

**Acacia Reinverplus Europa,
Fondo de Inversión**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017
e Informe de gestión del ejercicio 2017

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria adjunta y en la Nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de la confirmación de la Entidad Depositaria de los títulos en cartera

Solicitud a la Entidad Depositaria de la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobación de la valoración de la totalidad de los títulos que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, contrastando con valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora de Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre el trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el mismo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

24 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 03/18/01414

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 2017

(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	12 741 128,66	8 083 578,13
Deudores	360 090,17	125 984,43
Cartera de inversiones financieras	10 078 116,14	7 522 507,94
Cartera interior	586 796,38	903 949,78
Valores representativos de deuda	399 989,25	-
Instrumentos de patrimonio	189 303,13	903 949,78
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(2 496,00)	-
Otros	-	-
Cartera exterior	9 491 310,99	6 618 558,16
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	8 253 978,58	5 871 173,07
Instituciones de Inversión Colectiva	1 237 332,41	747 385,09
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	8,77	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 302 922,35	435 085,76
TOTAL ACTIVO	12 741 128,66	8 083 578,13

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2017.

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

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	12 656 152,00	8 068 788,84
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	12 656 152,00	8 068 788,84
Capital	-	-
Partícipes	11 413 778,01	8 026 267,65
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 242 373,99	42 521,19
(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	84 976,66	14 789,29
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	84 976,66	14 789,29
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	12 741 128,66	8 083 578,13
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016 (*)
Cuentas de compromiso	3 006 740,00	540 630,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 006 740,00	540 630,00
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	3 006 740,00	540 630,00

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2017.

(*) 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 2017 (Expresada en euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	650,13	1 154,21
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(164 982,86)	(122 162,10)
Comisión de gestión	(140 637,79)	(103 884,81)
Comisión de depositario	(12 501,17)	(9 234,33)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 843,90)	(9 042,96)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(164 332,73)	(121 007,89)
Ingresos financieros	205 881,80	228 290,13
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	310 516,15	(530 535,31)
Por operaciones de la cartera interior	88 188,17	70 960,12
Por operaciones de la cartera exterior	222 327,98	(601 495,43)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(15 399,46)	7 168,53
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	918 257,46	459 035,24
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(7 478,55)	(11 860,76)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	811 479,91	333 049,53
Resultados por operaciones con derivados	114 256,10	137 846,47
Otros	-	-
Resultado financiero	1 419 255,95	163 958,59
Resultado antes de impuestos	1 254 923,22	42 950,70
Impuesto sobre beneficios	(12 549,23)	(429,51)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 242 373,99	42 521,19

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 2017.

(*) 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 2017 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					1 242 373,99	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-	
Total de ingresos y gastos reconocidos					1 242 373,99	
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 2016 (*)	8 026 267,65	-	-	42 521,19	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8 026 267,65	-	-	42 521,19	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	42 521,19	-	-	1 242 373,99	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	(42 521,19)	-	-
Suscripciones	4 023 226,19	-	-	-	-	-
Reembolsos	(678 237,02)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	11 413 778,01	-	-	1 242 373,99	-	-
						12 656 152,00

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 2017.

(*) 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 partícipes 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						
	Partícipes	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 partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	541 500,00	-	-	-	-	-
Reembolsos	(868 624,50)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	8 026 267,65	-	-	42 521,19	-	-
						8 068 788,84

(*) 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 2017

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

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

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

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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, y sucesivas modificaciones, 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 pignorarse 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 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 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 2017 y 2016 la comisión de depositaria ha sido del 0,12%.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 650,13 y 1.154,21 euros en los ejercicios 2017 y 2016, respectivamente, 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.

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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.

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 2017 y 2016.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su periodo 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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (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.

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 2017 (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, 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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

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

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo mantiene en cartera operaciones con derivados.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

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 2017

(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 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	310 261,67	36 783,25
Administraciones Públicas deudoras	42 185,83	82 511,59
Operaciones pendientes de liquidar	7 642,67	6 689,59
	<u>360 090,17</u>	<u>125 984,43</u>

Dentro del capítulo "Deudores-Depósitos en garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2017 y 2016, de los depósitos constituidos principalmente 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 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	42 185,83	43 219,29
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	39 292,30
	<u>42 185,83</u>	<u>82 511,59</u>

El capítulo "Deudores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	13 494,17	2 323,25
Operaciones pendientes de liquidar	51 119,31	111,94
Otros	20 363,18	12 354,10
	<u>84 976,66</u>	<u>14 789,29</u>

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	944,94	1 893,74
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	12 549,23	429,51
	13 494,17	2 323,25

El capítulo "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge, principalmente, los depósitos en garantía constituidos principalmente en euros por operaciones de futuros pendientes de liquidar.

