

**Acacia Reinverplus Europa,
Fondo de Inversión**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016
e Informe de gestión del ejercicio 2016



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 2016, 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 2016, 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 2016 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 2016. 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 González

26 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 03/17/02134
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	8 083 578,13	8 513 094,14
Deudores	125 984,43	253 266,72
Cartera de inversiones financieras	7 522 507,94	7 540 374,86
Cartera interior	903 949,78	937 577,68
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	903 949,78	588 452,30
Instituciones de Inversión Colectiva	-	355 343,38
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	(6 218,00)
Otros	-	-
Cartera exterior	6 618 558,16	6 602 797,18
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	5 871 173,07	6 387 679,68
Instituciones de Inversión Colectiva	747 385,09	215 117,50
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	435 085,76	719 452,56
TOTAL ACTIVO	8 083 578,13	8 513 094,14

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2016.

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

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	8 068 788,84	8 353 392,15
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8 068 788,84	8 353 392,15
Capital	-	-
Partícipes	8 026 267,65	7 751 165,13
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	42 521,19	602 227,02
(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	14 789,29	159 701,99
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	14 789,29	159 701,99
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8 083 578,13	8 513 094,14

CUENTAS DE ORDEN	2016	2015 (*)
Cuentas de compromiso	540 630,00	977 305,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	540 630,00	977 305,00
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	540 630,00	977 305,00

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2016.

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

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 154,21	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(122 162,10)	(131 772,01)
Comisión de gestión	(103 884,81)	(115 100,66)
Comisión de depositario	(9 234,33)	(10 231,19)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 042,96)	(6 440,16)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(121 007,89)	(131 772,01)
Ingresos financieros	228 290,13	226 094,34
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(530 535,31)	160 833,77
Por operaciones de la cartera interior	70 960,12	(110 818,72)
Por operaciones de la cartera exterior	(601 495,43)	271 652,49
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	7 168,53	6 657,86
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	459 035,24	346 496,16
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(11 860,76)	(25 462,72)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	333 049,53	340 463,88
Resultados por operaciones con derivados	137 846,47	31 495,00
Otros	-	-
Resultado financiero	163 958,59	740 082,13
Resultado antes de impuestos	42 950,70	608 310,12
Impuesto sobre beneficios	(429,51)	(6 083,10)
RESULTADO DEL EJERCICIO	42 521,19	602 227,02

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 2016.

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

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				42 521,19		
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				42 521,19		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (*)	7 751 165,13	-	-	602 227,02	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 751 165,13	-	-	602 227,02	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	42 521,19	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	602 227,02	-	-	(602 227,02)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	541 500,00	-	-	-	-	-
Reembolsos	(368 624,50)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	8 026 267,65	-	-	42 521,19	-	-
						8 068 788,84

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 2016.

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

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (*) (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				602 227,02		
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				602 227,02		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2014	7 118 076,96	-	-	335 859,05	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 118 076,96	-	-	335 859,05	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	602 227,02	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	335 859,05	-	-	(335 859,05)	-	-
Operaciones con participes						
Suscripciones	1 167 719,97	-	-	-	-	-
Reembolsos	(870 490,85)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	7 751 165,13	-	-	602 227,02	-	-
						8 353 392,15

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

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 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 4.336, 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 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, por el que se aprueba el Reglamento 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, disponiendo del plazo de un año, contando a partir de su inscripción en el correspondiente Registro Administrativo, para alcanzar dicho número. 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 Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 2016 y 2015, 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 2016 y 2015 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 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,12%.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones han ascendido a 1.154,21 euros en el ejercicio 2016, 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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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.

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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 2016 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

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 2016 y 2015.

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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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.

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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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.

- 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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- 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.
- 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, 21 de diciembre de 2010, 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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Fondo mantiene en cartera operaciones con derivados.

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 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.

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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos en garantía	36 783,25	202 960,00
Administraciones Públicas deudoras	82 511,59	45 371,36
Operaciones pendientes de liquidar	6 689,59	4 935,36
	125 984,43	253 266,72

Dentro del capítulo "Deudores-Depósitos en garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de los depósitos constituidos en euros, como garantía por las operaciones de futuros financieros, vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	43 219,29	45 371,36
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	39 292,30	-
	82 511,59	45 371,36

El capítulo "Deudores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge el importe de los dividendos devengados pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	2 323,25	49 294,78
Operaciones pendientes de liquidar	111,94	97 436,00
Otros	12 354,10	12 971,21
	14 789,29	159 701,99

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Hacienda Pública acreedora por retenciones	1 893,74	43 211,68
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	429,51	6 083,10
	2 323,25	49 294,78

El capítulo "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015, recogía, principalmente, el importe de los márgenes a liquidar por garantías de productos derivados contratados los últimos días del ejercicio 2015, y cuya liquidación ha tenido lugar los primeros días del ejercicio 2016.

