

**Acacia Premium,
Fondo de Inversión**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013
e Informe de gestión del ejercicio 2013



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Acacia Premium, Fondo de Inversión que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Acacia Premium, Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, 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 2013. 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
Socio - Auditor de Cuentas

16 de abril de 2014



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 N° 03/14/01724
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.es

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	5 492 949,52	4 468 528,01
Deudores	52 588,63	56 064,52
Cartera de inversiones financieras	5 043 522,41	4 120 616,05
Cartera interior	756 099,65	517 143,65
Valores representativos de deuda	619 914,30	399 887,32
Instrumentos de patrimonio	136 185,35	117 256,33
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 287 419,38	3 603 461,45
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 971 760,33	3 247 338,32
Instituciones de Inversión Colectiva	315 659,05	356 123,13
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3,38	10,95
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	396 838,48	291 847,44
TOTAL ACTIVO	5 492 949,52	4 468 528,01

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	5 482 372,49	4 459 910,55
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5 482 372,49	4 459 910,55
Capital	-	-
Partícipes	4 504 513,11	4 014 286,23
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	977 859,38	445 624,32
(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	10 577,03	8 617,46
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	10 577,03	8 617,46
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5 492 949,52	4 468 528,01
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	872 927,92	813 045,45
Compromisos por operaciones largas de derivados	872 927,92	813 045,45
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	4 253,55	981 934,03
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	4 253,55	981 934,03
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	877 181,47	1 794 979,48

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	842,99	412,93
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(93 332,87)	(86 120,17)
Comisión de gestión	(82 103,31)	(75 119,57)
Comisión de depositario	(5 971,04)	(5 463,27)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 258,52)	(5 537,33)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(92 489,88)	(85 707,24)
Ingresos financieros	47 316,64	67 241,07
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	771 115,81	322 350,31
Por operaciones de la cartera interior	18 929,02	(17 396,02)
Por operaciones de la cartera exterior	752 186,79	339 746,33
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(16 122,48)	(11 409,43)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	268 039,29	153 149,61
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(0,20)	(1,09)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(7 925,42)	9 913,93
Resultados por operaciones con derivados	275 964,91	143 236,77
Otros	-	-
Resultado financiero	1 070 349,26	531 331,56
Resultado antes de impuestos	977 859,38	445 624,32
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	977 859,38	445 624,32

Acacia Premium, Fondo de Inversión

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	977 859,38	
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	977 859,38	

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	4 014 286,23	-	-	445 624,32	-	-	4 459 910,55
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 014 286,23	-	-	445 624,32	-	-	4 459 910,55
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	977 859,38	-	-	977 859,38
Aplicación del resultado del ejercicio	445 624,32	-	-	(445 624,32)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	89 826,70	-	-	-	-	-	89 826,70
Reembolsos	(45 224,15)	-	-	-	-	-	(45 224,15)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	4 504 513,11	-	-	977 859,38	-	-	5 482 372,49

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	445 624,32	
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	445 624,32	

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	3 669 675,73	-	-	314 923,51	-	-	3 984 599,24
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 669 675,73	-	-	314 923,51	-	-	3 984 599,24
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	445 624,32	-	-	445 624,32
Aplicación del resultado del ejercicio	314 923,51	-	-	(314 923,51)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	245 940,89	-	-	-	-	-	245 940,89
Reembolsos	(216 253,90)	-	-	-	-	-	(216 253,90)
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	4 014 286,23	-	-	445 624,32	-	-	4 459 910,55

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Acacia Inversión Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., sociedad participada al 100% por ACME Cartera, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. En el caso de los Fondos por compartimentos, cada uno de los compartimentos deberá tener un mínimo de 600.000 euros, sin que en ningún caso el patrimonio total del Fondo sea inferior al establecido anteriormente.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número. En el caso de Fondos de Inversión por compartimento, el número mínimo de partícipes por compartimento no podrá ser inferior a 20 partícipes.

