

**Acacia Reinverplus Europa,
Fondo de Inversión**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014
e Informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 2014, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia

21 de abril de 2015



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 03/15/01086
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	7 504 761,65	6 399 288,47
Deudores	133 698,36	176 105,91
Cartera de inversiones financieras	<u>7 045 470,00</u>	<u>5 930 564,95</u>
Cartera interior	<u>1 024 687,61</u>	<u>1 145 812,33</u>
Valores representativos de deuda	-	649 434,03
Instrumentos de patrimonio	571 622,00	496 218,30
Instituciones de Inversión Colectiva	453 541,61	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(476,00)	160,00
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>6 020 782,39</u>	<u>4 784 749,07</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	5 925 127,39	4 497 689,07
Instituciones de Inversión Colectiva	95 655,00	287 060,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	3,55
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	325 593,29	292 617,61
TOTAL ACTIVO	<u>7 504 761,65</u>	<u>6 399 288,47</u>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	7 453 936,01	6 317 874,79
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7 453 936,01	6 317 874,79
Capital	-	-
Partícipes	7 118 076,96	5 242 010,02
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	335 859,05	1 075 864,77
(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	50 825,64	81 413,68
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	50 825,64	81 413,68
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7 504 761,65	6 399 288,47

CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	631 910,00	831 450,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	631 910,00	831 450,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	631 910,00	831 450,00

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(109 016,92)</u>	<u>(79 610,22)</u>
Comisión de gestión	(94 939,41)	(68 422,08)
Comisión de depositario	(8 439,18)	(6 081,95)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 638,33)	(5 106,19)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(109 016,92)	(79 610,22)
Ingresos financieros	183 374,16	158 330,44
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(183 086,27)</u>	<u>623 867,81</u>
Por operaciones de la cartera interior	(65 114,76)	29 260,06
Por operaciones de la cartera exterior	(117 971,51)	594 607,75
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	5 424,72	(5 332,62)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>442 555,88</u>	<u>379 568,83</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	36 862,23	11 801,08
Resultados por operaciones de la cartera exterior	362 539,65	300 319,75
Resultados por operaciones con derivados	43 154,00	67 448,00
Otros	-	-
Resultado financiero	448 268,49	1 156 434,46
Resultado antes de impuestos	339 251,57	1 076 824,24
Impuesto sobre beneficios	(3 392,52)	(959,47)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>335 859,05</u>	<u>1 075 864,77</u>

Las Notas 1 a 11, 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 2014.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					335 859,05	
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					335 859,05	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2013	5 242 010,02	-	-	1 075 864,77	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 242 010,02	-	-	1 075 864,77	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	335 859,05	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	1 075 864,77	-	-	(1 075 864,77)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	837 449,43	-	-	-	-	-
Reembolsos	(41 947,83)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	4 700,57	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	7 118 076,96	-	-	335 859,05	-	-
						6 317 874,79
						335 859,05
						837 449,43
						(41 947,83)
						4 700,57
						7 453 936,01

Las Notas 1 a 11, 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 2014.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					1 075 864,77	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas					-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-	
Total de ingresos y gastos reconocidos					1 075 864,77	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2012	4 150 654,29	-	-	472 747,27	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 150 654,29	-	-	472 747,27	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 075 864,77	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	472 747,27	-	-	(472 747,27)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	689 540,81	-	-	-	-	-
Reembolsos	(70 932,35)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	5 242 010,02	-	-	1 075 864,77	-	-
						6 317 874,79

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Acacia Reinverplus Europa, 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, 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 4.336, 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 por 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 y administración 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 la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003 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, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número. En el caso de Fondos de Inversión por compartimento, 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, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse 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, 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 3% 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 2014 y 2013 el Fondo no está 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 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 1,35%.

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 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,12%.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- 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.

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.

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, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. 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 2014 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

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.

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 2014 y 2013.

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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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:

- 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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- 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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- 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 2010, de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irreparable 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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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.

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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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.

i) 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.

j) 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.

k) 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 "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el 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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

l) 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.