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 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	903 949,78	937 577,68
Instrumentos de patrimonio	903 949,78	588 452,30
Instituciones de Inversión Colectiva	-	355 343,38
Derivados	-	(6 218,00)
Cartera exterior	6 618 558,16	6 602 797,18
Instrumentos de patrimonio	5 871 173,07	6 387 679,68
Instituciones de Inversión Colectiva	747 385,09	215 117,50
	7 522 507,94	7 540 374,86

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 2016. 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 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 el Fondo mantenía determinadas participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, que se encontraban depositadas en Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	322 275,33	714 974,56
Otras cuentas de tesorería	112 810,43	4 478,00
	<u>435 085,76</u>	<u>719 452,56</u>

Durante los ejercicios 2016 y 2015 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha oscilado entre el 0,00% y el 0,38%, y entre el 0,00% y el 0,67%, respectivamente.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge el saldo mantenido en Ahorro Corporación Financiera, 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 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>8 068 788,84</u>	<u>8 353 392,15</u>
Número de participaciones emitidas	<u>6 023 528,56</u>	<u>6 287 904,24</u>
Valor liquidativo por participación	<u>1,34</u>	<u>1,33</u>
Número de partícipes	<u>124</u>	<u>130</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016 y 2015 no existen partícipes con un porcentaje de participación individualmente 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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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 2016 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 del ejercicio 2017 y 2016, respectivamente, se incluyen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Derivados" o "Pasivo corriente - Derivados", en su caso, de los balances adjuntos.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Bizkaia, encontrándose sujeto en el Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el apartado 4 del artículo quinto de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, tal y como se recoge en la letra a) del apartado segundo del artículo septuagésimo octavo de la citada Norma Foral.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable. 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 2016 y 2015, el Fondo no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores.

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 de los últimos cuatro ejercicios.

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, 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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 2016 y 2015, 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 2016 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Derechos REPSOL YPF	EUR	-	-	4 964,96	4 964,96
Acciones TELEFONICA	EUR	146 021,42	-	123 832,80	(22 188,62)
Acciones REPSOL	EUR	220 663,02	-	189 289,10	(31 373,92)
Acciones LA CAIXA	EUR	171 222,72	-	159 179,16	(12 043,56)
Acciones SCH	EUR	380 425,35	-	362 656,63	(17 768,72)
Acciones DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	EUR	73 064,53	-	64 027,13	(9 037,40)
TOTALES Acciones admitidas cotización		991 397,04	-	903 949,78	(87 447,26)
TOTAL Cartera Interior		991 397,04	-	903 949,78	(87 447,26)

