

**Acacia Renta Dinámica,
Fondo de Inversión**

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

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia González

26 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 03/17/01419
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	14 517 748,79	11 377 110,45
Deudores	496 794,63	429 931,29
Cartera de inversiones financieras	12 959 156,96	10 161 262,89
Cartera interior	3 355 399,83	6 391 963,45
Valores representativos de deuda	995 298,30	948 507,69
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1 042 392,64
Depósitos en Entidades de Crédito	2 360 101,53	4 401 063,12
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	9 552 865,58	3 756 400,25
Valores representativos de deuda	9 552 865,58	3 756 400,25
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	50 891,55	12 899,19
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 061 797,20	785 916,27
TOTAL ACTIVO	14 517 748,79	11 377 110,45

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

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

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	14 215 398,10	11 167 908,20
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	14 215 398,10	11 167 908,20
Capital	-	-
Partícipes	13 660 452,37	10 816 793,54
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	554 945,73	351 114,66
(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	302 350,69	209 202,25
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	80 986,69	32 579,25
Pasivos financieros	-	-
Derivados	221 364,00	176 623,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	14 517 748,79	11 377 110,45

CUENTAS DE ORDEN	2016	2015 (*)
Cuentas de compromiso	11 797 500,00	9 369 000,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	11 797 500,00	9 369 000,00
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	11 797 500,00	9 369 000,00

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

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

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(97 784,15)	(82 986,01)
Comisión de gestión	(75 744,63)	(64 223,75)
Comisión de depositario	(15 148,91)	(12 844,72)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 890,61)	(5 917,54)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(97 784,15)	(82 986,01)
Ingresos financieros	34 001,55	38 818,70
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	38 521,12	35 723,91
Por operaciones de la cartera interior	(5 810,91)	(2 398,13)
Por operaciones de la cartera exterior	36 842,73	(860,46)
Por operaciones con derivados	16 643,00	41 640,00
Otros	(9 153,70)	(2 657,50)
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	585 812,72	363 104,67
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4 765,92	6 567,61
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 479,80	31,06
Resultados por operaciones con derivados	575 489,00	355 849,00
Otros	3 078,00	657,00
Resultado financiero	658 335,39	437 647,28
Resultado antes de impuestos	560 551,24	354 661,27
Impuesto sobre beneficios	(5 605,51)	(3 546,61)
RESULTADO DEL EJERCICIO	554 945,73	351 114,66

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

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

Acacia Renta Dinámica, 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					554 945,73	
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					554 945,73	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	10 816 793,54	-	-	351 114,66	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10 816 793,54	-	-	351 114,66	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	554 945,73	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	351 114,66	-	-	(351 114,66)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	5 281 880,70	-	-	-	-	-
Reembolsos	(2 789 336,53)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	13 660 452,37	-	-	554 945,73	-	-
						14 215 398,10

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

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

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						351 114,66	
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						351 114,66	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	10 107 271,76	-	-	147 399,85	-	-	10 254 671,61
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10 107 271,76	-	-	147 399,85	-	-	10 254 671,61
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	351 114,66	-	-	351 114,66
Aplicación del resultado del ejercicio	147 399,85	-	-	(147 399,85)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	1 973 640,87	-	-	-	-	-	1 973 640,87
Reembolsos	(1 411 518,94)	-	-	-	-	-	(1 411 518,94)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	10 816 793,54	-	-	351 114,66	-	-	11 167 908,20

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

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 24 de mayo 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 10 de junio de 2011 con el número 4.376, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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

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

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados o en los mercados no organizados de derivados, por un importe no superior a la liquidación diaria de pérdidas y ganancias generados como consecuencia de los cambios en la valoración de dichos instrumentos, siempre que se encuentren amparados por los acuerdos de compensación contractual y garantías financieras regulados en el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso de la productividad y para la mejora de la contratación pública; y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no se encuentra dividido en compartimentos.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,60%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,12%.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

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 Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

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.

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la IIC” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros” según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

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

c) Deudores

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

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

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

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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(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 Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

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.

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los 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 2016 y 2015, el Fondo mantiene en cartera operaciones con derivados.

i) 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.

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

j) 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.

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 período 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.

k) 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".

l) Compra-venta de valores a plazo

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o 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 los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

4. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos en garantía	489 332,10	422 341,48
Administraciones Públicas deudoras	<u>7 462,53</u>	<u>7 589,81</u>
	<u>496 794,63</u>	<u>429 931,29</u>

El capítulo "Depósitos en garantía", al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge los depósitos constituidos en euros, como garantía por posiciones en opciones, vivas al cierre del ejercicio.