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 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos en garantía	92 160,00	141 000,00
Administraciones Públicas deudoras	37 887,85	31 797,06
Operaciones pendientes de liquidar	3 650,51	3 308,85
	<u>133 698,36</u>	<u>176 105,91</u>

Dentro del capítulo "Deudores-Depósitos en garantía" se incluye el valor, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de los depósitos constituidos en euros, como garantía por las posiciones de futuros financieros, vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	37 887,85	31 797,06
	<u>37 887,85</u>	<u>31 797,06</u>

El capítulo "Deudores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge el importe de los dividendos devengados pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	3 392,52	1 698,63
Operaciones pendientes de liquidar	36 096,00	70 608,00
Otros	11 337,12	9 107,05
	<u>50 825,64</u>	<u>81 413,68</u>

El capítulo "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge, principalmente, el importe de los márgenes a liquidar por garantías de productos derivados contratados los últimos días de los ejercicios 2014 y 2013 respectivamente y cuya liquidación ha tenido lugar los primeros días del ejercicio 2015 y 2014, respectivamente.

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	3 392,52	959,47
Hacienda pública acreedora por retenciones	-	739,16
	<u>3 392,52</u>	<u>1 698,63</u>

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legamente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	1 024 687,61	1 145 812,33
Valores representativos de deuda	-	649 434,03
Instrumentos de patrimonio	571 622,00	496 218,30
Instituciones de Inversión Colectiva	453 541,61	-
Derivados	(476,00)	160,00
Cartera exterior	6 020 782,39	4 784 749,07
Instrumentos de patrimonio	5 925 127,39	4 497 689,07
Instituciones de Inversión Colectiva	95 655,00	287 060,00
Intereses de la cartera de inversión	-	3,55
	7 045 470,00	5 930 564,95

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 2014. 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 2013.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto determinadas participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, que se encuentran depositadas en Ahorro Corporación Financiera al 31 de diciembre de 2014.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado durante los ejercicios 2014 y 2013, entre el 0,00% y el 0,67% y entre el 0,00% y el 0,77%, respectivamente.

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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>7 453 936,01</u>	<u>6 317 874,79</u>
Número de participaciones emitidas	<u>6 061 372,30</u>	<u>5 398 589,69</u>
Valor liquidativo por participación	<u>1,23</u>	<u>1,17</u>
Número de partícipes	<u>128</u>	<u>126</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 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.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la variación de valor de las posiciones abiertas en futuros financieros en la última sesión del ejercicio correspondiente y que se liquidan el primer día hábil de los ejercicios 2015 y 2014, respectivamente, se incluyen en el epígrafe "Activo corriente – Derivados" o "Pasivo corriente - Derivados", en su caso, de los balances adjuntos.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición Derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

El capítulo "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se encuentra 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 desde la fecha de su constitución.

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

11. 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. 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 el Depositario y en el Anexo III se recoge las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2013.

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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, 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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Derechos REPSOL YPF	EUR	-	-	3 656,00	3 656,00
Acciones TELEFONICA	EUR	148 046,42	-	160 920,00	12 873,58
Acciones REPSOL	EUR	149 569,19	-	124 360,00	(25 209,19)
Acciones BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	136 281,11	-	108 160,00	(28 121,11)
Derechos BBVA	EUR	-	-	1 738,00	1 738,00
Acciones BBVA	EUR	188 855,55	-	172 788,00	(16 067,55)
TOTALES Acciones admitidas cotización		622 752,27	-	571 622,00	(51 130,27)
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones AHORRO CORPORACION FINANCIERA	EUR	450 000,00	-	453 541,61	3 541,61
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		450 000,00	-	453 541,61	3 541,61
TOTAL Cartera Interior		1 072 752,27	-	1 025 163,61	(47 588,66)