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

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 1,65%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,12%.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones han ascendido a 842,99 y 412,93 euros en los ejercicios 2013 y 2012, respectivamente, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

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 Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(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.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

Los Administradores de la Entidad 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

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. Aún 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 2013 y 2012.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V., posteriormente modificada por la Circular 1/2012, de 26 de julio, de la C.N.M.V.

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, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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.

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.

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 "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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.

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 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	34 520,27	30 316,81
Administraciones Públicas deudoras	18 068,36	21 938,26
Operaciones pendientes de liquidar	-	3 809,45
	<u>52 588,63</u>	<u>56 064,52</u>

Dentro del capítulo "Deudores-Depósitos de garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2013 y 2012, de los depósitos constituidos en euros, como garantía por las posiciones de futuros financieros, vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	18 068,36	13 860,29
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	8 077,97
	<u>18 068,36</u>	<u>21 938,26</u>

El capítulo "Deudores-Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2012, recogía el importe de dividendos de los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	540,11	(1,10)
Otros	10 036,92	8 618,56
	<u>10 577,03</u>	<u>8 617,46</u>

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Efecto impositivo por gastos asociados a operaciones con acciones propias	-	(1,58)
Hacienda Pública acreedora por retenciones	540,11	0,48
	<u>540,11</u>	<u>(1,10)</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 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legamente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (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 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	756 099,65	517 143,65
Valores representativos de deuda	619 914,30	399 887,32
Instrumentos de patrimonio	136 185,35	117 256,33
Cartera exterior	4 287 419,38	3 603 461,45
Instrumentos de patrimonio	3 971 760,33	3 247 338,32
Instituciones de Inversión Colectiva	315 659,05	356 123,13
Intereses de la cartera de inversión	3,38	10,95
	5 043 522,41	4 120 616,05

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 2013. 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 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2013	2012
Cuentas en el depositario	285 774,34	261 197,65
Otras cuentas de tesorería	111 064,14	30 649,79
	396 838,48	291 847,44

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha oscilado entre el 0,00% y el 0,77% y entre el 0,00% y el 0,80%, respectivamente.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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.

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>5 482 372,49</u>	<u>4 459 910,55</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 633 678,26</u>	<u>4 589 608,74</u>
Valor liquidativo por participación	<u>1,18</u>	<u>0,97</u>
Número de partícipes	<u>115</u>	<u>106</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 y 2012 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 2013 y 2012, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	<u>4 253,55</u>	<u>981 934,03</u>
	<u>4 253,55</u>	<u>981 934,03</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las pérdidas fiscales pendientes de compensar corresponden a resultados negativos aportados por Acacia Premium, SICAV, S.A., fusionada con el Fondo en el ejercicio 2011.

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por la Norma Foral 3/1996, del Impuesto sobre Sociedades de la Diputación Foral de Vizcaya, 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 artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, tal y como se recoge en el apartado quinto del artículo vigésimo noveno de la citada Norma Foral.

Exclusivamente para los períodos impositivos que se inicien entre el 1 de enero de 2012 y el 31 de diciembre de 2013, la Norma Foral 1/2012, de 29 de febrero, por la que se aprueban medidas transitorias para 2012 y 2013 y otras medidas tributarias, modifica el apartado 1 del artículo 24 de la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades. En base a las mencionadas modificaciones, para los sujetos pasivos que no cumplan los requisitos previstos en el artículo 49 de esta Norma Foral para ser considerados pequeñas empresas, la compensación a aplicar en los ejercicios 2012 y 2013, de bases imponibles negativas que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación procedentes de ejercicios anteriores, será como máximo del 70% de la base imponible positiva previa a dicha compensación.

Las diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del impuesto sobre sociedades corresponden, principalmente, a la compensación de bases imponibles negativas por un importe de 977.859,38 euros.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar a 31 de diciembre de 2013 asciende a 4.253,55 euros.

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.

