,15
Acciones CVS HEALTH CORP	USD	78 218,12	-	78 274,39	56,27
Acciones INVESTOR AB-B SHS	SEK	39 718,58	-	42 411,41	2 692,83
Acciones EXPEDIA INC	USD	38 260,33	-	52 782,25	14 521,92
Acciones ASM INTERNATIONAL	EUR	38 814,97	-	46 607,05	7 792,08
Acciones SUEZ ENVIRONNEMENT	EUR	38 179,90	-	41 328,56	3 148,66
Acciones 21ST CENTURY FOX	USD	40 092,62	-	39 546,56	(546,06)
Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	38 479,88	-	34 647,79	(3 832,09)
Acciones ALLTEL CORP	USD	38 090,71	-	42 564,58	4 473,87
Acciones CIGNA CORP	USD	38 187,92	-	42 603,96	4 416,04
Acciones EVRAZ PLC	GBP	33 810,18	-	47 957,80	14 147,62
Acciones WIENERBERGER AG	EUR	38 398,06	-	45 509,60	7 111,54
Acciones TIFFANY & CO	USD	37 988,94	-	38 414,91	425,97
Acciones DARDEN RESTAURANTS INC	USD	37 876,53	-	42 807,53	4 931,00
Acciones BIOTAGE AB	SEK	41 444,37	-	50 515,02	9 070,65
Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	39 896,71	-	38 718,86	(1 177,85)
Acciones PUBLIC POWER CORP	EUR	47 636,29	-	55 148,28	7 511,99
Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	39 895,48	-	40 308,61	413,13
Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	GBP	38 125,01	-	54 436,23	16 311,22
Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	37 475,21	-	49 234,57	11 759,36
Acciones ORION OYJ- CLASS B	EUR	38 123,58	-	32 388,39	(5 735,19)
Acciones PERNORD RICARD SA	EUR	37 851,41	-	41 081,60	3 230,19
Acciones ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	37 761,13	-	40 868,66	3 107,53

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones JM SMUCKER CO	USD	38 038,86	-	37 946,63	(92,23)
Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	40 032,08	-	38 093,27	(1 938,81)
Acciones ATOS ORIGIN	EUR	38 374,13	-	37 390,00	(984,13)
Acciones RECKITT BENCKISER	GBP	37 947,38	-	33 237,79	(4 709,59)
Acciones BAE SYSTEMS	GBP	40 660,80	-	38 938,07	(1 722,73)
Acciones UNILEVER	EUR	37 600,53	-	35 934,63	(1 665,90)
Acciones TOTAL	EUR	37 737,11	-	46 348,90	8 611,79
Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	77 044,67	-	69 098,60	(7 946,07)
Acciones RIO TINTO PLC	GBP	38 607,25	-	44 160,68	5 553,43
Acciones PHILIPS LIGHTING NV	EUR	38 659,22	-	43 300,62	4 641,40
Acciones MICHELIN	EUR	41 509,57	-	39 041,40	(2 468,17)
Acciones VOESTALPINE	EUR	38 111,47	-	49 927,20	11 815,73
Acciones ATLANTIA SPA	EUR	37 667,94	-	41 643,45	3 975,51
Acciones HEWLETT PACKARD CO	USD	37 688,38	-	45 174,73	7 486,35
Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	38 240,43	-	48 674,44	10 434,01
Acciones ENI	EUR	37 408,74	-	47 125,12	9 716,38
Acciones CREDIT SUISSE	GBP	40 362,76	-	43 380,28	3 017,52
Acciones AHOLD	EUR	37 613,53	-	33 486,39	(4 127,14)
Acciones MORGAN STANLEY DEAN WITTER	USD	33 806,09	-	49 086,24	15 280,15
Acciones KESKO OYJ-B SHS	EUR	38 858,47	-	37 556,40	(1 302,07)
Acciones EIFFAGE	EUR	38 352,38	-	37 702,08	(650,30)
Acciones BEST BUY CO INC	USD	76 217,01	-	67 474,25	(8 742,76)
Acciones INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	61 394,64	-	34 277,91	(27 116,73)
Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	37 675,57	-	33 479,47	(4 196,10)
Acciones FAURECIA	EUR	45 125,52	-	46 436,28	1 310,76
Acciones EUROCASTLE INVESTMENT	GBP	37 321,72	-	42 452,77	5 131,05
Acciones BRITISH TELECOM	GBP	38 605,84	-	39 793,74	1 187,90
Acciones H+H INTERNATIONAL A/S-B	DKK	41 086,22	-	41 773,84	687,62
Acciones TATE&LYLE	GBP	40 004,83	-	41 613,91	1 609,08
Acciones WHIRPOOL CORP	USD	38 041,89	-	36 937,21	(1 104,68)
Acciones MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	38 158,75	-	45 794,11	7 635,36
Acciones UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	38 283,19	-	46 936,39	8 653,20
Acciones FREEMPORT-MCMORAN INC	USD	38 351,38	-	60 427,91	22 076,53
Acciones AMAZON.COM	USD	31 436,56	-	30 909,50	(527,06)