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

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	3 419,65	7 589,81
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	<u>4 042,88</u>	<u>-</u>
	<u>7 462,53</u>	<u>7 589,81</u>

5. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	70 256,22	23 482,48
Otros	<u>10 730,47</u>	<u>9 096,77</u>
	<u>80 986,69</u>	<u>32 579,25</u>

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

	2016	2015
Hacienda pública acreedora por retenciones	64 650,71	19 935,87
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>5 605,51</u>	<u>3 546,61</u>
	<u>70 256,22</u>	<u>23 482,48</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 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	3 355 399,83	6 391 963,45
Valores representativos de deuda	995 298,30	948 507,69
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1 042 392,64
Depósitos en Entidades de Crédito	2 360 101,53	4 401 063,12
Cartera exterior	9 552 865,58	3 756 400,25
Valores representativos de deuda	9 552 865,58	3 756 400,25
Intereses de la cartera de inversión	50 891,55	12 899,19
	12 959 156,96	10 161 262,89

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto determinadas posiciones en derivados que se encuentran depositadas en Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A., y algunos depósitos que están contratados por el Fondo con Banca March, S.A. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 el Fondo mantenía determinadas participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, que se encontraban depositadas en Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A., así como un depósito contratado con Caixabank, S.A.

7. Tesorería

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

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	560 441,32	613 050,09
Otras cuentas de tesorería	501 355,88	172 866,18
	1 061 797,20	785 916,27

Durante el ejercicio 2016 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del 0,00%. Durante el ejercicio 2015 osciló entre el 0,00% y 0,16%.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge el saldo mantenido en Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A.

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	14 215 398,10	11 167 908,20
Número de participaciones emitidas	2 222 959,78	1 823 027,57
Valor liquidativo por participación	6,39	6,13
Número de partícipes	143	118

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20%, límite que indica la existencia de participación significativa, de acuerdo con lo establecido en el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se encuentra sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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 realizados con éste al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios. En los citados ejercicios no se ha prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Instrumentos del mercado monetario					
Pagarés TUBACEX 0,750 2017-11-13	EUR	496 328,53	437,11	496 000,59	(327,94)
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		496 328,53	437,11	496 000,59	(327,94)
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO BANKINTER 0,100 2017-06-16	EUR	499 297,71	269,41	499 297,71	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		499 297,71	269,41	499 297,71	-
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Deposito BANCA MARCH 0,150 2017 10 21	EUR	410 000,00	119,63	409 834,81	(165,19)
Deposito BANCA MARCH 0,150 2017 10 07	EUR	250 000,00	87,33	249 890,11	(109,89)
Deposito BANCA MARCH 0,250 2017 01 27	EUR	250 000,00	578,89	250 045,44	45,44
Deposito BANCA MARCH 0,150 2017 06 20	EUR	600 000,00	478,36	600 170,98	170,98
Deposito BANCA MARCH 0,150 2017 10 07	EUR	250 000,00	87,33	249 890,11	(109,89)
Deposito BANCA MARCH 0,200 2017 04 18	EUR	600 000,00	844,93	600 270,08	270,08
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		2 360 000,00	2 196,47	2 360 101,53	101,53
TOTAL Cartera Interior		3 355 626,24	2 902,99	3 355 399,83	(226,41)

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos ITALIA 0,291 2020-12-15	EUR	917 155,98	28,83	919 598,97	2 442,99
Bonos ITALIA 0,431 2018-04-15	EUR	1 012 991,36	(106,77)	1 014 039,33	1 047,97
TOTALES Deuda pública		1 930 147,34	(77,94)	1 933 638,30	3 490,96
Renta fija privada cotizada					
Bonos GOLDMAN SACHS 0,096 2020-05-29	EUR	351 216,26	83,47	352 121,30	905,04
Bonos GOLDMAN SACHS 0,113 2019-10-29	EUR	800 946,55	601,23	807 528,50	6 581,95
Bonos BHARTI AIRTEL INTL 4,000 2018-12-10	EUR	1 243 415,60	2 312,71	1 243 227,28	(188,32)
Bonos GENERAL MILLS INC 0,104 2020-01-15	EUR	750 305,08	568,96	759 963,53	9 658,45
Bonos COCA COLA 2019-09-09	EUR	497 745,11	163,24	501 381,76	3 636,65
Bonos GLENCORE INTERNATIONAL 4,625 2018-04-03	EUR	1 201 879,20	38 884,13	1 201 203,03	(676,17)
Bonos MORGAN STANLEY DEAN 0,097 2019-11-19	EUR	501 334,87	3 994,75	500 865,81	(469,06)
Bonos DEUTSCHE BANK 0,059 2019-04-15	EUR	987 128,42	1 492,18	984 940,27	(2 188,15)
Bonos Daimler Benz 0,056 2019-01-12	EUR	500 293,22	401,38	502 588,62	2 295,40
Bonos BANK OF AMERICA 0,133 2020-09-14	EUR	751 273,21	(435,55)	765 407,18	14 133,97
TOTALES Renta fija privada cotizada		7 585 537,52	48 066,50	7 619 227,28	33 689,76
TOTAL Cartera Exterior		9 515 684,86	47 988,56	9 552 865,58	37 180,72

