

**Acacia Reinverplus Europa,
Fondo de Inversión**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015
e Informe de gestión del ejercicio 2015



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 2015, 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 2015, 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 2015 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 2015. 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

25 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 03/16/01848
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

ACTIVO	2015	2014 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	8 513 094,14	7 504 761,65
Deudores	253 266,72	133 698,36
Cartera de inversiones financieras	7 540 374,86	7 045 470,00
Cartera interior	937 577,68	1 024 687,61
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	588 452,30	571 622,00
Instituciones de Inversión Colectiva	355 343,38	453 541,61
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(6 218,00)	(476,00)
Otros	-	-
Cartera exterior	6 602 797,18	6 020 782,39
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	6 387 679,68	5 925 127,39
Instituciones de Inversión Colectiva	215 117,50	95 655,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	719 452,56	325 593,29
TOTAL ACTIVO	8 513 094,14	7 504 761,65

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.

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

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	8 353 392,15	7 453 936,01
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8 353 392,15	7 453 936,01
Capital	-	-
Partícipes	7 751 165,13	7 118 076,96
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	602 227,02	335 859,05
(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	159 701,99	50 825,64
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	159 701,99	50 825,64
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8 513 094,14	7 504 761,65
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014 (*)
Cuentas de compromiso	977 305,00	631 910,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	977 305,00	631 910,00
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	977 305,00	631 910,00

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.

(*) 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 2015

(Expresada en euros)

	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(131 772,01)	(109 016,92)
Comisión de gestión	(115 100,66)	(94 939,41)
Comisión de depositario	(10 231,19)	(8 439,18)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 440,16)	(5 638,33)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(131 772,01)	(109 016,92)
Ingresos financieros	226 094,34	183 374,16
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	160 833,77	(183 086,27)
Por operaciones de la cartera interior	(110 818,72)	(65 114,76)
Por operaciones de la cartera exterior	271 652,49	(117 971,51)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	6 657,86	5 424,72
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	346 496,16	442 555,88
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(25 462,72)	36 862,23
Resultados por operaciones de la cartera exterior	340 463,88	362 539,65
Resultados por operaciones con derivados	31 495,00	43 154,00
Otros	-	-
Resultado financiero	740 082,13	448 268,49
Resultado antes de impuestos	608 310,12	339 251,57
Impuesto sobre beneficios	(6 083,10)	(3 392,52)
RESULTADO DEL EJERCICIO	602 227,02	335 859,05

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 2015.

(*) 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	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)	7 118 076,96	-	-	335 859,05	-	-	7 453 936,01
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 118 076,96	-	-	335 859,05	-	-	7 453 936,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	602 227,02	-	-	602 227,02
Aplicación del resultado del ejercicio	335 859,05	-	-	(335 859,05)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 167 719,97	-	-	-	-	-	1 167 719,97
Reembolsos	(870 490,85)	-	-	-	-	-	(870 490,85)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	7 751 165,13	-	-	602 227,02	-	-	8 353 392,15

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 2015.

(*) 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 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	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	5 242 010,02	-	-	1 075 864,77	-	-	6 317 874,79
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 242 010,02	-	-	1 075 864,77	-	-	6 317 874,79
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	335 859,05	-	-	335 859,05
Aplicación del resultado del ejercicio	1 075 864,77	-	-	(1 075 864,77)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	837 449,43	-	-	-	-	-	837 449,43
Reembolsos	(41 947,83)	-	-	-	-	-	(41 947,83)
Otras variaciones del patrimonio	4 700,57	-	-	-	-	-	4 700,57
Saldos al 31 de diciembre de 2014	7 118 076,96	-	-	335 859,05	-	-	7 453 936,01

(*) 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 2015 (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 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 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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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.

- 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, 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 2015 y 2014 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 2015 y 2014 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 2015 y 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,12%.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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 2015

(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 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

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 2015 y 2014.

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 2015

(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.

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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 "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 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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos en garantía	202 960,00	92 160,00
Administraciones Públicas deudoras	45 371,36	37 887,85
Operaciones pendientes de liquidar	4 935,36	3 650,51
	<u>253 266,72</u>	<u>133 698,36</u>

Dentro del capítulo "Deudores-Depósitos en garantía" se incluye el valor, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	45 371,36	37 887,85
	<u>45 371,36</u>	<u>37 887,85</u>

El capítulo "Deudores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 (Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	49 294,78	3 392,52
Operaciones pendientes de liquidar	97 436,00	36 096,00
Otros	12 971,21	11 337,12
	<u>159 701,99</u>	<u>50 825,64</u>

El capítulo "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge, principalmente, el importe de los márgenes a liquidar por garantías de productos derivados contratados los últimos días de los ejercicios 2015 y 2014 respectivamente y cuya liquidación ha tenido lugar los primeros días del ejercicio 2016 y 2015, respectivamente