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones GENERAL MILLS INC	USD	37 901,02	-	33 308,45	(4 592,57)
Acciones GARMIN LTD	USD	38 326,10	-	42 805,68	4 479,58
Acciones SNAP-ON INC	USD	78 293,19	-	82 515,93	4 222,74
Acciones DEUTSCHE WOHNEN SE	EUR	37 815,39	-	37 617,09	(198,30)
Acciones KION GROUP AG	EUR	42 252,42	-	41 415,12	(837,30)
Acciones FRESNILLO PLC	GBP	37 198,38	-	34 053,38	(3 145,00)
Acciones HORMEL FOODS CORP	USD	37 990,12	-	32 889,51	(5 100,61)
Acciones EQUITY COMMONWEALTH	USD	37 990,65	-	31 933,86	(6 056,79)
Acciones CAMPBELL SOUP CO	USD	38 128,31	-	35 265,10	(2 863,21)
Acciones TOOTSIE ROLL INDS	USD	38 071,56	-	34 304,76	(3 766,80)
Acciones GRAINGER PLC	GBP	38 026,40	-	36 642,69	(1 383,71)
Acciones KROGER CO	USD	37 946,04	-	32 836,35	(5 109,69)
Acciones L BRANDS INC	USD	75 735,37	-	88 499,78	12 764,41
Acciones KONE OYJ - B	EUR	37 907,32	-	35 689,02	(2 218,30)
Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	38 570,49	-	44 690,60	6 120,11
Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	38 583,30	-	52 299,18	13 715,88
Acciones BIO-RAD LABORATORIES A	USD	38 332,72	-	40 561,48	2 228,76
Acciones ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	76 632,98	-	106 922,59	30 289,61
Acciones EASTMAN CHEMICAL CO	USD	40 519,83	-	46 462,41	5 942,58
Acciones CADIZ INC	USD	38 126,67	-	38 228,76	102,09
Acciones THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	37 671,45	-	39 653,83	1 982,38
Acciones TENARIS SA	EUR	37 142,46	-	58 695,26	21 552,80
Acciones PORSCHE AUTOMOBIL HLDG	EUR	37 654,68	-	41 736,00	4 081,32
Acciones LOWES CON INC	USD	37 880,50	-	35 738,97	(2 141,53)
Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	37 455,55	-	38 862,38	1 406,83
Acciones HOME DEPOT INC	USD	37 730,78	-	35 224,66	(2 506,12)
Acciones COPART INC	USD	38 110,14	-	45 104,17	6 994,03
Acciones CARRIER GLOBAL CORP	USD	37 899,90	-	46 439,82	8 539,92
Acciones STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	38 105,80	-	42 096,66	3 990,86
Acciones PULTEGROUP INC	USD	38 073,48	-	35 121,48	(2 952,00)
Acciones FEDEX CORP	USD	38 141,99	-	39 529,57	1 387,58
Acciones BANCO BPM SPA	EUR	38 572,31	-	52 211,42	13 639,11
Acciones VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	USD	37 884,61	-	36 818,57	(1 066,04)
Acciones TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	37 993,84	-	43 966,27	5 972,43

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP	38 409,30	-	42 896,54	4 487,24
Acciones MOSAIC CO/THE	USD	37 962,32	-	46 958,03	8 995,71
Acciones WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	38 203,79	-	40 977,00	2 773,21
Acciones ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	USD	38 088,63	-	41 578,83	3 490,20
Acciones TWITTER INC	USD	76 298,93	-	93 663,19	17 364,26
Acciones RTX A/S	DKK	40 556,88	-	42 758,85	2 201,97
Acciones SELVAAG BOLIG ASA	NOK	41 503,60	-	42 786,95	1 283,35
Acciones INSTALCO AB	SEK	41 327,95	-	78 225,91	36 897,96
Acciones PHARMING GROUP NV	EUR	40 785,18	-	39 107,64	(1 677,54)
Acciones HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	35 699,17	-	48 371,46	12 672,29
Acciones HOLLYFRONTIER CORP	USD	37 511,18	-	44 712,71	7 201,53
Acciones LENNAR CORP A	USD	76 841,20	-	75 069,33	(1 771,87)
Acciones MOODYS CORP	USD	37 702,10	-	36 826,46	(875,64)
Acciones EOLUS VIND AB-B SHS	SEK	42 147,35	-	69 557,63	27 410,28
Acciones PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	39 819,70	-	42 831,76	3 012,06
Acciones ALBEMARLE CORP	USD	38 236,49	-	60 983,63	22 747,14
Acciones MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	59 749,82	-	60 921,41	1 171,59
Acciones OMNICOM GROUP	USD	40 327,28	-	38 802,55	(1 524,73)
Acciones BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	USD	35 483,72	-	38 817,71	3 333,99
Acciones LOOMIS AB-B	SEK	37 693,97	-	43 117,66	5 423,69
Acciones EQUIFAX INC	USD	38 182,98	-	45 305,40	7 122,42
Acciones SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	23 034,70	-	38 147,20	15 112,50
Acciones DIRECT LINE INSURANCE GROUP	GBP	38 329,78	-	44 963,84	6 634,06
Acciones SOFINA	EUR	37 906,66	-	43 489,00	5 582,34
Acciones CBOE GLOBAL MARKETS INC	USD	38 029,62	-	36 818,07	(1 211,55)
Acciones PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	37 956,41	-	50 618,04	12 661,63
Acciones AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	37 982,51	-	44 541,91	6 559,40
Acciones DOW INC	USD	23 231,02	-	42 251,96	19 020,94
Acciones REVENIO GROUP OYJ	EUR	41 548,40	-	74 041,60	32 493,20
Acciones ALCON INC	CHF	30 565,39	-	36 106,17	5 540,78
Acciones INVISIO COMMUNICATIONS AB	SEK	40 490,86	-	75 400,89	34 910,03
Acciones QIAGEN NV	EUR	30 787,58	-	35 658,00	4 870,42
Acciones GALENICA AG	CHF	38 836,78	-	35 495,53	(3 341,25)
Acciones VALMET OYJ	EUR	40 491,61	-	43 729,92	3 238,31