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones ENI	EUR	148 509,00	-	127 688,00	(20 821,00)
Acciones AEGON NV	EUR	65 293,83	-	106 403,00	41 109,17
Acciones ROCHE HOLDING	CHF	114 324,66	-	201 990,72	87 666,06
Acciones NESTLE	CHF	86 124,70	-	175 917,61	89 792,91
Acciones LAFARGE	EUR	105 544,95	-	110 352,00	4 807,05
Acciones ING	EUR	90 182,82	-	146 205,00	56 022,18
Acciones INBEV NV	EUR	52 830,07	-	228 361,38	175 531,31
Acciones ILIAD SA	EUR	126 765,41	-	151 012,00	24 246,59
Acciones BAYER	EUR	69 458,77	-	158 200,00	88 741,23
Acciones TOTAL	EUR	169 244,56	-	165 828,00	(3 416,56)
Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	149 080,96	-	155 440,00	6 359,04
Acciones UBS	CHF	183 504,96	-	166 882,87	(16 622,09)
Acciones AHOLD	EUR	106 810,59	-	172 972,87	66 162,28
Acciones BP-AMOCO	GBP	166 166,75	-	127 020,10	(39 146,65)
Acciones BMW	EUR	44 985,76	-	44 885,00	(100,76)
Acciones BHP BILLITON PLC	GBP	98 737,18	-	71 519,63	(27 217,55)
Acciones BARCLAYS PLC	GBP	146 171,14	-	156 779,17	10 608,03
Acciones BANCA INTESA	EUR	119 128,91	-	205 870,00	86 741,09
Acciones AXA	EUR	123 890,68	-	134 435,00	10 544,32
Acciones ALLIANZ	EUR	96 122,87	-	140 097,00	43 974,13
Acciones GLAXO WELLCOME	GBP	187 698,36	-	168 329,96	(19 368,40)
Acciones GEMALTO	EUR	130 110,38	-	118 877,50	(11 232,88)
Acciones RWE	EUR	73 205,79	-	69 255,00	(3 950,79)
Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	163 296,86	-	179 513,40	16 216,54
Acciones PUBLIC POWER CORP	EUR	196 489,14	-	199 794,00	3 294,86
Acciones NOVARTIS AG	CHF	198 922,32	-	230 379,68	31 457,36
Acciones LVHM MOET HENNESSY	EUR	89 496,52	-	105 800,00	16 303,48
Acciones LUFTHANSA	EUR	99 630,46	-	89 895,00	(9 735,46)
Acciones DEUTSCHE POST	EUR	59 438,01	-	108 180,00	48 741,99
Acciones SCHROEDERS PLC	GBP	176 848,92	-	190 233,98	13 385,06
Acciones TELENOR ASA	NOK	57 783,37	-	86 946,92	29 163,55
Acciones RANDSTAD HOLDING NV	EUR	115 044,29	-	120 180,00	5 135,71
Acciones VINCI S.A.	EUR	137 012,46	-	141 763,65	4 751,19
Acciones DELHAIZE GROUP	EUR	129 671,85	-	157 118,00	27 446,15

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones VOESTALPINE	EUR	81 329,59	-	79 691,85	(1 637,74)
Acciones ACCOR SA	EUR	106 782,78	-	112 020,00	5 237,22
Acciones SHIRE	GBP	122 603,81	-	274 348,74	151 744,93
Acciones REXAM PLC	GBP	79 402,76	-	82 699,27	3 296,51
Acciones BRITISH TELECOM	GBP	145 933,37	-	168 111,05	22 177,68
Acciones VOLKSWAGEN	EUR	67 696,45	-	110 790,00	43 093,55
Acciones VODAFONE AIRTOUCH	GBP	63 418,25	-	85 577,05	22 158,80
Acciones AIRBUS GROUP NV	EUR	103 463,89	-	86 835,00	(16 628,89)
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 848 168,20	-	5 914 199,40	1 066 031,20
Acciones no admitidas cot. art. 36.1.a)					
Derechos LVHM MOET HENNESSY	EUR	10 808,00	-	10 927,99	119,99
TOTALES Acciones no admitidas cot. art. 36.1.a)		10 808,00	-	10 927,99	119,99
Acciones y participaciones Directiva					
Acciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	77 861,09	-	95 655,00	17 793,91
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		77 861,09	-	95 655,00	17 793,91
TOTAL Cartera Exterior		4 936 837,29	-	6 020 782,39	1 083 945,10