El capítulo "Acreedores - Otros" recoge, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	586 796,38	903 949,78
Valores representativos de deuda	399 989,25	-
Instrumentos de patrimonio	189 303,13	903 949,78
Derivados	(2 496,00)	-
Cartera exterior	9 491 310,99	6 618 558,16
Instrumentos de patrimonio	8 253 978,58	5 871 173,07
Instituciones de Inversión Colectiva	1 237 332,41	747 385,09
Intereses de la cartera de inversión	8,77	-
	10 078 116,14	7 522 507,94

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 2017. 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 2016.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en el Depositario	2 227 887,13	322 275,33
Otras cuentas de tesorería	<u>75 035,22</u>	<u>112 810,43</u>
	<u>2 302 922,35</u>	<u>435 085,76</u>

Durante los ejercicios 2017 y 2016 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha oscilado entre el 0,00% y el 0,65%, y entre el 0,00% y el 0,38%, respectivamente.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>12 656 152,00</u>	<u>8 068 788,84</u>
Número de participaciones emitidas	<u>8 283 428,97</u>	<u>6 023 528,56</u>
Valor liquidativo por participación	<u>1,53</u>	<u>1,34</u>
Número de partícipes	<u>148</u>	<u>124</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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.

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 2017 y 2016, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2018 y 2017, 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 "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 2017 y 2016, 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.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

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 2017 y 2016, 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 2017 (Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Instrumentos del mercado monetario					
Pagarés BANCO SABADELL 0,050 2018-01-10	EUR	399 985,75	8,77	399 989,25	3,50
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		399 985,75	8,77	399 989,25	3,50
Acciones admitidas cotización					
Acciones AENA SM	EUR	94 183,30	-	89 570,00	(4 613,30)
Acciones VISCOFAN ENVOLTURAS	EUR	94 382,42	-	99 733,13	5 350,71
TOTALES Acciones admitidas cotización		188 565,72	-	189 303,13	737,41
TOTAL Cartera Interior		588 551,47	8,77	589 292,38	740,91

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones ADLER REAL ESTATE AG	EUR	73 281,41	-	74 236,58	955,17
Acciones HUGO BOSS	EUR	93 994,40	-	105 062,14	11 067,74
Acciones CONTINENTAL AG	EUR	76 500,34	-	93 845,85	17 345,51
Acciones INEXT PLC	GBP	94 184,86	-	101 598,37	7 413,51
Acciones IMCD GROUP NV	EUR	167 142,91	-	195 354,18	28 211,27
Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	94 718,34	-	98 646,14	3 927,80
Acciones SUNRISE COMMUNICATIONS GROUP	CHF	69 939,26	-	88 521,65	18 582,39
Acciones CTT SYSTEMS AB	SEK	73 209,96	-	111 025,40	37 815,44
Acciones EUROCASTLE INVESTMENT	GBP	84 780,78	-	110 218,00	25 437,22
Acciones H+H INTERNATIONAL A/S-B	DKK	73 914,08	-	137 447,96	63 533,88
Acciones REXAM PLC	GBP	85 061,30	-	117 012,60	31 951,30
Acciones S IMMO AG	EUR	70 803,03	-	115 811,65	45 008,62
Acciones STRONGPOINT ASA	NOK	73 407,67	-	48 523,03	(24 884,64)
Acciones GERMAN HIGH STREET PROPERTIE	DKK	77 180,81	-	95 538,42	18 357,61
Acciones LOLLANDS BANK A/S	DKK	75 023,07	-	86 088,20	11 065,13
Acciones SIGNET JEWELERS LTD	GBP	93 840,18	-	106 541,36	12 701,18
Acciones BELLWAY PLC	GBP	114 007,47	-	113 258,22	(749,25)
Acciones BANCA INTESA	EUR	119 128,91	-	235 450,00	116 321,09
Acciones GABRIEL HOLDING	DKK	74 127,14	-	73 296,09	(831,05)
Acciones MICHELIN	EUR	92 570,72	-	92 053,50	(517,22)
Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	197 195,64	-	249 000,00	51 804,36
Acciones AKZO NOBEL	EUR	76 525,73	-	91 421,04	14 895,31
Acciones ENI	EUR	94 377,83	-	89 920,80	(4 457,03)
Acciones EON	EUR	92 408,41	-	99 390,11	6 981,70
Acciones BAYER	EUR	73 199,80	-	120 139,75	46 939,95
Acciones ATLANTIA SPA	EUR	106 792,46	-	105 540,00	(1 252,46)
Acciones EASYJET	EUR	110 946,50	-	108 438,40	(2 508,10)
Acciones ATLAS COPCO	GBP	109 530,36	-	102 601,49	(6 928,87)
Acciones SAGE GROUP PLC	SEK	74 809,60	-	170 734,78	95 925,18
Acciones RENAULT	GBP	94 620,17	-	111 043,75	16 423,58
Acciones SEAGATE TECHNOLOGY	EUR	95 222,10	-	94 314,84	(907,26)
Acciones SOCIETE GENERALE	GBP	94 015,45	-	92 036,67	(1 978,78)
Acciones UBS	EUR	94 363,34	-	94 925,25	561,91
Acciones VODAFONE AIRTOUCH	CHF	158 786,40	-	187 020,31	28 233,91
	GBP	36 927,41	-	45 989,71	9 062,30
					22