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones HOLMEN AB-B SHARES	SEK	38 737,76	-	50 187,79	11 450,03
Acciones ALLREAL HOLDING AG-REG	CHF	80 262,52	-	82 936,10	2 673,58
Acciones JOST WERKE AG	EUR	40 574,91	-	51 073,50	10 498,59
Acciones CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	37 539,80	-	50 088,53	12 548,73
Acciones GEA GROUP AG	EUR	23 144,74	-	36 717,12	13 572,38
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 802 116,65	-	6 417 419,66	615 303,01
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones DIMENSIONAL	USD	94 299,19	-	89 920,55	(4 378,64)
Participaciones HENDERSON FUND MANAGER	JPY	99 151,99	-	114 270,96	15 118,97
Participaciones GT INVERSCO PRC	JPY	91 896,69	-	103 719,65	11 822,96
Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	62 527,30	-	124 708,77	62 181,47
Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	67 540,11	-	100 379,66	32 839,55
Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	85 784,08	-	99 338,06	13 553,98
Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	85 804,57	-	77 454,58	(8 349,99)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		587 003,93	-	709 792,23	122 788,30
Acciones y participaciones no Directiva					
Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADV	USD	40 553,94	-	39 449,08	(1 104,86)
Participaciones ISHARES MSCI	USD	51 748,66	-	49 409,79	(2 338,87)
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		92 302,60	-	88 858,87	(3 443,73)
TOTAL Cartera Exterior		6 481 423,18	-	7 216 070,76	734 647,58

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	EUR	158 550,00	164 850,00	19/03/2021
Futuro INDICE RUSSELL 1000 50	USD	269 916,06	275 192,37	19/03/2021
Futuro MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	USD	564 620,20	579 985,27	19/03/2021
Futuro TOKYO STOCK EXCHANGE TOKYO PRICE INDE	JPY	280 478,12	285 228,80	12/03/2021
Futuro FTSEMIB INDEX 5	EUR	216 950,00	221 290,00	19/03/2021
Futuro INDICE EUROSTOXX 600 50	EUR	48 850,00	49 560,00	19/03/2021
Futuro NIKKEI 225 5	USD	552 021,57	563 502,78	11/03/2021
Futuro INDICE EUROSTOXX 600 BANK 50	EUR	203 500,00	200 170,00	19/03/2021
Futuro IBEX35 10	EUR	242 295,00	242 121,00	15/01/2021
TOTALES Futuros comprados		2 537 180,95	2 581 900,22	
Otros compromisos de compra				
Participaciones FI.VONTOBEL EMERGING MARKET	USD	-	100 379,66	30/12/1899
Participaciones FI.DIMENSIONAL - EMG MRKT V-	USD	-	89 920,55	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra			190 300,21	
Futuros vendidos				
Futuro INDICE S&P 50	USD	149 788,08	153 438,11	19/03/2021
Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	EUR	806 495,00	816 500,00	19/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		956 283,08	969 938,11	
TOTALES		3 493 464,03	3 742 138,54	

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones AMPER	EUR	41 891,73	-	39 740,00	(2 151,73)
TOTALES Acciones admitidas cotización		41 891,73	-	39 740,00	(2 151,73)
TOTAL Cartera Interior		41 891,73	-	39 740,00	(2 151,73)

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones COTY INC	USD	41 629,51	-	43 784,00	2 154,49
Acciones ALLTEL CORP	USD	41 410,72	-	42 420,72	1 010,00
Acciones EVERSOURCE ENERGY	USD	39 097,19	-	42 561,55	3 464,36
Acciones WESTERN DIGITAL CORP	USD	41 857,67	-	42 622,77	765,10
Acciones FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	41 200,17	-	46 376,91	5 176,74
Acciones YONDELLBASELL INDU-CL A	USD	82 046,32	-	86 618,60	4 572,28
Acciones KINNEVIK AB B	SEK	34 178,84	-	36 337,78	2 158,94
Acciones XCEL ENERGY INC	USD	39 131,99	-	40 711,06	1 579,07
Acciones GALAPAGOS NV	EUR	41 505,11	-	52 966,00	11 460,89
Acciones DUKE ENERGY CORP	USD	39 012,58	-	40 020,80	1 008,22
Acciones ALLERGAN PLC	USD	49 051,73	-	52 851,78	3 800,05
Acciones ASM INTERNATIONAL	EUR	80 144,59	-	107 060,35	26 915,76
Acciones KLA-TENCOR CORPORATION	USD	67 186,77	-	89 935,09	22 748,32
Acciones BOLIDEN AB	SEK	26 946,40	-	46 437,98	19 491,58
Acciones SOLVAY SA	EUR	53 073,69	-	47 621,30	(5 452,39)
Acciones KOHLS CORP	USD	52 010,22	-	43 666,24	(8 343,98)
Acciones INVESTOR AB-B SHS	SEK	32 429,61	-	51 641,00	19 211,39
Acciones MONDI PLC	GBP	42 796,02	-	45 451,41	2 655,39
Acciones ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	82 948,26	-	86 233,19	3 284,93
Acciones COVESTRO AG	EUR	62 927,45	-	40 662,45	(22 265,00)
Acciones PUBLIC POWER CORP	EUR	41 718,94	-	34 790,32	(6 928,62)
Acciones ASSURANT INC	USD	41 516,60	-	42 200,91	684,31
Acciones PSA	EUR	84 329,95	-	78 980,40	(5 349,55)
Acciones NOLATO AB B SHS	SEK	7 480,80	-	9 741,86	2 261,06
Acciones MUNICH RE	EUR	39 412,37	-	48 392,00	8 979,63
Acciones GECINA SA	EUR	40 324,29	-	49 954,80	9 630,51
Acciones INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	50 790,72	-	56 724,23	5 933,51
Acciones NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	40 971,45	-	46 958,98	5 987,53
Acciones FACEBOOK INC	USD	39 406,15	-	43 748,10	4 341,95
Acciones NORDEA	SEK	81 160,06	-	108 009,68	26 849,62
Acciones NORDEA	SEK	40 396,97	-	51 195,82	10 798,85
Acciones NETAPP INC	USD	42 925,18	-	41 359,36	(1 565,82)