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	6 083,10	3 392,52
Hacienda Pública acreedora por retenciones	43 211,68	-
	<u>49 294,78</u>	<u>3 392,52</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 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, 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 2015

(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 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	937 577,68	1 024 687,61
Instrumentos de patrimonio	588 452,30	571 622,00
Instituciones de Inversión Colectiva	355 343,38	453 541,61
Derivados	(6 218,00)	(476,00)
Cartera exterior	6 602 797,18	6 020 782,39
Instrumentos de patrimonio	6 387 679,68	5 925 127,39
Instituciones de Inversión Colectiva	215 117,50	95 655,00
	7 540 374,86	7 045 470,00

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 2015. 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 2014.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 y 2014.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	714 974,56	325 593,29
Otras cuentas de tesorería	4 478,00	-
	719 452,56	325 593,29

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha oscilado entre el 0,00% y el 0,67%, respectivamente, en ambos ejercicios.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2015, recoge el saldo mantenido 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 2015 (Expresada en euros)

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 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>8 353 392,15</u>	<u>7 453 936,01</u>
Número de participaciones emitidas	<u>6 287 904,24</u>	<u>6 061 372,30</u>
Valor liquidativo por participación	<u>1,33</u>	<u>1,23</u>
Número de partícipes	<u>130</u>	<u>128</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 y 2014 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 2015 y 2014, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la variación de valor de las posiciones abiertas en futuros financieros en la última sesión del ejercicio correspondiente y que se liquidan al primer día hábil de los ejercicios 2016 y 2015, respectivamente, se incluyen en el epígrafe "Activo corriente - Derivados" o "Pasivo corriente - Derivados", en su caso, del balance adjunto.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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 "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 2015 y 2014, 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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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.

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 2015 y 2014, 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 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 I. 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 LIAD 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	5106 782,78	-	120 015,00	13 232,22

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones SHIRE	GBP	122 603,81	-	299 402,03	176 798,22
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 II. 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	

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Anexo III. 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 III. 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 LIAD 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	196 499,14	-	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
Acciones VOESTALPINE	EUR	81 329,59	-	79 691,85	(1 637,74)

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
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 IV. 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 EUROSSTOXX 50 10	EUR	236 830,00	250 640,00	20/03/2015
Futuro BEX35 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

Informe de gestión del ejercicio 2015

RENTA VARIABLE

En 2015, el devenir de los mercados bursátiles ha estado dominado por el cambio de ciclo en tipos por parte de la FED y la contracción de la economía china. La baja inflación en Europa ha provocado nuevas medidas de política monetaria no convencional (QE – Quantitative Easing) por parte del BCE quien, además ha bajado la tasa de depósito a tipos negativos. La Reserva Federal por su parte ha finalizado el ciclo de bajadas de tipos que se inició con el estallido de la crisis en el 2007, con una subida de 25 p.b. en su reunión de diciembre.

Así, el Eurotop 100 como representativo de la renta variable europea ha cerrado el año con una subida del 3,25%. El Ibex 35 por su parte ha retrocedido un -7,15%, lastrado en la parte final del año por el resultado de las elecciones generales, la situación macroeconómica en Latinoamérica y el mal comportamiento del sector bancario. En EEUU, el S&P 500 ha acabado el ejercicio con una revalorización acumulada del 1,38%. Por su parte el Nikkei ha avanzado un 9,07% en el conjunto del año.

En Europa, los datos económicos han seguido apuntando a una recuperación lenta de la economía, pero sigue sin haber muestras de un repunte en los precios, lo que ha llevado al BCE a tomar medidas adicionales como un nuevo QE y la rebaja a negativo del tipo de depósito. Además, durante los primeros meses del ejercicio se ha seguido con interés la formación de gobierno en Grecia. En España, la economía ha continuado mostrando signos de fortaleza.

En los EEUU, la economía ha continuado mejorando y el desempleo se ha reducido considerablemente. Todo ello junto con expectativa de que su Banco Central (la FED) comencese un ciclo alcista de tipos ha provocado una continua revalorización del dólar frente al resto de divisas mundiales.