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones REED ELSEVIER NV	EUR	93 889,27	-	96 093,31	2 204,04
Acciones PETROFAC PLC	GBP	54 988,98	-	34 455,97	(20 533,01)
Acciones FAURECIA	EUR	83 653,76	-	129 217,92	45 564,16
Acciones ATLAS COPCO	SEK	74 166,94	-	28 892,03	(45 274,91)
Acciones NORDEA	SEK	92 675,18	-	119 918,59	27 243,41
Acciones LUFTHANSA	EUR	92 333,36	-	150 743,04	58 409,68
Acciones MAN AG	EUR	73 884,11	-	73 553,40	(330,71)
Acciones AP MOLLER MAERKS A/S-B	DKK	91 748,56	-	72 792,71	(18 955,85)
Acciones GALAPAGOS NV	EUR	92 341,23	-	103 700,74	11 359,51
Acciones INVESTOR AB-B SHS	SEK	92 164,00	-	85 591,61	(6 572,39)
Acciones KINNEVIK AB B	SEK	92 347,62	-	100 016,58	7 668,96
Acciones CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	94 670,58	-	112 581,38	17 910,80
Acciones ERICSSON	SEK	91 762,16	-	91 872,78	110,62
Acciones FERGUSON PLC	GBP	112 597,07	-	113 491,09	894,02
Acciones WH SMITH PLC	GBP	94 081,53	-	129 574,04	35 492,51
Acciones NORDEA	SEK	92 917,28	-	86 342,56	(6 574,72)
Acciones NORDEA	SEK	93 344,66	-	58 558,43	(34 786,23)
Acciones NORDEA	SEK	92 436,85	-	113 675,78	21 238,93
Acciones PSA	EUR	187 832,81	-	173 212,28	(14 620,53)
Acciones RWE	EUR	187 108,10	-	169 150,00	(17 958,10)
Acciones STET (TELECOM ITALIA)	EUR	92 540,56	-	103 998,95	11 458,39
Acciones SCOUT24 AG	EUR	93 012,07	-	93 978,00	965,93
Acciones FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	92 442,08	-	125 885,13	33 443,05
Acciones ICA GRUPPEN AB	SEK	93 982,50	-	86 120,85	(7 861,65)
Acciones GIMV NV	EUR	146 847,98	-	149 369,75	2 521,77
Acciones BEIERSDORF AG	EUR	73 645,67	-	88 991,10	15 345,43
Acciones HENKEL KGAA-VORZUG	EUR	73 618,58	-	71 837,85	(1 780,73)
Acciones HEINEKEN NV	EUR	73 837,38	-	89 450,97	15 613,59
Acciones PLASTIC OMNIUM	EUR	113 008,49	-	122 438,75	9 430,26
Acciones BIOMERIEUX FP	EUR	95 098,00	-	107 553,60	12 455,60
Acciones IPSEN	EUR	95 075,02	-	76 071,48	(19 003,54)
Acciones L'OREAL	EUR	82 989,60	-	88 591,05	5 601,45
Acciones EIFFAGE	EUR	93 272,39	-	101 022,04	7 749,65
Acciones JM AB	SEK	95 067,08	-	60 094,14	(34 972,94)
Acciones SOLVAY SA	EUR	92 856,47	-	87 736,30	(5 120,17)
Acciones OMV AG	EUR	94 871,99	-	107 244,90	12 372,91