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones BAYER	EUR	60 558,13	-	101 112,60	40 554,47
Acciones ALLIANZ	EUR	79 160,01	-	131 880,00	52 719,99
Acciones UBS	CHF	165 479,95	-	181 505,28	16 025,33
Acciones TOTAL	EUR	169 244,56	-	190 008,00	20 763,44
Acciones SIEMENS	EUR	84 766,34	-	93 440,00	8 673,66
Acciones SAP	EUR	86 913,14	-	91 091,00	4 177,86
Acciones ROCHE HOLDING	CHF	53 986,64	-	92 207,74	38 221,10
Acciones RIO TINTO PLC	GBP	180 491,66	-	160 974,26	(19 517,40)
Acciones NESTLE	CHF	68 899,76	-	158 080,01	89 180,25
Acciones ING	EUR	87 637,95	-	156 429,00	68 791,05
Acciones VOLKSWAGEN	EUR	67 696,45	-	80 010,00	12 313,55
Acciones ILLIAD SA	EUR	126 765,41	-	138 814,00	12 048,59
Acciones BAE SYSTEMS	GBP	134 117,39	-	128 207,31	(5 910,08)
Acciones BAYER	EUR	106 792,46	-	105 600,00	(1 192,46)
Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	149 080,96	-	96 960,00	(52 120,96)
Acciones AKZO NOBEL	EUR	76 525,73	-	74 356,28	(2 169,45)
Acciones AHOLD	EUR	94 160,54	-	166 489,36	72 328,82
Acciones BP-AMOCO	GBP	93 468,80	-	80 602,68	(12 866,12)
Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	197 195,64	-	242 200,00	45 004,36
Acciones BMW	EUR	110 581,14	-	120 700,00	10 118,86
Acciones BANCA INTESA	EUR	119 128,91	-	206 210,00	87 081,09
Acciones ARCELORMITAL	EUR	76 286,09	-	134 987,84	58 701,75
Acciones INBEV NV	EUR	22 647,66	-	104 873,65	82 225,99
Acciones HUGO BOSS	EUR	76 494,22	-	76 499,08	4,86
Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	200 696,46	-	220 612,65	19 916,19
Acciones PUBLIC POWER CORP	EUR	234 770,31	-	258 922,50	24 152,19
Acciones NOVARTIS AG	CHF	198 922,32	-	207 351,99	8 429,67
Acciones LVHM MOET HENNESSY	EUR	100 291,01	-	145 120,00	44 828,99
Acciones L'OREAL	EUR	123 192,08	-	134 385,00	11 192,92
Acciones ERICSSON	SEK	191 684,15	-	111 748,18	(79 935,97)
Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	81 306,13	-	40 656,00	(40 650,13)
Acciones NEXT PLC	GBP	101 311,17	-	84 653,55	(16 657,62)
Acciones KINGFISHER	GBP	76 614,02	-	67 366,02	(9 248,00)
Acciones VODAFONE AIRTOUCH	GBP	36 927,41	-	40 694,92	3 767,51
Acciones CONTINENTAL AG	EUR	76 500,34	-	76 602,90	102,56
					22

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones VINCI S.A.	EUR	122 761,40	-	180 577,70	57 816,30
Acciones EASYJET	GBP	86 497,61	-	44 744,12	(41 753,49)
Acciones PRUDENTIAL	GBP	251 994,49	-	209 749,04	(42 245,45)
Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	152 947,27	-	222 780,00	69 832,73
Acciones RANDSTAD HOLDING NV	EUR	97 787,65	-	131 401,50	33 613,85
Acciones ACCOR SA	EUR	106 782,78	-	106 290,00	(492,78)
Acciones SHIRE	GBP	28 694,51	-	60 366,48	31 671,97
Acciones PETROFAC PLC	GBP	54 988,98	-	61 088,20	6 099,22
Acciones BRITISH TELECOM	GBP	107 541,66	-	70 928,04	(36 613,62)
Acciones BRITISH TELECOM	GBP	145 933,37	-	201 965,92	56 032,55
Acciones JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	83 790,65	-	79 930,27	(3 860,38)
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 150 015,31	-	5 871 173,07	721 157,76
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	154 764,00	-	168 766,92	14 002,92
Participaciones PETERCAM ASSET MANAGEMENT	EUR	76 550,00	-	75 297,03	(1 252,97)
Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	80 377,83	-	83 060,56	2 682,73
Participaciones MFS	EUR	150 000,00	-	157 475,79	7 475,79
Participaciones ISHARES MSCI	EUR	77 131,57	-	79 402,20	2 270,63
Participaciones ISHARES MSCI	GBP	101 613,88	-	108 812,85	7 198,97
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		640 437,28	-	672 815,35	32 378,07
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)					
Participaciones ETFS COMMODITY SECUR.LMTD	USD	74 003,41	-	74 569,74	566,33
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		74 003,41	-	74 569,74	566,33
TOTAL Cartera Exterior		5 864 456,00	-	6 618 558,16	754 102,16

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	EUR	73 050,00	76 980,00	17/03/2017
Futuro INDICE EUROSTOXX 50 DIVIDEND 100	EUR	76 020,00	81 340,00	15/12/2017
Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	EUR	391 560,00	426 010,00	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		540 630,00	584 330,00	
TOTALES		540 630,00	584 330,00	

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Derechos REPSOL YPF	EUR	-	-	4 590,00	4 590,00
Acciones TELEFONICA	EUR	146 021,42	-	138 172,50	(7 848,92)
Acciones REPSOL	EUR	170 377,65	-	101 200,00	(69 177,65)
Acciones LA CAIXA	EUR	116 156,04	-	96 420,00	(19 736,04)
Acciones SCH	EUR	202 326,01	-	136 740,00	(65 586,01)
Acciones DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	EUR	113 565,14	-	111 329,80	(2 235,34)
TOTALES Acciones admitidas cotización		748 446,26	-	588 452,30	(159 993,96)
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones AHORRO CORPORACION FINANCIERA	EUR	353 756,80	-	355 343,38	1 586,58
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		353 756,80	-	355 343,38	1 586,58
TOTAL Cartera Interior		1 102 203,06	-	943 795,68	(158 407,38)