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. 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, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

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 2013 y 2012, 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 Premium, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO BANKINTER 0,200 2014-01-03	EUR	619 914,30	3,38	619 914,30	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		619 914,30	3,38	619 914,30	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones TELEFONICA	EUR	147 261,72	-	136 185,35	(11 076,37)
TOTALES Acciones admitidas cotización		147 261,72	-	136 185,35	(11 076,37)
TOTAL Cartera Interior		767 176,02	3,38	756 099,65	(11 076,37)

Acacia Premium, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones CELGENE CORP	USD	59 541,37	-	183 807,38	124 266,01
Acciones INTUIT INC	USD	46 444,32	-	122 596,85	76 152,53
Acciones ILIAD SA	EUR	48 060,98	-	96 785,00	48 724,02
Acciones IBM	USD	88 817,94	-	158 473,46	69 655,52
Acciones GOOGLE	USD	104 476,96	-	223 508,05	119 031,09
Acciones FLEXTRONICS INTL	USD	30 160,45	-	37 472,26	7 311,81
Acciones EQUINIX INC	USD	53 675,59	-	102 951,63	49 276,04
Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	106 204,49	-	217 125,97	110 921,48
Acciones CORNING INC	USD	131 114,95	-	142 156,79	11 041,84
Acciones NETEASE	USD	31 008,13	-	114 003,92	82 995,79
Acciones ASML	EUR	20 104,56	-	68 108,04	48 003,48
Acciones APPLE INC	USD	101 313,93	-	258 356,44	157 042,51
Acciones ANALOG DEVICES	USD	38 714,21	-	96 031,62	57 317,41
Acciones AMERICA MOVIL	USD	55 735,28	-	43 218,14	(12 517,14)
Acciones ALLTEL CORP	USD	57 991,66	-	95 967,80	37 976,14
Acciones ALLIANZ	EUR	50 084,30	-	62 568,00	12 483,70
Acciones EBAY	USD	65 453,77	-	119 366,89	53 913,12
Acciones LAM RESEARCH	USD	28 427,36	-	62 627,96	34 200,60
Acciones KLA-TENCOR CORPORATION	USD	43 047,89	-	70 121,11	27 073,22
Acciones ERICSSON	SEK	74 092,76	-	70 876,36	(3 216,40)
Acciones EMC CORP/MASS	USD	88 067,98	-	91 195,88	3 127,90
Acciones TIBCO	USD	75 395,00	-	69 287,11	(6 107,89)
Acciones SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	94 402,50	-	106 667,63	12 265,13
Acciones CAP GEMINI	EUR	41 937,42	-	63 869,00	21 931,58
Acciones JUNIPER	USD	86 355,02	-	63 835,67	(22 519,35)
Acciones ELECTRONIC ARTS INC	USD	60 124,97	-	99 818,70	39 693,73
Acciones MICROSOFT CORP	USD	98 768,55	-	135 651,61	36 883,06
Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	50 912,77	-	92 348,25	41 435,48
Acciones TELENOVA ASA	NOK	81 780,47	-	129 740,40	47 959,93
Acciones SAP	EUR	62 912,04	-	95 334,30	32 422,26
Acciones SEAGATE TECHNOLOGY	USD	60 453,32	-	244 368,70	183 915,38
Acciones QUALCOMM INC	USD	62 610,80	-	105 002,18	42 391,38
Acciones ORACLE CORP	USD	169 622,04	-	203 938,65	34 316,61
Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	52 922,87	-	47 356,59	(5 566,28)

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	47 361,56	-	77 221,99	29 860,43
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 368 098,21	-	3 971 760,33	1 603 662,12
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	USD	98 473,78	-	98 409,96	(63,82)
Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	49 862,34	-	58 788,00	8 925,66
Participaciones ISHARES MSCI	USD	158 570,71	-	158 461,09	(109,62)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		306 906,83	-	315 659,05	8 752,22
TOTAL Cartera Exterior		2 675 005,04	-	4 287 419,38	1 612 414,34

Acacia Premium, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro NASDAQ 100 201	USD	872 927,92	883 657,26	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		872 927,92	883 657,26	
TOTALES		872 927,92	883 657,26	