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	EUR	236 830,00	250 640,00	20/03/2015
Futuro IBEX35 10	EUR	395 080,00	409 772,00	16/01/2015
TOTALES Futuros comprados		631 910,00	660 412,00	
Otros compromisos de compra				
Participaciones FI.AHORRO CORP.FONDEPOSITO-I	EUR	-	453 541,61	-
TOTALES Otros compromisos de compra		-	453 541,61	
TOTALES		631 910,00	1 113 953,61	

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO BANKINTER 0.200 2014-01-03	EUR	649 434,03	3,55	649 434,03	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		649 434,03	3,55	649 434,03	-
Acciones admitidas cotización					
Derechos REPSOL YPF	EUR	-	-	1 831,50	1 831,50
Acciones TELEFONICA	EUR	92 429,14	-	100 597,50	8 168,36
Acciones REPSOL	EUR	68 123,97	-	67 784,00	(339,97)
Acciones SCH	EUR	167 178,70	-	166 228,30	(950,40)
Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX.FERROCARR	EUR	39 089,19	-	38 430,00	(659,19)
Acciones ACS	EUR	111 871,20	-	121 347,00	9 475,80
TOTALES Acciones admitidas cotización		478 692,20	-	496 218,30	17 526,10
TOTAL Cartera Interior		1 128 126,23	3,55	1 145 652,33	17 526,10

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones AHOLD	EUR	120 174,89	-	165 735,00	45 560,11
Acciones RIO TINTO PLC	GBP	114 754,15	-	113 471,12	(1 283,03)
Acciones NESTLE	CHF	51 895,57	-	122 574,06	70 678,49
Acciones ING	EUR	90 182,82	-	136 350,00	46 167,18
Acciones INBEV NV	EUR	52 830,07	-	187 973,58	135 143,51
Acciones BAYER	EUR	69 458,77	-	142 730,00	73 271,23
Acciones GLAXO WELLCOME	GBP	187 698,36	-	183 936,87	(3 761,49)
Acciones AEGON NV	EUR	65 293,83	-	116 654,00	51 360,17
Acciones CREDIT SUISSE	CHF	156 789,05	-	183 076,00	26 286,95
Acciones SAP	EUR	88 222,66	-	137 082,00	48 859,34
Acciones BP-AMOCO	GBP	166 166,75	-	140 731,22	(25 435,53)
Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	102 607,22	-	138 792,50	36 185,28
Acciones BARCLAYS PLC	GBP	84 045,10	-	85 361,15	1 316,05
Acciones BANCA INTESA	EUR	119 128,91	-	152 490,00	33 361,09
Acciones ARCELORMITAL	EUR	82 826,30	-	92 087,00	9 260,70
Acciones ALLIANZ	EUR	96 122,87	-	132 957,00	36 834,13
Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	48 679,20	-	51 285,00	2 605,80
Acciones BRITISH TELECOM	GBP	145 933,37	-	145 111,08	(822,29)
Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	141 017,35	-	147 399,45	6 382,10
Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	52 660,12	-	78 724,53	26 064,41
Acciones DEUTSCHE POST	EUR	59 438,01	-	106 000,00	46 561,99
Acciones SNAM SPA	EUR	68 389,30	-	72 374,80	3 985,50
Acciones HAVAS SA	EUR	167 783,01	-	180 896,32	13 113,31
Acciones SHIRE	GBP	122 603,81	-	161 050,57	38 446,76
Acciones ROCHE HOLDING	CHF	71 591,76	-	142 365,13	70 773,37
Acciones REXAM PLC	GBP	90 575,67	-	101 477,70	10 902,03
Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	113 045,68	-	142 672,00	29 626,32
Acciones VOLKSWAGEN	EUR	112 827,41	-	204 150,00	91 322,59
Acciones VODAFONE AIRTOUCH	GBP	72 571,38	-	93 170,09	20 598,71
Acciones TOTAL	EUR	101 474,89	-	106 872,00	5 397,11
Acciones TELENOR ASA	NOK	57 783,37	-	89 953,34	32 169,97
Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	52 448,43	-	75 996,00	23 547,57
Acciones SIEMENS	EUR	64 454,82	-	79 432,00	14 977,18
Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	74 953,71	-	79 950,00	4 996,29
Acciones ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	107 564,70	-	206 807,56	99 242,86
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 373 993,31	-	4 497 689,07	1 123 695,76