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones BAYER	EUR	69 458,77	-	162 120,00	92 661,23
Acciones VODAFONE AIRTOUCH	GBP	63 418,25	-	89 444,03	26 025,78
Acciones UBS	CHF	174 855,74	-	219 218,84	44 363,10
Acciones TOTAL	EUR	169 244,56	-	160 933,50	(8 311,06)
Acciones ROCHE HOLDING	CHF	114 324,66	-	228 991,19	114 666,53
Acciones RIO TINTO PLC	GBP	180 491,66	-	116 758,53	(63 733,13)
Acciones NESTLE	CHF	86 124,70	-	199 014,11	112 889,41
Acciones ING	EUR	123 591,98	-	205 425,00	81 833,02
Acciones AEGON NV	EUR	121 975,44	-	135 980,00	14 004,56
Acciones ILIAD SA	EUR	126 765,41	-	167 200,00	40 434,59
Acciones BRITISH TELECOM	GBP	145 933,37	-	190 725,70	44 792,33
Acciones BAYER	EUR	106 792,46	-	96 560,00	(10 232,46)
Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	149 080,96	-	130 600,00	(18 480,96)
Acciones BP-AMOCO	GBP	166 166,75	-	115 201,56	(50 965,19)
Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	159 078,88	-	156 690,00	(2 388,88)
Acciones BARCLAYS PLC	GBP	146 171,14	-	148 408,79	2 237,65
Acciones BANCA INTESA	EUR	119 128,91	-	262 480,00	143 351,09
Acciones ALLIANZ	EUR	96 122,87	-	166 821,00	70 698,13
Acciones INBEV NV	EUR	52 830,07	-	278 335,20	225 505,13
Acciones PRUDENTIAL	GBP	251 994,49	-	228 355,64	(23 638,85)
Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	163 296,86	-	136 906,55	(26 390,31)
Acciones PUBLIC POWER CORP	EUR	196 499,14	-	205 623,00	9 123,86
Acciones NOVARTIS AG	CHF	198 922,32	-	239 706,17	40 783,85
Acciones LVHM MOET HENNESSY	EUR	100 291,01	-	115 920,00	15 628,99
Acciones ERICSSON	SEK	135 459,83	-	120 896,40	(14 563,43)
Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	81 306,13	-	57 015,00	(24 291,13)
Acciones DEUTSCHE POST	EUR	59 438,01	-	103 820,00	44 381,99
Acciones VOLKSWAGEN	EUR	67 696,45	-	80 250,00	12 553,55
Acciones EASYJET	GBP	86 497,61	-	89 655,45	3 157,84
Acciones BAE SYSTEMS	GBP	134 117,39	-	125 325,09	(8 792,30)
Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	203 929,69	-	263 880,00	59 950,31
Acciones RANDSTAD HOLDING NV	EUR	115 044,29	-	172 590,00	57 545,71
Acciones DELHAIZE GROUP	EUR	161 418,07	-	269 370,00	107 951,93
Acciones ACCOR SA	EUR	106 782,78	-	120 015,00	13 232,22
Acciones SHIRE	GBP	122 603,81	-	299 402,03	176 798,22
					26

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones PETROFAC PLC	GBP	132 890,04	-	156 503,82	23 613,78
Acciones BRITISH TELECOM	GBP	107 541,66	-	105 534,31	(2 007,35)
Acciones VINCI S.A.	EUR	137 012,46	-	184 221,10	47 208,64
Acciones JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	83 790,65	-	81 782,67	(2 007,98)
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 018 089,27	-	6 387 679,68	1 369 590,41
Acciones y participaciones Directiva					
Acciones BARCLAYS GLOBAL INVESTORS	EUR	229 110,32	-	215 117,50	(13 992,82)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		229 110,32	-	215 117,50	(13 992,82)
TOTAL Cartera Exterior		5 247 199,59	-	6 602 797,18	1 355 597,59