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Obligaciones TESORO PUBLICO 0,249 2013-01-03	EUR	399 887,32	10,95	399 887,32	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		399 887,32	10,95	399 887,32	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones TELEFONICA	EUR	147 261,72	-	117 256,33	(30 005,39)
TOTALES Acciones admitidas cotización		147 261,72	-	117 256,33	(30 005,39)
TOTAL Cartera Interior		547 149,04	10,95	517 143,65	(30 005,39)

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones CELGENE CORP	USD	59 541,37	-	89 211,00	29 669,63
Acciones ILLIAD SA	EUR	48 060,98	-	84 532,50	36 471,52
Acciones IBM	USD	88 817,94	-	169 134,27	80 316,33
Acciones GOOGLE	USD	104 476,96	-	147 437,85	42 960,89
Acciones FLEXTRONICS INTL	USD	30 160,45	-	31 299,45	1 139,00
Acciones EQUINIX INC	USD	53 675,59	-	125 026,53	71 350,94
Acciones EBAY	USD	65 453,77	-	115 956,57	50 502,80
Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	106 204,49	-	142 792,18	36 587,69
Acciones CHINA UNICOM	USD	72 886,54	-	84 573,67	11 687,13
Acciones JUNIPER	USD	86 355,02	-	58 142,34	(28 212,68)
Acciones BRASIL TELECOM SA-ADR	USD	48 753,81	-	27 353,34	(21 400,47)
Acciones ASML	EUR	20 104,56	-	48 048,00	27 943,44
Acciones ARCELORMITAL	EUR	44 876,71	-	46 566,00	1 689,29
Acciones APPLE INC	USD	101 313,93	-	256 123,89	154 809,96
Acciones ANALOG DEVICES	USD	38 714,21	-	82 883,13	44 168,92
Acciones AMERICA MOVIL	USD	55 735,28	-	44 722,60	(11 012,68)
Acciones ALLTEL CORP	USD	57 991,66	-	69 599,82	11 608,16
Acciones CORNING INC	USD	131 114,95	-	105 214,49	(25 900,46)
Acciones TELENOR ASA	NOK	81 780,47	-	114 516,28	32 735,81
Acciones KLA-TENCOR CORPORATION	USD	43 047,89	-	54 297,41	11 249,52
Acciones EMC CORP/MASS	USD	88 067,98	-	95 876,91	7 808,93
Acciones CAP GEMINI	EUR	41 937,42	-	42 718,00	780,58
Acciones LG DISPLAY CO LTD-ADR	USD	45 001,54	-	51 581,02	6 579,48
Acciones MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	47 361,56	-	53 340,37	5 978,81
Acciones ELECTRONIC ARTS INC	USD	60 124,97	-	66 030,01	5 905,04
Acciones LAM RESEARCH	USD	28 427,36	-	43 430,48	15 003,12
Acciones INTEL CORPORATION	USD	42 465,45	-	51 573,44	9 107,99
Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	50 912,77	-	67 895,26	16 982,49
Acciones INTUIT INC	USD	46 444,32	-	99 846,91	53 402,59
Acciones SAP	EUR	62 912,04	-	92 855,70	29 943,66
Acciones SEAGATE TECHNOLOGY	USD	60 453,32	-	138 335,61	77 882,29
Acciones QUALCOMM INC	USD	62 610,80	-	91 425,06	28 814,26
Acciones ORACLE CORP	USD	169 622,04	-	185 616,19	15 994,15
Acciones NETEASE	USD	31 008,13	-	64 468,70	33 460,57

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones MICROSOFT CORP	USD	98 768,55	-	101 219,11	2 450,56
Acciones NETAPP INC	USD	95 878,15	-	76 284,67	(19 593,48)
Acciones GS YUASA CORP	JPY	45 664,34	-	27 409,56	(18 254,78)
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 416 727,32	-	3 247 338,32	830 611,00
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones GT ASIA NIC S	USD	61 597,21	-	97 748,07	36 150,86
Participaciones CHASE FLEMING	USD	119 085,42	-	113 691,00	(5 394,42)
Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	49 862,34	-	49 093,50	(768,84)
Participaciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	GBP	95 961,61	-	95 590,56	(371,05)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		326 506,58	-	356 123,13	29 616,55
TOTAL Cartera Exterior		2 743 233,90	-	3 603 461,45	860 227,55