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones PHILIPS LIGHTING NV	EUR	95 049,60	-	84 119,40	(10 930,20)
Acciones PARTNERS GROUP J	CHF	94 134,90	-	98 177,37	4 042,47
Acciones SHAFTESBURY PLC	GBP	94 374,60	-	98 746,75	4 372,15
Acciones DUERR AG	EUR	93 166,42	-	94 190,20	1 023,78
Acciones ASM INTERNATIONAL	EUR	92 865,36	-	98 083,80	5 218,44
Acciones TELE2 AB	SEK	92 481,55	-	94 084,24	1 602,69
Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	95 271,94	-	120 711,48	25 439,54
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 426 992,12	-	8 253 978,58	826 986,46
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	334 764,00	-	456 946,83	122 182,83
Acciones BARCLAYS GLOBAL INVESTORS	EUR	291 109,88	-	289 125,12	(1 984,76)
Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	91 231,10	-	108 610,75	17 379,65
Participaciones ISHARES MSCI	EUR	77 131,57	-	77 809,20	677,63
Participaciones ISHARES MSCI	GBP	101 613,88	-	113 540,51	11 926,63
Acciones ISHARES MSCI	EUR	192 038,30	-	191 300,00	(738,30)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 087 888,73	-	1 237 332,41	149 443,68
TOTAL Cartera Exterior		8 514 880,85	-	9 491 310,99	976 430,14

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	EUR	804 650,00	815 375,00	16/03/2018
Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	EUR	785 840,00	768 460,00	16/03/2018
Futuro FTSEMIB INDEX 5	EUR	339 750,00	326 355,00	16/03/2018
Futuro INDICE EUROSTOXX 600 BANK 50	EUR	461 500,00	456 000,00	16/03/2018
Futuro IBEX35 10	EUR	615 000,00	601 248,00	19/01/2018
TOTALES Futuros comprados		3 006 740,00	2 967 438,00	
TOTALES		3 006 740,00	2 967 438,00	

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Anexo III. 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 III. 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 LIAD 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

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones CONTINENTAL AG	EUR	76 500,34	-	76 602,90	102,56
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 JOHNSON MATTHEY PLC	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 IV. 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	

RENTA VARIABLE

En 2017, diferentes factores han marcado la evolución de los mercados bursátiles. El inicio de año comenzó con la resaca electoral de EEUU, con Trump como vencedor y que auguraba una nueva etapa de crecimiento gracias al Trumpnomics (impulsar el crecimiento vía medidas fiscales y aumento del proteccionismo, principalmente). La escalada de la tensión militar entre Estados Unidos y Corea del Norte añadió volatilidad a los mercados. En Europa, las elecciones de Alemania y Francia, a diferencia del desafío independentista catalán en España, han hecho disminuir el riesgo político en Europa, que a su vez se ha visto apoyado por unos resultados empresariales que han batido, siendo en Europa los mejores datos en 7 años.

En este entorno, el Eurotop 100 como representativo de la renta variable europea cierra el año con una subida de +5,54% y el Eurostoxx 50 con un +6,49% positivo. El Ibex 35 por su parte avanza un +7,40%, tras perder fuerza en la segunda mitad del año. El resto de índices mundiales han tenido un comportamiento muy positivo, pero este se ha visto lastrado al convertirlo a euros ya que la divisa ha contrarrestado parte de la subida experimentada por estos en su moneda local. Así, el S&P500 sube en el periodo un +4,77% y el Nikkei un +8,25% una vez descontado el efecto divisa.

En Europa, el PIB registró una expansión del +2,5% en el conjunto de 2017. El dato de PMI ha continuado al alza desde 55 hasta 60,6, reforzando los buenos datos de crecimiento. En los EEUU, los indicadores económicos continúan mejorando. El ISM terminaba el año en 59,7, mejorando más de 5 puntos en el año. El desempleo ha continuado reduciéndose hasta el % desde el 4,10%, su nivel más bajo en 16 años.

La Reserva Federal (FED) subió los tipos de interés hasta 1,50% en tres etapas. El dólar se depreciaba un 14%.

El BCE ha continuado con las medidas excepcionales de inyección de liquidez (quantitative easing), manteniendo así, un crecimiento económico robusto durante todo el ejercicio. No obstante, el BCE ha anunciado que reducirá a la mitad sus compras de activos y las prolongará hasta septiembre del 2018.

Los datos de inflación se han mantenido por debajo de lo esperado, en la zona euro pasó del 1,1% al 1,4% a finales de año. Mientras que, en EEUU, comenzó el año a 2,50% finalizando en 2.11%. En este sentido, nos encontrábamos en un escenario ideal para la inversión conocido como Goldilocks (crecimiento, baja inflación y controlada y volatilidad en mínimos).