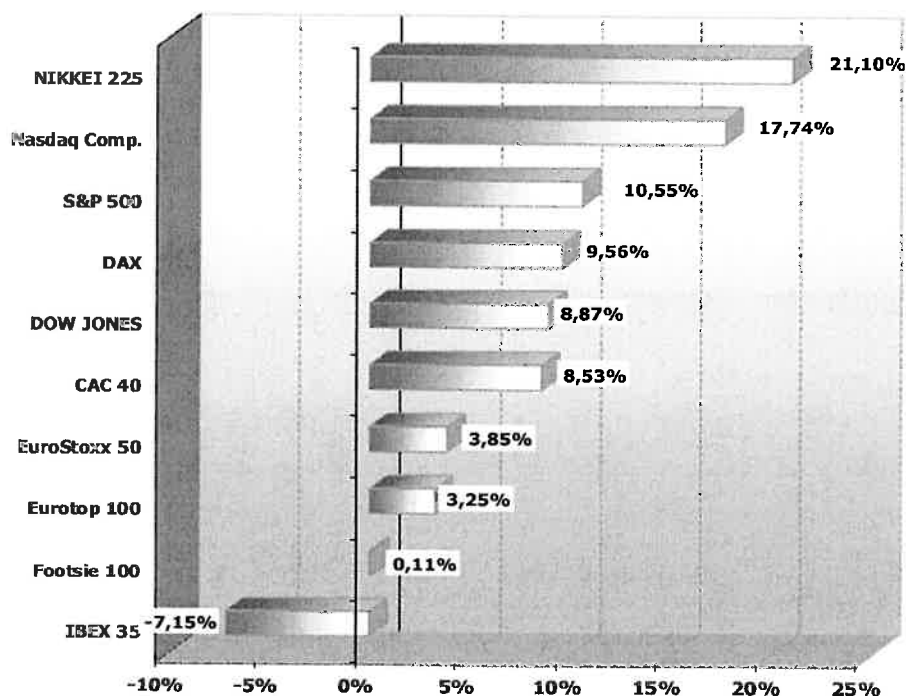
Por otro lado, los bancos centrales de Japón y el BCE han continuado con las inyecciones monetarias millonarias en un intento por frenar la caída de los precios y relanzar el crecimiento económico.

Por sectores, seguros, alimentación y farmacia, en Europa, han sido los que han experimentado un mejor comportamiento relativo en el conjunto de 2015. Por el contrario, los sectores de petróleo, banca y química han tenido un peor comportamiento relativo.

El crudo ha mantenido la tendencia a la baja, presionado por el exceso de oferta procedente de nuevos yacimientos y la negativa de Arabia Saudí a recortar la producción. Finalmente ha cerrado el ejercicio en 37,28 \$/barril de Brent.

La cotización de los mercados de divisas en 2015 ha estado determinada por las intervenciones de los bancos centrales. En el conjunto del año el euro se ha depreciado un 10,12% frente al dólar, cerrando el ejercicio en 1,08 \$/€.

EVOLUCIÓN ÍNDICES BURSÁTILES AÑO 2015 – 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 sectores cíclicos, apostando por una recuperación de la economía europea, ya que serán los principales beneficiados en caso de una mejora de las condiciones económicas.

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

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2015

PERSPECTIVAS PARA EL 2016

La perspectiva bursátil para el 2016 invita a la prudencia, con mercados moviéndose en rango y con altas dosis de volatilidad. Las incertidumbres sobre el crecimiento en China y emergentes junto con la evolución del precio del petróleo, marcarán la pauta. Desde esta perspectiva, apostaremos por la diversificación geográfica internacional de las carteras (EE.UU., Japón y Emergentes), si bien el peso principal seguirá siendo el de Europa.

En Europa, las inyecciones de liquidez del BCE minimizarán los rendimientos de la renta fija lo que podría producir nuevos traspasos de fondos hacia la renta variable, sosteniendo a los mercados. En EEUU por su parte, estaremos atentos a la respuesta de la FED ante estos aumentos de la volatilidad y la repercusión de la misma sobre la política restrictiva iniciada a finales de año.

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 50 dólares por barril.

Los países emergentes se han visto muy afectados en 2015 por la caída del precio del petróleo y es probable que durante este ejercicio aún no den muestras firmes de crecimiento, si bien las valoraciones comienzan a ser atractivas.

De cara al próximo ejercicio, los analistas vaticinan fuertes alzas en las cuentas de resultados de las empresas. Por áreas geográficas, seguimos pensando que 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 2015 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 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 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

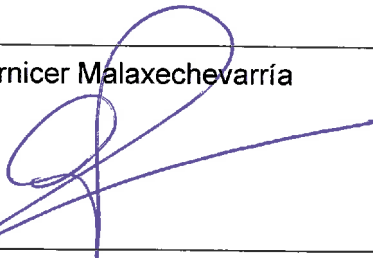
Reunidos los Administradores de Acacia Inversión Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 23 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 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 2015, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2015.

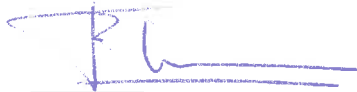
FIRMANTES:



D. Alberto Carnicer Malaxechevarría



D. Guillermo de la Puerta Olabarría



D. Fernando Carnicer Malaxechevarría