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro NASDAQ 100 20	USD	813 045,45	804 987,11	21/03/2013
TOTALES Futuros comprados		813 045,45	804 987,11	
TOTALES		813 045,45	804 987,11	

RENTA VARIABLE

En 2013, el devenir de los mercados bursátiles estuvo dominado por las políticas monetarias de los Bancos Centrales, especialmente por las actuaciones de la Reserva Federal. El anuncio por parte de la Fed del inicio de las retiradas de los estímulos monetarios conllevó severas correcciones de los mercados durante el segundo trimestre del ejercicio. No obstante, los mercados retomaron con posterioridad la senda alcista ante el retraso en la implementación de dichas medidas.

Así, el Eurotop 100 como representativo de la renta variable europea cerró el año con una subida del 14,80%. El Ibex 35 por su parte se revalorizó un 21,42%, reflejo de la mejora de la confianza de los inversores en la economía española. En EEUU, el S&P 500 acabó el ejercicio con una revalorización acumulada del 23,99%, una vez descontado el efecto divisa. Por su parte el Nikkei avanzó un 23,03% en euros en el conjunto del año.

En Europa, el 2013 resultó un ejercicio menos convulso que el precedente. Alejados definitivamente los fantasmas de una potencial ruptura de la moneda única, los inversores centraron su interés en la recuperación económica. A nivel político, tan solo la incertidumbre generada en Italia tras las elecciones del primer trimestre provocó cierto nerviosismo durante el ejercicio. En España, la economía mostró leves signos de mejora gracias al sector exterior.

En los EEUU, demócratas y republicanos evidenciaron de nuevo sus diferencias al no lograr un acuerdo sobre el presupuesto lo que provocó un cierre gubernamental durante varios días. Finalmente, como suele ser habitual, lograron un acuerdo transitorio que les permitió ganar tiempo para seguir negociando las reformas estructurales que deben acometer.

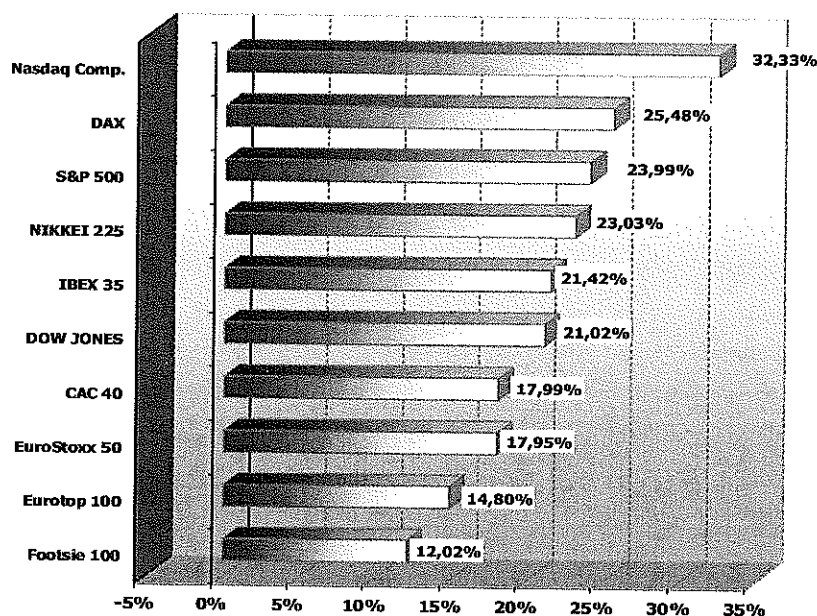
Por otro lado, los bancos centrales mantuvieron su política de laxitud monetaria. No obstante, la Reserva Federal anunció finalmente el inicio de la retirada de estímulos monetarios si bien en una cuantía menor de la esperada por lo que no tuvo un efecto negativo en la evolución de los mercados. El BCE por su parte rebajó los tipos de interés hasta el mínimo histórico del 0,25% en un intento por frenar la caída de los precios y la entrada en un escenario deflacionista.