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones KTM INDUSTRIES AG	EUR	19 148,56	-	13 462,20	(5 686,36)
Acciones TJX COMPANIES INC	USD	41 423,39	-	42 529,08	1 105,69
Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	41 877,95	-	45 128,12	3 250,17
Acciones REXAM PLC	GBP	42 639,93	-	45 511,52	2 871,59
Acciones BRITISH TELECOM	GBP	41 863,91	-	50 802,31	8 938,40
Acciones BIOGEN INC	USD	42 547,14	-	44 193,27	1 646,13
Acciones RENAULT	EUR	61 156,53	-	33 280,02	(27 876,51)
Acciones ATLAS COPCO	SEK	39 895,95	-	55 261,96	15 366,01
Acciones INTEL CORPORATION	USD	42 913,66	-	43 340,94	427,28
Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	41 484,99	-	46 102,56	4 617,57
Acciones AMGEN INC	USD	39 780,08	-	31 589,51	(8 190,57)
Acciones OSRAM LICHT AG	EUR	41 673,22	-	48 388,40	6 715,18
Acciones DEUTSCHE TELECOM	EUR	40 443,85	-	41 524,50	1 080,65
Acciones DEERE & CO	USD	42 995,71	-	41 719,61	(1 276,10)
Acciones GROUPE DANONE	EUR	39 490,73	-	37 910,70	(1 580,03)
Acciones CORNING INC	USD	39 946,41	-	40 057,73	111,32
Acciones CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	42 351,57	-	38 822,70	(3 528,87)
Acciones APPLE INC	USD	39 031,76	-	38 958,85	(72,91)
Acciones ARKEMA	EUR	41 518,91	-	47 444,70	5 925,79
Acciones ENEL	EUR	39 404,81	-	45 069,86	5 665,05
Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	47 984,19	-	49 559,48	1 575,29
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	40 587,32	-	40 016,00	(571,32)
Acciones FAURECIA	EUR	83 160,39	-	94 859,25	11 698,86
Acciones EUROCASTLE INVESTMENT	GBP	42 591,83	-	46 315,14	3 723,31
Acciones UNITED RENTALS INC	USD	43 027,87	-	45 957,31	2 929,44
Acciones HAYS PLC	GBP	42 882,06	-	47 555,68	4 673,62
Acciones LAM RESEARCH	USD	41 490,71	-	50 589,14	9 098,43
Acciones UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	41 753,47	-	41 654,28	(99,19)
Acciones ELECTRONIC ARTS INC	USD	39 276,14	-	46 693,45	7 417,31
Acciones BELLWAY PLC	GBP	84 594,70	-	99 239,92	14 645,22
Acciones NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	40 596,87	-	35 805,11	(4 791,76)
Acciones WHIRPOOL CORP	USD	42 796,05	-	43 418,26	622,21
Acciones MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	41 688,22	-	42 894,93	1 206,71
Acciones CHRISTIAN DIOR	EUR	42 966,85	-	41 568,80	(1 398,05)