Por sectores, tecnología (+10,82), recursos básicos (+10,82%) y servicios financieros (+8,78%) en Europa, han sido los que han experimentado un mejor comportamiento relativo en el conjunto del año. Por el contrario, los sectores de telecomunicaciones (-10,50%), distribución (-9,88%), energía (-9,13%) y media (-9,42%) han tenido un peor comportamiento relativo.

El incremento del crudo fue especialmente notable en el segundo semestre del año, ya que, el tipo Brent, pasó de los 44,82 dólares el barril en junio (mínimo del año) a los 66,87 del 29 de diciembre. Es decir, una subida de casi el 50%. Esta subida de la se debió fundamentalmente al acuerdo firmado entre la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo) y otras naciones productoras para recortar la producción de crudo en 1,8 millones de barriles diarios.

RENTA FIJA

Lo tipos de interés pagados por el bono alemán a 10 años (Bund), completaron el año entorno del 0,55%, ligeramente por debajo de su máximo anual de octubre, en el 0,60%.

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

El índice JP Morgan EMU Bond Index 1-3 ha cerrado el año con un descenso del -0,30%.

En este trimestre hemos tomado posiciones en Renta Fija australiana con el riesgo divisa (Dólar Australiano) abierto, de cara a diversificar las carteras y beneficiarnos de un ciclo económico diferente al europeo.

Asimismo, hemos invertido en Bonos catástrofe, ya que se vieron muy penalizados tras la fuerte temporada de huracanes en EEUU.

POLÍTICA DE INVERSIÓN SEGUIDA

En cuanto a la estrategia de inversión seguida, en renta variable se ha mantenido el enfoque Sistemático Fundamental Multifactor con la intención de reducir exposición y tomar beneficio.

La cartera mantiene a finales de año una exposición del 100% a renta variable.

PERSPECTIVAS PARA EL 2018

Renta Variable

La perspectiva bursátil para el 2018 apunta a altas dosis de volatilidad. En Europa, las elecciones en Italia vienen marcadas por un fuerte sesgo populista que a la UE. El riesgo geopolítico (Rusia, Oriente Medio, Corea del Norte, política interna de EEUU) podrá suponer una distracción para los mercados, pero no les descarrilarán de su destino final, generando oportunidades para el inversor de largo plazo.

Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2017

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

El movimiento de los tipos de interés pagados por el bono alemán y americano a 10 años (Bund). Creemos que será la renta fija quien marcará el devenir de los mercados financieros en este 2018.

Nuestro objetivo para 2018 es encontrar activos que puedan descorrelacionar en un entorno en el que la renta variable y la renta fija (el diversificador histórico) probablemente funcionen negativamente al unísono.

Renta Fija

En renta fija se ha optado por mantener la estrategia de polarización de la cartera (Barbell): liquidez más posiciones con mayor riesgo, pero con una rentabilidad acorde. La Sociedad comienza a plantearse aumentar la duración de la cartera (actualmente en 0, debido a la cobertura de la duración con futuros de renta fija).

Estaremos vigilantes ya que consideramos que a partir de niveles de 0,75% en el bono alemán y 2,75% en el bono USA, es conveniente aumentar duraciones. Si vemos niveles cercanos a los mencionados se irá aumentando progresivamente la duración de la cartera hacia un 0,25-0,3.

Invertiremos en posiciones de valor relativo, es decir, evitaremos inversiones direccionales (que se vean perjudicadas si suben los tipos de interés): breakeven de inflación, ...

Continuaremos con la diversificación en renta fija: emergente moneda local, renta fija nórdica, MBS, subordinadas bancarias, cédulas hipotecarias, híbridos corporativos...

Esperaremos a que los tipos de corto plazo empiecen a repuntar para posicionar los extras de liquidez que mantenemos por prudencia.

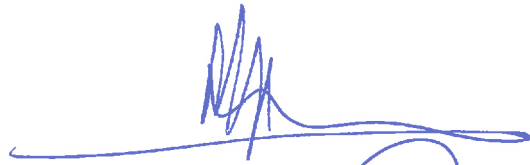
Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

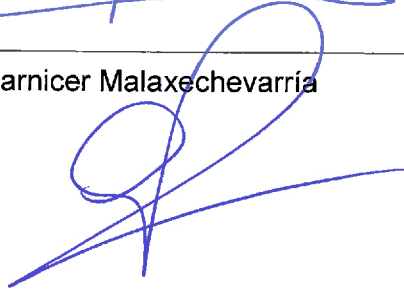
Reunidos los Administradores de Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 26 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 de Acacia Reinverplus Europa, Fondo de Inversión, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2017.

FIRMANTES:



D. Alberto Carnicer Malaxechevarría



D. Guillermo de la Puerta Olabarria



D. Fernando Carnicer Malaxechevarría