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
Acciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	77 861,09	-	100 100,00	22 238,91
Acciones BARCLAYS GLOBAL INVESTORS	EUR	130 978,06	-	186 960,00	55 981,94
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		208 839,15	-	287 060,00	78 220,85
TOTAL Cartera Exterior		3 582 832,46	-	4 784 749,07	1 201 916,61

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	EUR	641 180,00	652 680,00	21/03/2014
Futuro IBEX35 10	EUR	190 270,00	197 388,00	17/01/2014
TOTALES Futuros comprados		831 450,00	850 068,00	
TOTALES		831 450,00	850 068,00	

RENTA VARIABLE

En 2014, el devenir de los mercados bursátiles ha estado dominado por las políticas monetarias de los Bancos Centrales, especialmente por las actuaciones del Banco Central Europeo. La baja inflación en Europa ha provocado la adopción de medidas excepcionales por parte del BCE quien, además de rebajar los tipos de interés y la tasa de depósito, ha anunciado inyecciones de liquidez a largo plazo y la implementación de un programa de compra de deuda soberana. La Reserva Federal por su parte ha finalizado el programa de compras mensuales de activos y ha anticipado un alza de tipos de interés a lo largo de 2015.

Así, el Eurotop 100 como representativo de la renta variable europea ha cerrado el año con una subida del 3,32%. El Ibex 35 por su parte se ha revalorizado un 3,66%, reflejo de la mejora de la confianza de los inversores en la economía española. En EEUU, el S&P 500 ha acabado el ejercicio con una revalorización acumulada del 26,53%, una vez descontado el efecto divisa. Por su parte el Nikkei ha avanzado un 6,74% en euros en el conjunto del año.

En Europa, los inversores han centrado su interés en la recuperación económica y en la evolución de los precios. Los malos datos económicos publicados, han reavivado los temores a una situación de deflación prolongada y han provocado la contundente actuación del BCE. A nivel político, tan solo la incertidumbre generada en Grecia tras las elecciones presidenciales ha provocado cierto nerviosismo durante el ejercicio. En España, la economía ha mostrado notables signos de mejora gracias al sector exterior.

En los EEUU, la economía ha continuado mejorando y el desempleo se ha reducido considerablemente. Todo ello ha provocado una continua revalorización del dólar frente al resto de divisas mundiales.

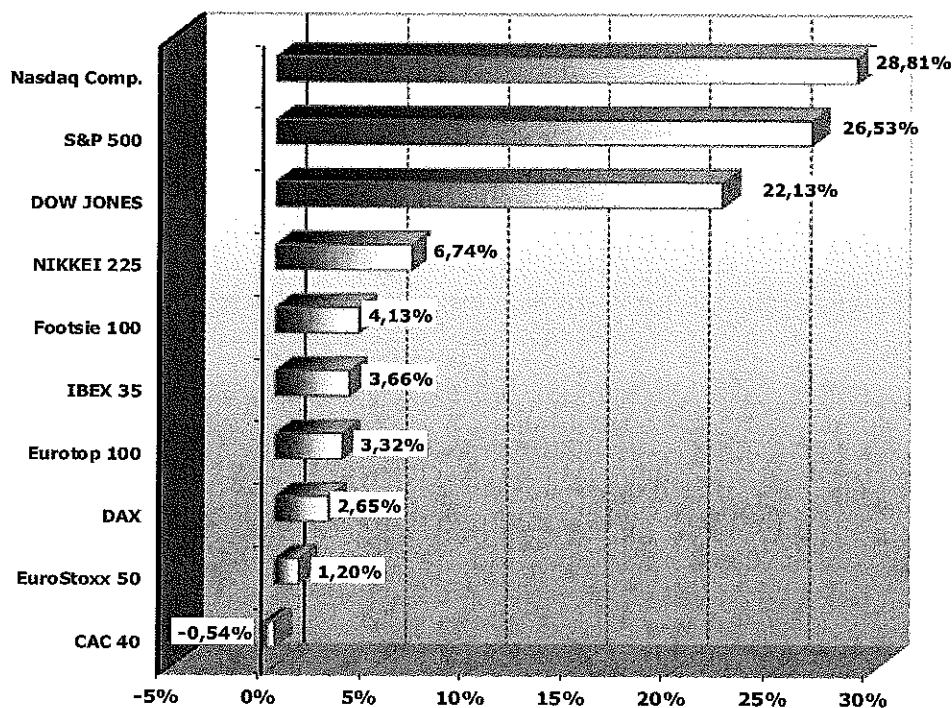
Por otro lado, los bancos centrales de Japón y el BCE han continuado con las inyecciones monetarias millonarias en un intento por frenar la caída de los precios y relanzar el crecimiento económico. Por su parte, la Reserva Federal ha puesto fin a dichas políticas expansionistas como consecuencia del diferente momento de ciclo en que se encuentra la economía americana.