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro INDICE EUROSTOXX 50 DIVIDEND 100	EUR	76 020,00	76 720,00	15/12/2017
Futuro INDICE EUROSTOXX 50 DIVIDEND 100	EUR	80 570,00	80 780,00	16/12/2016
Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	EUR	428 090,00	426 660,00	18/03/2016
Futuro IBEX35 10	EUR	392 625,00	381 052,00	18/01/2016
TOTALES Futuros comprados		977 305,00	965 212,00	
TOTALES		977 305,00	965 212,00	

RENTA VARIABLE

En 2016, diferentes factores han marcado la evolución de los mercados bursátiles. El inicio de año estuvo marcado por la contracción de la actividad económica en China, aumentando los temores a una recaída en recesión a nivel global. En Europa, el referéndum de Inglaterra, en el que decidió su salida de la Unión Europea, y en menor medida el de Italia (tras el cual dimitió el primer ministro) añadieron volatilidad a los mercados. La incertidumbre en los mercados financieros llevo al Bund a cotizar temporalmente con tirs negativas. En el último trimestre del año la inesperada elección de Donald Trump como presidente de los EEUU, dio salida a un rally apoyado en el programa económico del nuevo gabinete que se traduce en mayor crecimiento económico e inflación.

Así, el Eurotop 100 como representativo de la renta variable europea ha cerrado el año con una caída del -0,88%. El Ibex 35 por su parte ha retrocedido un -2,01%, lastrado, al igual que la mayor parte de los índices europeos, por el mal comportamiento del sector bancario. En sentido opuesto se han comportado los índices norteamericanos, que a pesar de sufrir al igual que los europeos una altísima volatilidad durante el año, han tenido un mayor sesgo alcista, acumulando a final del 2016 subidas del +13,17% para el S&P 500 y un 11,07% para el Nasdaq.

En Europa, la economía mantiene su pauta de crecimiento baja, pero no obstante estable, arrojando un dato de +1,7% del PIB en 2016. El dato de PMI ha continuado al alza desde 53 hasta 55, reforzando los buenos datos de crecimiento.

En los EEUU, los indicadores económicos continúan mejorando. El ISM terminaba el año en 54,5, mejorando más de 6 puntos en el año. El desempleo ha continuado reduciéndose hasta el 4,70% desde el 5%. La FED, finalmente comenzó a subir tipos en su reunión de Diciembre, tal y como tenía previsto, con una subida de 25 pp.bb. Estos hechos continuaron apoyando la subida del dólar que acumuló una revalorización del 3,29% en el ejercicio.

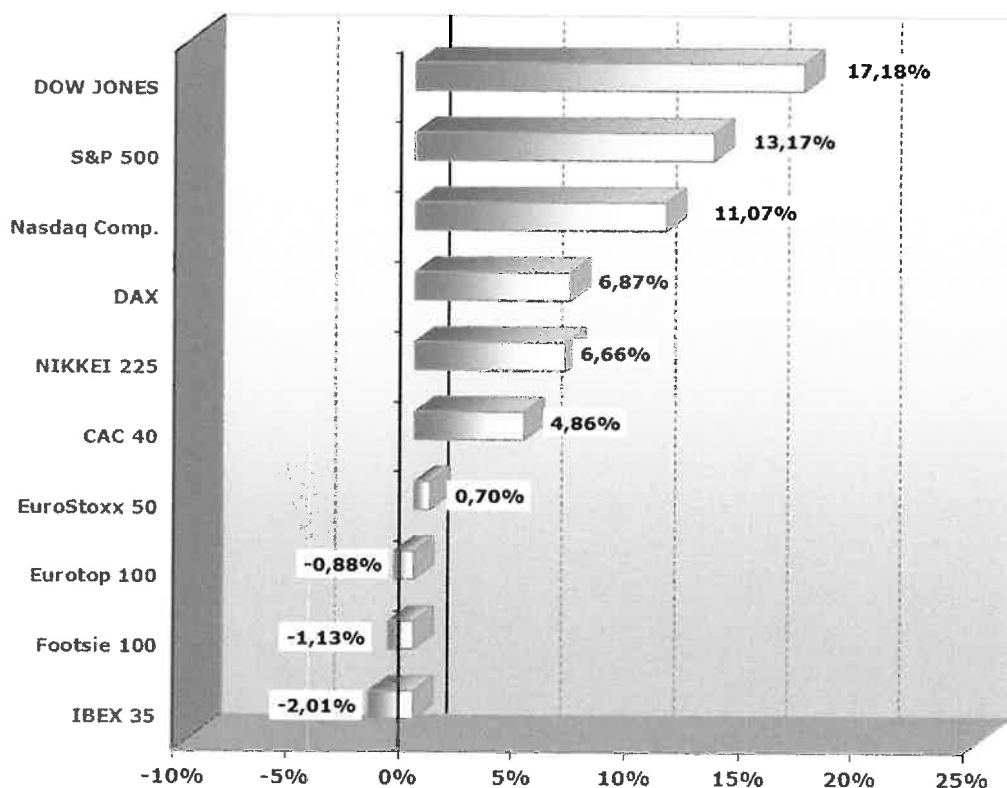
El BCE ha continuado con las inyecciones monetarias en un intento por frenar la caída de los precios y relanzar el crecimiento económico.