Por sectores, tecnología, automóviles y media fueron los que experimentaron un mejor comportamiento relativo en el conjunto de 2013. Por el contrario, los sectores de petróleo, alimentación y utilities tuvieron un peor comportamiento relativo.

El crudo mantuvo estable su cotización durante el ejercicio debido principalmente a las tensiones geopolíticas de África y Oriente Medio. Finalmente cerró el ejercicio en 110,80 \$/barril del Brent.

La cotización de los mercados de divisas en 2013 estuvo determinada por las intervenciones de los bancos centrales. En el conjunto del año el euro se apreció un 4,50% frente al dólar, cerrando el ejercicio en 1,3789 \$/€.

EVOLUCIÓN ÍNDICES BURSÁTILES AÑO 2013 – DIVISA EURO



POLÍTICA DE INVERSIÓN SEGUIDA

En cuanto a la estrategia de inversión seguida, se ha aumentado el peso relativo del sector de software y la renta variable global, a la vez que se ha reducido la exposición a los sectores de hardware y telecomunicaciones.

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

PERSPECTIVAS PARA EL 2014

La perspectiva bursátil para el 2014 parece invitar al optimismo. A pesar del buen comportamiento bursátil de 2013 no descartamos que la tendencia alcista pueda continuar durante el nuevo ejercicio. En Europa, la economía comenzará a crecer levemente y las primas de riesgo permanecerán estables e incluso podrían continuar reduciéndose. En EEUU por su parte, el crecimiento será más sostenido y el desempleo continuará mejorando. A nivel político, demócratas y republicanos deberán retomar las negociaciones sobre reformas estructurales que deben acometer, si bien no creemos que sea un foco de preocupación para los inversores.

Los bancos centrales mantendrán la actual política monetaria expansiva en tanto que la economía no termine de carburar. No obstante, la Fed continuará con las retiradas progresivas de los estímulos monetarios en la medida en que observe mejoras en la situación económica y el desempleo. El BCE por su parte focalizará sus esfuerzos en evitar un proceso deflacionario en Europa. No creemos que realice bajadas adicionales de tipos de interés, si bien no descartamos el anuncio de otras medidas extraordinarias (subastas de liquidez, tipos de depósito negativos...) en caso de que sea necesario.

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2013

Los países emergentes seguirán aportando en 2014 la mayor parte del crecimiento global, si bien tendrán menores tasas de crecimiento. A corto plazo los emergentes pueden estar presionados por los flujos de salida de capitales, si bien deberían recuperar de cara al medio y largo plazo.

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

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

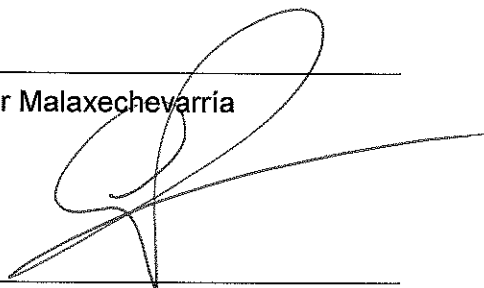
Reunidos los Administradores de Acacia Inversión Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 25 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 de Acacia Premium, Fondo de Inversión, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balances, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2013.

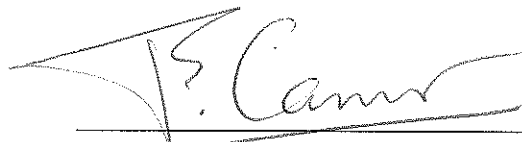
FIRMANTES:



D. Alberto Carnicer Malaxechevarría



D. Guillermo de la Puerta Olabarría



D. Fernando Carnicer Malaxechevarría