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones CHEVRONTEX	USD	40 079,65	-	41 914,65	1 835,00
Acciones PACCAR IN	USD	42 858,62	-	41 690,98	(1 167,64)
Acciones SNAP-ON INC	USD	42 708,25	-	44 113,80	1 405,55
Acciones TELIA CO AB	SEK	39 408,08	-	38 777,49	(630,59)
Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	41 638,94	-	52 766,45	11 127,51
Acciones COBHAM PLC	GBP	41 806,46	-	44 630,20	2 823,74
Acciones CAPITA PLC	GBP	41 999,71	-	49 533,92	7 534,21
Acciones PDL COMMUNITY BANCORP	USD	10 184,70	-	10 736,91	552,21
Acciones DTE ENERGY COMPANY	USD	39 135,28	-	39 494,93	359,65
Acciones AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	38 707,64	-	41 047,33	2 339,69
Acciones EATON CORP PLC	USD	39 632,64	-	48 149,83	8 517,19
Acciones NEXTERA ENERGY INC	USD	39 114,56	-	44 272,54	5 157,98
Acciones KELLOGG CO	USD	41 657,50	-	44 223,42	2 565,92
Acciones CASTELLUM AB	SEK	39 327,66	-	45 386,75	6 059,09
Acciones ITALGAS SPA	EUR	39 417,03	-	36 621,79	(2 795,24)
Acciones SWISSCOM AG-REG	CHF	39 299,12	-	42 031,49	2 732,37
Acciones E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	39 527,74	-	39 693,19	165,45
Acciones CARNIVAL CORP	USD	39 543,17	-	44 606,01	5 062,84
Acciones HAWAIIAN ELECTRIC INDS	USD	39 227,47	-	41 456,45	2 228,98
Acciones SOUTHERN CO/THE	USD	39 102,50	-	43 231,70	4 129,20
Acciones HELLA GMBH & CO KGAA	EUR	41 451,73	-	47 563,76	6 112,03
Acciones ITV LN	GBP	42 733,30	-	47 787,65	5 054,35
Acciones LOCKHEED MARTIN CORP	USD	41 829,95	-	43 407,21	1 577,26
Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB	USD	41 464,95	-	48 086,69	6 621,74
Acciones ZURICH ALLIED	CHF	34 027,24	-	49 588,54	15 561,30
Acciones KRAFT HEINZ CO/THE	USD	41 517,13	-	46 505,83	4 988,70
Acciones EQUIFAX INC	USD	41 599,66	-	40 237,80	(1 361,86)
Acciones LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	42 019,24	-	46 593,00	4 573,76
Acciones PARGESA HOLDING SA - BR	CHF	41 636,31	-	45 138,75	3 502,44
Acciones HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	USD	41 470,68	-	41 658,79	188,11
Acciones BRITISH LAND CO PLC	GBP	41 368,10	-	49 058,37	7 690,27
Acciones MARKETAXESS HOLDINGS INC	USD	41 841,61	-	45 643,32	3 801,71
Acciones MOODY'S CORP	USD	41 363,25	-	45 097,95	3 734,70
Acciones INCYTE CORP	USD	41 507,65	-	43 843,00	2 335,35

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones TWITTER INC	USD	41 643,16	-	30 212,12	(11 431,04)
Acciones LKQ CORP	USD	41 414,74	-	45 783,11	4 368,37
Acciones NASDAQ INC	USD	40 057,02	-	44 032,02	3 975,00
Acciones CENTURYLINK INC	USD	41 367,26	-	41 940,25	572,99
Acciones KARO PHARMA	SEK	52 625,86	-	57 176,69	4 550,83
Acciones BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	42 649,71	-	48 994,97	6 345,26
Acciones EASTMAN CHEMICAL CO	USD	40 519,83	-	40 008,17	(511,66)
Acciones PHILLIPS 66	USD	40 284,97	-	48 784,72	8 499,75
Acciones QUANTA SERVICES INC	USD	41 622,08	-	44 148,19	2 526,11
Acciones STATOIL	NOK	41 476,74	-	41 847,59	370,85
Acciones NNIT A/S	DKK	40 345,84	-	20 864,42	(19 481,42)
Acciones ALBEMARLE CORP	USD	39 487,45	-	42 861,25	3 373,80
Acciones BETSSON AB	SEK	20 968,98	-	20 277,58	(691,40)
Acciones CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	30 133,82	-	41 060,42	10 926,60
Acciones CELLAVISION AB	SEK	39 950,84	-	53 163,27	13 212,43
Acciones IOREXO AB	SEK	42 952,47	-	33 896,96	(9 055,51)
Acciones MYCRONIC	SEK	40 173,54	-	63 715,12	23 541,58
Acciones LEGGETT	USD	39 906,83	-	51 949,68	12 042,85
Acciones CIGNA CORP	USD	82 884,30	-	99 208,56	16 324,26
Acciones PULTEGROUP INC	USD	40 190,41	-	49 897,08	9 706,67
Acciones VOSTOK NEW VENTURES LTD - SDR	USD	30 989,66	-	34 568,01	3 578,35
Acciones DR HORTON INC	USD	39 019,65	-	41 680,64	2 660,99
Acciones ORSTED A/S	DKK	40 528,50	-	44 720,50	4 192,00
Acciones LUNDBERGS AB-B SHS	SEK	40 658,85	-	48 619,60	7 960,75
Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	40 859,82	-	39 780,00	(1 079,82)
Acciones PVH CORP	USD	42 008,67	-	49 231,92	7 223,25
Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	41 604,11	-	45 350,04	3 745,93
Acciones MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	41 780,21	-	37 704,27	(4 075,94)
Acciones COVIVIO	EUR	38 343,96	-	43 718,40	5 374,44
Acciones OMNICOM GROUP	USD	42 912,25	-	43 642,27	730,02
Acciones ENCANA CORP	USD	52 409,10	-	27 714,21	(24 694,89)
Acciones ELECTROCOMPONENTS PLC	GBP	43 173,31	-	46 939,95	3 766,64
Acciones NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	48 237,36	-	37 185,59	(11 051,77)
Acciones DOLLAR TREE INC	USD	41 322,41	-	38 163,52	(3 158,89)