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Emisión de opciones "put"				
Opción INDICE EUROSTOXX 50 10	EUR	11 797 500,00	221 364,00	16/06/2017
TOTALES Emisión de opciones "put"		11 797 500,00	221 364,00	
TOTALES		11 797 500,00	221 364,00	

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Letras TESORO PUBLICO 0,025 2016-08-19	EUR	99 974,73	9,10	100 026,90	52,17
Letras TESORO PUBLICO 0,116 2016-05-13	EUR	99 895,01	61,88	99 974,12	79,11
TOTALES Deuda pública		199 869,74	70,98	200 001,02	131,28
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO BANKINTER 0,150 2016-12-20	EUR	249 287,51	10,24	249 287,51	-
REPO BANKINTER 0,400 2016-06-17	EUR	499 219,16	1 043,96	499 219,16	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		748 506,67	1 054,20	748 506,67	-
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones AHORRO CORPORACION FINANCIERA	EUR	1 038 002,54	-	1 042 392,64	4 390,10
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 038 002,54	-	1 042 392,64	4 390,10
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Deposito BANCA MARCH 0,300 2016 10 21	EUR	300 000,00	174,59	300 063,00	63,00
Deposito BANCA MARCH 0,300 2016 10 07	EUR	250 000,00	174,18	250 058,05	58,05
Deposito BANCA MARCH 0,300 2016 10 07	EUR	250 000,00	174,18	250 058,05	58,05
Deposito BANCA MARCH 0,500 2016 04 17	EUR	600 000,00	863,01	600 297,01	297,01
Deposito BANCA MARCH 0,300 2016 06 20	EUR	500 000,00	797,26	500 315,42	315,42
Deposito BANCA MARCH 0,550 2016 01 27	EUR	250 000,00	734,59	250 052,42	52,42
Deposito CAIXABANK 0,180 2016 12 16	EUR	1 500 000,00	103,28	1 499 812,95	(187,05)
Deposito BANKINTER 0,250 2016 06 23	EUR	750 000,00	981,17	750 406,22	406,22
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		4 400 000,00	4 002,26	4 401 063,12	1 063,12
TOTAL Cartera Interior		6 386 378,95	5 127,44	6 391 963,45	5 584,50

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Bonos GOLDMAN SACHS 0,171 2019-10-29	EUR	749 452,50	870,75	749 599,50	147,00
Bonos MORGAN STANLEY DEAN WITTER 0,195 2019-11-19	EUR	501 860,00	330,34	502 189,91	329,91
Bonos DEUTSCHE BANK 0,125 2019-04-15	EUR	498 110,00	553,79	498 157,00	47,00
Bonos BANK OF AMERICA 0,181 2020-09-14	EUR	751 800,00	221,44	751 722,83	(77,17)
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 501 222,50	1 976,32	2 501 669,24	446,74
Emissiones avaladas					
Obligaciones INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 5,000 20	EUR	209 509,76	214,34	209 622,37	112,61
Obligaciones INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 5,125 20	EUR	1 045 330,00	5 581,09	1 045 108,64	(221,36)
TOTALES Emissiones avaladas		1 254 839,76	5 795,43	1 254 731,01	(108,75)
TOTAL Cartera Exterior		3 756 062,26	7 771,75	3 756 400,25	337,99

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Emisión de opciones "put"				
Opción INDICE EUROSTOXX 50 10	EUR	9 369 000,00	176 623,00	17/06/2016
TOTALES Emisión de opciones "put"		9 369 000,00	176 623,00	
TOTALES		9 369 000,00	176 623,00	