Por sectores, eléctricas, farmacia y telecomunicaciones han sido los que han experimentado un mejor comportamiento relativo en el conjunto de 2014. Por el contrario, los sectores de petróleo, comercio y banca han tenido un peor comportamiento relativo.

El crudo ha recortado con fuerza su cotización durante el ejercicio debido principalmente al incremento de oferta provocado por los nuevos yacimientos en EEUU. Finalmente ha cerrado el ejercicio en 57,33 \$/barril del Brent.

La cotización de los mercados de divisas en 2014 ha estado determinada por las intervenciones de los bancos centrales. En el conjunto del año el euro se ha depreciado un 12,20% frente al dólar, cerrando el ejercicio en 1,21 \$/€.

EVOLUCIÓN ÍNDICES BURSÁTILES AÑO 2014 – DIVISA EURO



POLÍTICA DE INVERSIÓN SEGUIDA

En cuanto a la estrategia de inversión seguida, se ha aumentado el peso relativo del sector de energía en detrimento de la exposición a índices de renta variable europea.

Se ha mantenido en cualquier caso la tradicional política de diversificación de la cartera con la intención de minimizar los riesgos.

PERSPECTIVAS PARA EL 2015

La perspectiva bursátil para el 2015 parece invitar al optimismo. A pesar del razonable comportamiento bursátil de 2014 no descartamos que la tendencia alcista pueda continuar durante el nuevo ejercicio.

En Europa, las inyecciones de liquidez del BCE minimizarán los rendimientos de la renta fija lo que provocará un nuevo traspaso de fondos hacia la renta variable. En EEUU por su parte, el crecimiento será más sostenido y el desempleo continuará mejorando lo que provocará que la Fed comience a subir tipos de interés, previsiblemente en la segunda mitad del ejercicio.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

El precio del petróleo marcará la evolución de la inflación en gran medida. Esperamos que los precios se estabilicen y comiencen a repuntar hacia el nivel de los 70 dólares por barril.

Los países emergentes seguirán aportando en 2015 la mayor parte del crecimiento global, si bien tendrán menores tasas de crecimiento. Por regiones, Asia seguirá marcando la pauta mientras en Latam volverá a sufrir a causa de los bajos precios de las materias primas.

De cara al próximo ejercicio, los analistas vaticinan fuertes alzas en las cuentas de resultados de las empresas. Por áreas geográficas, el margen de mejora es más amplio en Europa que en EEUU, ya que los beneficios empresariales en Europa se mantienen en niveles mínimos desde el inicio de la crisis.

GASTOS DE I+D Y MEDIO AMBIENTE

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

ACCIONES PROPIAS

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.


Acacia Reinverplus Europa, 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 25 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 de Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balances, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2014.

FIRMANTES:



D. Alberto Carnicer Malaxechevarría



D. Guillermo de la Puerta Olabarría



D. Fernando Carnicer Malaxechevarría