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones GARMIN LTD	USD	40 642,24	-	48 375,42	7 733,18
Acciones CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	30 350,06	-	37 697,58	7 347,52
Acciones KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	USD	34 923,96	-	42 285,79	7 361,83
Acciones RWE	EUR	82 733,84	-	80 326,95	(2 406,89)
Acciones SKFB AB-B SHARES	SEK	41 020,94	-	49 843,53	8 822,59
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 042 386,32	-	6 487 223,58	444 837,26
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	87 000,00	-	99 974,43	12 974,43
Participaciones DIMENSIONAL	USD	94 299,19	-	95 825,36	1 526,17
Participaciones HENDERSON FUND MANAGER	JPY	99 151,99	-	113 695,69	14 543,70
Participaciones GT INVESCO PRC	JPY	91 896,69	-	102 814,66	10 917,97
Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	62 527,30	-	104 917,04	42 389,74
Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	67 540,11	-	94 235,90	26 695,79
Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	85 804,57	-	94 798,82	8 994,25
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		588 219,85	-	706 261,90	118 042,05
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)					
Participaciones GUGGENHEIM FUNDS INV ADV	USD	96 984,51	-	86 929,01	(10 055,50)
Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADV	USD	40 553,94	-	55 012,04	14 458,10
Participaciones SHARES MSCI	USD	51 748,66	-	50 583,25	(1 165,41)
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		189 287,11	-	192 524,30	3 237,19
TOTAL Cartera Exterior		6 819 893,28	-	7 386 009,78	566 116,50

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	EUR	159 050,00	159 700,00	20/03/2020
Futuro INDICE RUSSELL 1000 50	USD	300 803,04	300 254,17	20/03/2020
Futuro MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	USD	450 526,36	449 558,55	20/03/2020
Futuro TOKYO STOCK EXCHANGE TOKYO PRICE INDE	JPY	284 563,62	280 095,22	13/03/2020
Futuro FTSEMIB INDEX 5	EUR	236 050,00	234 100,00	20/03/2020
Futuro INDICE EUROSTOXX 600 50	EUR	51 120,00	51 360,00	20/03/2020
Futuro NIKKEI 225 5	USD	526 618,28	522 942,12	12/03/2020
Futuro INDICE EUROSTOXX 600 BANK 50	EUR	265 919,00	263 995,00	20/03/2020
Futuro IBEX35 10	EUR	288 330,00	285 849,00	17/01/2020
TOTALES Futuros comprados		2 562 980,30	2 547 854,06	
Otros compromisos de compra				
Participaciones FI.VONTOBEL EMERGING MARKET	USD	-	94 235,90	30/12/1899
Participaciones FI.DIMENSIONAL - EMG MRKT V-	USD	-	95 825,36	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra			190 061,26	
Futuros vendidos				
Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	EUR	1 195 840,00	1 193 280,00	20/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		1 195 840,00	1 193 280,00	
TOTALES		3 758 820,30	3 931 195,32	

RENTA VARIABLE

El primer trimestre de 2020 fue uno de los peores trimestres de los que se tiene registro y el peor arranque de año de la historia para las bolsas, experimentando una caída sin precedentes en cuanto a velocidad y con pocas analogías en cuanto a profundidad. Las bolsas tuvieron un comportamiento muy negativo, especialmente las europeas y las de la mayoría de los países emergentes. La evolución de los índices de renta variable vino marcada por la pandemia de Coronavirus y su rápida propagación por todo Europa y su posterior salto a EEUU y al continente americano. Los países pasaron de tomar medidas de confinamiento en la población y paralización parcial de la actividad laboral y productiva, durante los meses de marzo y abril, a iniciar un proceso de desconfinamiento y vuelta a la nueva normalidad durante los meses posteriores. En este entorno, las bolsas pasaron de caer en apenas un mes (entre finales de febrero y mediados de marzo) cerca de un 40% (la caída más rápida de la historia) a recuperar una buena parte de las mismas en también un corto período de tiempo.

En el resto del año, los mercados de valores continuaron al alza, destacando el comportamiento de la bolsa estadounidense y de la japonesa. El catalizador fue el anuncio de tres vacunas frente a la Covid-19, todas con unos niveles excepcionalmente altos de eficacia. También sirvió de soporte para los mercados la publicación de varios indicadores adelantados macroeconómicos, los cuales mostraban que la recuperación ya estaba en marcha. Además, se despejaron algunas incertidumbres políticas de primer nivel, tales como las elecciones presidenciales de EEUU, con victoria del demócrata Joe Biden, y el desenlace del Brexit, con acuerdo entre Reino Unido y la Unión Europea, tras tres años y medio de negociaciones.

En este entorno, el Stoxx 600 como representativo de la renta variable europea cierra el año con un descenso de un -3,93% y el Eurostoxx 50 con un -4,82%. El Ibex 35 por su parte cae un -15,07%. En 2020, el S&P500 sube un +4,73% y el Nikkei un +13,06% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa en ambos casos. Por su parte la Bolsa Mundial gana un +3,34% y la emergente un +5,55% en euros.

En Europa, el PIB registró una contracción del -6,6% en el conjunto de 2020. El dato de PMI subió desde 46,3 hasta 55,2 mostrando una aceleración del crecimiento. En los EEUU, el ISM terminaba el año en 60,7 mejorando más de 12 puntos en el año. El desempleo ha aumentado considerablemente hasta el 6,20% desde el 3,50%.