En este sentido, los datos de inflación en la zona euro repuntaron bruscamente a final de año, pasando del 0,20% hasta el 1,1% en diciembre. En EEUU, la inflación pasó del 0,7 al 2% a final del ejercicio. No obstante en Europa el BCE no ha indicado aún un horizonte para frenar los estímulos monetarios.

Por sectores, materiales (+61,9%), energía (+22,9%) y construcción (+9,2%) en Europa, han sido los que han experimentado un mejor comportamiento relativo en el conjunto del año. Por el contrario, los sectores de telecomunicaciones (-15,8%), farma (-10,2%) y utilities (-8,9%) han tenido un peor comportamiento relativo.

El crudo ha rebotado con fuerza desde principio del año, terminando con una subida del 52,4%. Esta subida ha venido de la mano de los rumores que han ido anticipando un acuerdo de los principales países productores para reducir la producción. Acuerdo que se ha materializado en diciembre impulsando los precios hasta los 57 \$/barril.

EVOLUCIÓN ÍNDICES BURSÁTILES AÑO 2016 – DIVISA EURO



POLÍTICA DE INVERSIÓN SEGUIDA

En cuanto a la estrategia de inversión seguida, se ha aumentado el peso relativo del sector de financieras y se ha infraponderado el de telecomunicaciones y utilities, apostando por un movimiento al alza de tipos que favorezca a los bancos y pueda por otra parte perjudicar a los bond-proxies.

PERSPECTIVAS PARA EL 2016

La perspectiva bursátil para el 2017 sigue apuntando a mercados laterales y altas dosis de volatilidad. En Europa, las elecciones en Francia y Alemania vienen marcadas por un fuerte sesgo populista que amenaza con nuevos referéndums sobre la permanencia de dichos países en la UE. En EEUU, la clave se basa en que Donald Trump anuncie un plan de crecimiento (cimentado sobre todo en beneficios fiscales a las empresas) que cumpla con las expectativas del mercado. Las políticas de Trump, afectan en gran medida a las economías emergentes, por su marcado carácter proteccionista. Este podría ser otro foco de riesgo a vigilar durante el 2017.

En este entorno, seguiremos apostando por la diversificación geográfica, si bien opinamos que es posible un mayor crecimiento de los beneficios empresariales en Europa y es ahí donde sobreponderaremos las carteras.

Los rendimientos de la renta fija van a seguir siendo bajos, lo que podría producir nuevos traspasos de fondos hacia la renta variable.

Las expectativas de inflación y el precio del petróleo seguirán muy ligados. Si bien opinamos que los precios actuales, en torno a 55 dólares, son adecuados a la situación económica actual, no descartamos que se puedan ver afectados al alza si las expectativas de inflación continúan subiendo.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

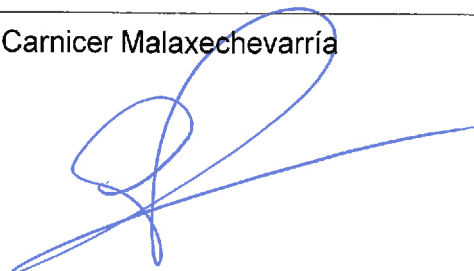
Reunidos los Administradores de Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 31 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 de Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2016, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2016.

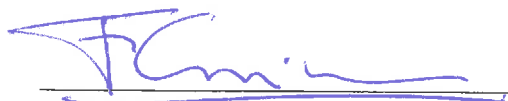
FIRMANTES:



D. Alberto Carnicer Malaxechevarría



D. Guillermo de la Puerta Olabarria



D. Fernando Carnicer Malaxechevarría