RENTA VARIABLE

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

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

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

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

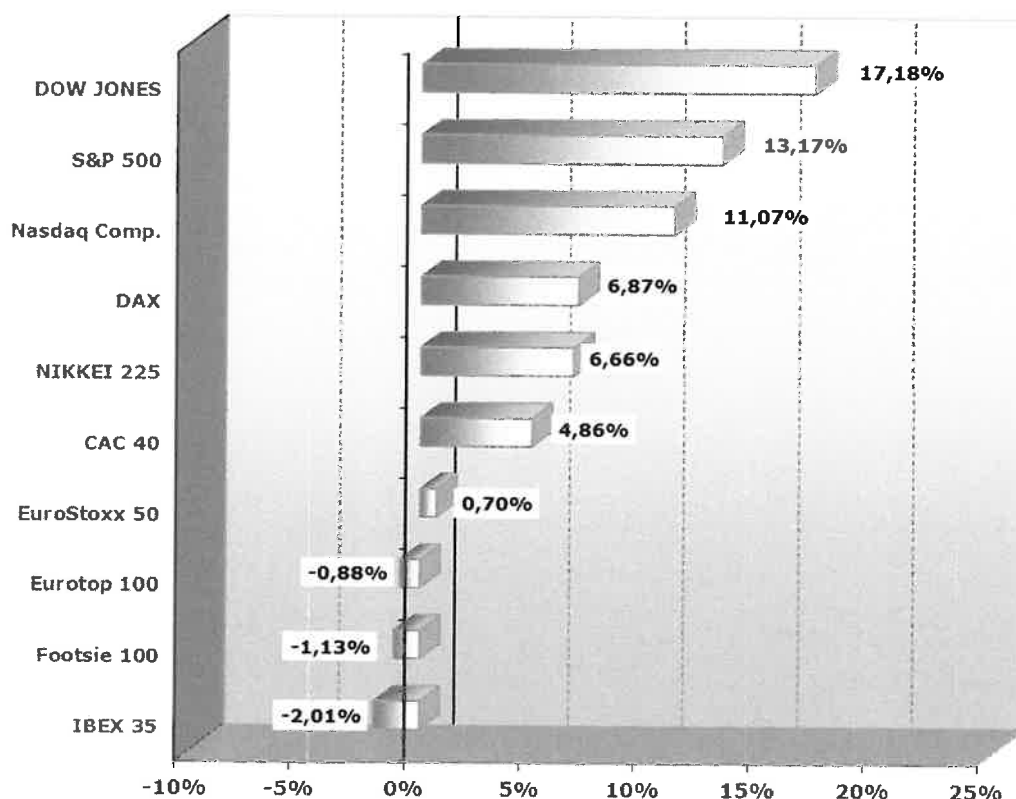
El BCE ha continuado con las inyecciones monetarias en un intento por frenar la caída de los precios y relanzar el crecimiento económico.

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

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

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

EVOLUCIÓN ÍNDICES BURSÁTILES AÑO 2016 – DIVISA EURO



RENTA FIJA

La curva swap en euros se ha vuelto a aplanar en la parte larga, pasando el 10 años del 1,00% al 0,66% a finales de año. Apuntando, no obstante, que en septiembre cotizó a 0,25% y en los últimos meses, por lo tanto, ha vuelto a tomar pendiente.

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 una revalorización del 0,41%.

POLÍTICA DE INVERSIÓN SEGUIDA

En cuanto a la estrategia de inversión seguida, se han implementado las estrategias semestrales mediante la venta de nuevas puts out of the money.

En renta fija se ha mantenido una duración de cartera corta. Debido a la situación de tipos negativos en la parte corta de la curva, se ha optado en algunos casos por invertir en vencimientos más lejanos con tipos de interés flotantes para evitar el riesgo de duración.

PERSPECTIVAS PARA EL 2016

Renta Variable

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

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

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

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

Renta Fija

Existe un riesgo asimétrico en la Renta Fija, es decir, hay mayor potencial de pérdida que de ganancia, por lo que seremos muy prudentes en su gestión.

En renta fija, aumentaremos el peso de la inversión en flotantes, a la vez que mantenemos duraciones cortas. Se buscará también una diversificación geográfica si se observan oportunidades en los mercados emergentes o en EE.UU. Podremos buscar inversiones pequeñas y puntuales en mercados que ofrezcan rentabilidades atractivas en situaciones de estrés de mercados (High Yield, Subordinadas,...).

No obstante, y debido a la caída de los últimos meses en este mercado, iremos aumentando paulatinamente la duración de nuestras carteras a medida que veamos tipos cercanos al 2,75% y el 0,75% en el bono a 10 años americano y el Bund respectivamente.

Los mercados de capitales deberían mantenerse activos durante 2016. Las masivas compras de deuda pública que deberá acometer el BCE reducirán aún más los rendimientos de los bonos. Las empresas tratarán de aprovechar los menores costes de financiación para acudir a los mercados a refinanciar su balance.

Los diferenciales de crédito podrían recortar en la medida en que continúe mejorando la confianza de los inversores.

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

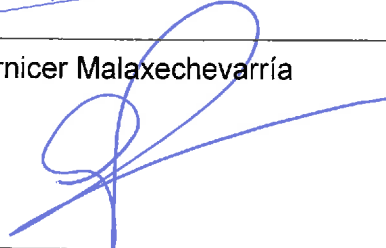
Reunidos los Administradores de Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 31 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero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

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

FIRMANTES:



D. Alberto Carnicer Malaxechevarría



D. Guillermo de la Puerta Olabarría



D. Fernando Carnicer Malaxechevarría