La Reserva Federal (FED) tomaba la decisión de recortar los tipos de interés hasta 0% en dos etapas y anunciaba un programa de recompras de activos por un total de 700.000 millones para ayudar a estabilizar el funcionamiento de los mercados, a la vez que el Senado acordaba un plan fiscal de 2 billones de dólares. El dólar se depreciaba un -8,19%.

BCE por su parte no tocaba los tipos de interés pero sí garantizaba la fluidez del crédito al sector financiero y la economía real, volviendo a instaurar financiación ilimitada a la banca en las LTROs hasta a junio y rebajando los costes de financiación en las TLTRO's III a partir de junio y liberando a la banca de exigencias de capital y doblando el ritmo de compras en el QE hasta diciembre, incremento que se destinó a la compra de deuda corporativa y lanzaba un nuevo programa de compra de activos temporal para la Emergencia (PEPP) del Covid-19, de 750.000 M.€ hasta finales de 2020.

Los datos de inflación se han mantenido por debajo de lo esperado en la zona euro, donde pasó del 1,39% al 1,33% a finales de año. Mientras que, en EEUU, comenzó el año a 1,91% finalizando en 2,29%.

En cuanto a la estrategia de inversión seguida, mantenemos la cartera de contado, diversificada por diferentes factores de inversión: valor, crecimiento, calidad, situaciones especiales, baja volatilidad, pequeñas compañías, dividendos, revisión de resultados y momentum. Así como aprovechando las oportunidades brindadas por la pandemia (banca, energía, aerolíneas...). Se mantiene la diversificación internacional: 40% Europa, 40% EEUU, 10% Japón y 10% Emergentes.

RENTA FIJA

Los tipos de interés pagados por el bono alemán a 10 años (Bund), completaron el año en torno a (-0,57%), tras rebotar desde los mínimos históricos de marzo (-0,90%).

Los mercados de crédito han permanecido abiertos la mayor parte del ejercicio y tanto los gobiernos como las corporaciones privadas han acudido a los mismos de manera recurrente.

El índice JP Morgan EMU Bond Index 1-3 ha cerrado el año con un ascenso del 0,08%.

POLÍTICA DE INVERSIÓN SEGUIDA

Propugnamos la inversión Multifactor o factor investing como el mejor enfoque para invertir en renta variable. Desde nuestro punto de vista, esta metodología ofrece una exposición a los distintos estilos de inversión que mejor han funcionado en el largo plazo, pero combinados de tal forma que cuando uno flaquea, la cartera se resiente en menor medida. Así, la cartera está más compensada y es capaz de generar una rentabilidad extra sobre el índice de referencia de una forma consistente y paulatina en cualquier entorno de mercado.

Se basa en invertir aislando varias fuentes (criterios o variables) de rentabilidad, las cuales según estudios académicos han conseguido batir históricamente al mercado. Es un estilo que combina las mejores características de la gestión activa, pasiva y alternativa.

Lo implementamos mediante una metodología propia, Sistemática Fundamental Multifactor, mediante los algoritmos de un método sistemático aplicado al análisis fundamental. Creemos que para hacer una buena inversión hay que analizar en profundidad los datos en los que se fundamenta una compañía (balance, cuentas de resultados, ventas, ratios, etc.), pero pensamos que el desarrollo tecnológico actual nos ayuda a llevar a cabo este trabajo de análisis con mayor objetividad y eficiencia. Siendo nuestro objetivo lograr una rentabilidad superior a la del mercado a través de una selección de valores sistemática, independiente de la subjetividad.

Hemos rehusado tratar de adivinar qué factor tendrá un mejor resultado en función del ciclo o las valoraciones, equiponderando los mismos y a su vez, asignando el mismo peso a cada una de las acciones que los componen. De ese modo, invertimos en una cartera diversificada en cuanto al número de valores, pero concentrada en factores, evitando así el riesgo específico de una acción, como ocurre en las carteras concentradas.

Los nueve factores que consideramos más relevantes son aquellos sobre los que existen evidencias académicas e históricas de generación de Alpha en períodos largos. Aunque algunos de ellos puedan parecer opuestos en determinadas ocasiones, nosotros creemos que son complementarios: Valor, Crecimiento, Pequeñas Compañías, Baja volatilidad, Calidad, Situaciones Especiales, Revisión de Beneficios, Dividendo Estable y Momentum.

La cartera mantiene a finales de año una exposición del 98% a renta variable.

PERSPECTIVAS PARA EL 2021

Renta Variable

Encaramos el 2021 con una visión constructiva de mercado, si bien creemos que ya no se tratará de un mercado en modo rally amplio sino de un mercado rotando hacia las empresas, sectores y regiones que se han quedado atrás y se verán beneficiados de un resurgir cíclico. Así, pensamos que no será una subida masiva de todos los índices y zonas geográficas, por lo que será relevante la selección.

La gran liquidez generada por los bancos centrales y el apoyo de los gobiernos con medidas fiscales siguen siendo un importante soporte para los activos de riesgo (tanto renta variable como crédito).

Así, creemos que podríamos estar presenciando el surgimiento de un potente ciclo económico y que el crecimiento global puede sorprender al alza, dado que muchos inversores están extrapolarlo excesivamente ciclos pasados no comparables, ya que las recesiones más recientes son el resultado de la caída de los precios de los activos y otros shocks financieros, cuyos efectos negativos sobre la producción tardaron en producirse y más aún en recuperarse.

En Renta Variable geográficamente, sesgados hacia Europa, Emergentes y Japón. Sectorialmente hacia áreas castigadas: aerolíneas, banca, energía... Creemos que ya no se tratará de un mercado en modo rally amplio sino de un mercado rotando hacia los activos que se han quedado atrás y se verán beneficiados de un resurgir cíclico. Será relevante la selección. En cuanto a Nivel de Inversión estamos ligeramente sobreponderados en renta variable, y nos dejamos pólvora seca (liquidez), para que si se producen correcciones (algo esperable tras las recientes fuertes subidas) podamos tomar posiciones, como ya hiciéramos en 2018 o en 2020.

Por otro lado, tenemos un peso muy relevante en materias primas, fundamentalmente en oro, pero también en plata, cobre y petróleo. La razón de este posicionamiento responde, por un lado, a los precios actuales, ya que las materias primas cotizan en mínimos de valoración los últimos años y, por otro y más relevante aun, porque en un potencial mundo con repuntes de inflación son activos que nos deberían cubrir este riesgo.

En renta variable seguiremos manteniendo el enfoque Sistemático Fundamental Multifactor y mantenemos niveles altos de liquidez para aprovechar oportunidades de inversión.

En cuanto a la estrategia de inversión seguida, mantenemos la cartera de contado, diversificada por diferentes factores de inversión (enfoque Sistemático Fundamental Multifactor): valor, crecimiento, calidad, situaciones especiales, baja volatilidad, pequeñas compañías, dividendos, revisión de resultados y momentum.

Renta Fija

En renta fija se ha optado por mantener la estrategia de polarización de la cartera (Barbell): liquidez en máximos más posiciones con mayor riesgo, pero con una rentabilidad acorde.

Las comisiones de gestión constituyen la principal fuente de ingresos para la compañía. Estas comisiones son variables en función del volumen y composición de los activos y patrimonios totales gestionados.

Anexo ante un evento relevante del ejercicio de referencia: Consecuencias del Coronavirus

La crisis del coronavirus ha generado un incremento notable de la incertidumbre entre los inversores que ha tenido su principal reflejo en una fuerte penalización de los activos de riesgo. De esta manera, se observaron fuertes descensos generalizados en las bolsas de cerca del 30%, y los spreads de crédito se aumentaron de manera relevante.

La pandemia global, ha provocado la toma de medidas drásticas, con cierre de fronteras, cuarentenas, actuaciones coordinadas por parte de Bancos Centrales a ambos lados del Atlántico y medidas fiscales para paliar los efectos económicos del virus.

Ante esta situación, analizamos las consecuencias en ACACIA INVERSIÓN SGIIC centrándonos en 4 pilares principales:

1. **Impacto en las carteras gestionadas**: las carteras gestionadas se vieron afectadas puntualmente por la situación de mercado, pero como hemos indicado en un apartado anterior, comenzamos el año con cautela, en niveles neutrales de renta variable (a lo que añadimos una cobertura con opciones put), habiendo reducido el riesgo de crédito y en niveles máximos de liquidez, y es por ello que hemos podido afrontar la situación desde un mejor punto de partida. Lo que nos permitió cerrar el año con el 90% del patrimonio gestionado en positivo.
2. **Cliente**: Por la tipología de nuestros clientes, inversores con larga experiencia en los mercados, no ha habido reembolsos masivos en ninguna de las carteras gestionadas, al contrario, han aprovechado la situación del mercado, y como resultado ha habido suscripciones netas durante el periodo. Habiendo crecido el patrimonio gestionado un 25%.
3. **Plan de contingencia**: Ante esta situación y la incertidumbre por la evolución del coronavirus, se ha puesto en marcha el plan de contingencia y continuidad de negocio, de forma que en todo momento hemos seguido dando el servicio completo.
4. **Ingresos**: Dada la tipología de nuestro negocio, los ingresos no se han visto afectados puesto que el cobro de las comisiones es diario.

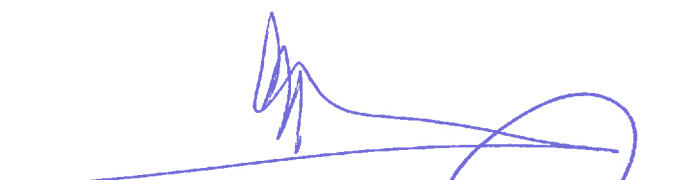
Acacia Premium, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

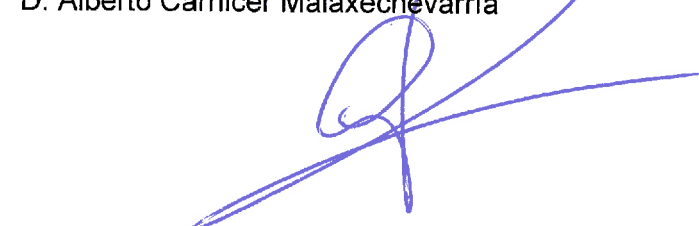
Reunidos los Administradores de Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 30 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 de Acacia Premium, Fondo de Inversión, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2020, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

FIRMANTES:



D. Alberto Carnicer Malaxechevarría



D. Guillermo de la Puerta Olabarria



D. Fernando Carnicer Malaxechevarría