

**Acacia Renta Dinámica,  
Fondo de Inversión**

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



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Acacia 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 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.



## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Acacia 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 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia

25 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 03/16/01850  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

## Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

### Balance al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

| <b>ACTIVO</b>                             | <b>2015</b>          | <b>2014 (*)</b>      |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                    | -                    |
| Inmovilizado intangible                   | -                    | -                    |
| Inmovilizado material                     | -                    | -                    |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                    | -                    |
| Mobiliario y enseres                      | -                    | -                    |
| Activos por impuesto diferido             | -                    | -                    |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>11 377 110,45</b> | <b>10 464 057,66</b> |
| Deudores                                  | 429 931,29           | 454 663,96           |
| Cartera de inversiones financieras        | 10 161 262,89        | 9 309 274,38         |
| Cartera interior                          | 6 391 963,45         | 8 052 555,73         |
| Valores representativos de deuda          | 948 507,69           | 2 992 914,47         |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                    |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 1 042 392,64         | 958 309,38           |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | 4 401 063,12         | 4 101 331,88         |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Cartera exterior                          | 3 756 400,25         | 1 226 751,05         |
| Valores representativos de deuda          | 3 756 400,25         | 1 226 751,05         |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                    |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                    | -                    |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Intereses de la cartera de inversión      | 12 899,19            | 29 967,60            |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                    | -                    |
| Periodificaciones                         | -                    | -                    |
| Tesorería                                 | 785 916,27           | 700 119,32           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>11 377 110,45</b> | <b>10 464 057,66</b> |

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

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

## Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

### Balance al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          | <b>2015</b>          | <b>2014 (*)</b>      |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>11 167 908,20</b> | <b>10 254 671,61</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 11 167 908,20        | 10 254 671,61        |
| Capital                                                             | -                    | -                    |
| Partícipes                                                          | 10 816 793,54        | 10 107 271,76        |
| Prima de emisión                                                    | -                    | -                    |
| Reservas                                                            | -                    | -                    |
| (Acciones propias)                                                  | -                    | -                    |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                    | -                    |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio                                             | 351 114,66           | 147 399,85           |
| (Dividendo a cuenta)                                                | -                    | -                    |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                    | -                    |
| Otro patrimonio atribuido                                           | -                    | -                    |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| Provisiones a largo plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a largo plazo                                                | -                    | -                    |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                    | -                    |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             | <b>209 202,25</b>    | <b>209 386,05</b>    |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo                                                | -                    | -                    |
| Acreedores                                                          | 32 579,25            | 10 341,05            |
| Pasivos financieros                                                 | -                    | -                    |
| Derivados                                                           | 176 623,00           | 199 045,00           |
| Periodificaciones                                                   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>11 377 110,45</b> | <b>10 464 057,66</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2015</b>          | <b>2014 (*)</b>      |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>9 369 000,00</b>  | <b>8 718 500,00</b>  |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 9 369 000,00         | 8 718 500,00         |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | -                    | -                    |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| 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                                                               | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>9 369 000,00</b>  | <b>8 718 500,00</b>  |

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

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

## Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

|                                                                     | 2015               | 2014 (*)           |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                  | -                  |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | -                  | -                  |
| Gastos de personal                                                  | -                  | -                  |
| Otros gastos de explotación                                         | (82 986,01)        | (77 178,15)        |
| Comisión de gestión                                                 | (64 223,75)        | (59 939,43)        |
| Comisión de depositario                                             | (12 844,72)        | (11 987,79)        |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                  | -                  |
| Otros                                                               | (5 917,54)         | (5 250,93)         |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                  | -                  |
| Excesos de provisiones                                              | -                  | -                  |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                  | -                  |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(82 986,01)</b> | <b>(77 178,15)</b> |
| Ingresos financieros                                                | 38 818,70          | 70 129,68          |
| Gastos financieros                                                  | -                  | -                  |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 35 723,91          | (2 447,94)         |
| Por operaciones de la cartera interior                              | (2 398,13)         | 2 296,27           |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | (860,46)           | 4 010,79           |
| Por operaciones con derivados                                       | 41 640,00          | (8 629,00)         |
| Otros                                                               | (2 657,50)         | (126,00)           |
| Diferencias de cambio                                               | -                  | -                  |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 363 104,67         | 158 385,15         |
| Deterioros                                                          | -                  | -                  |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | 6 567,61           | 4 323,15           |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 31,06              | -                  |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 355 849,00         | 153 105,00         |
| Otros                                                               | 657,00             | 957,00             |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>437 647,28</b>  | <b>226 066,89</b>  |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>354 661,27</b>  | <b>148 888,74</b>  |
| Impuesto sobre beneficios                                           | (3 546,61)         | (1 488,89)         |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>351 114,66</b>  | <b>147 399,85</b>  |

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

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

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

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

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

# Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

## Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (\*) (Expresado en euros)

| A) Estado de ingresos y gastos reconocidos                                                           |                      |          |                                     |                         |                      |                           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       |                      |          |                                     | 147 399,85              |                      |                           |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas |                      |          |                                     | -                       |                      |                           |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             |                      |          |                                     | -                       |                      |                           |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        |                      |          |                                     | <b>147 399,85</b>       |                      |                           |
|                                                                                                      |                      |          |                                     |                         |                      |                           |
| B) Estado total de cambios en el patrimonio neto                                                     |                      |          |                                     |                         |                      |                           |
|                                                                                                      | Participes           | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>                                                             | <b>9 750 279,65</b>  | -        | -                                   | <b>363 214,19</b>       | -                    | -                         |
| Ajustes por cambios de criterio                                                                      | -                    | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| Ajustes por errores                                                                                  | -                    | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| <b>Saldo ajustado</b>                                                                                | <b>9 750 279,65</b>  | -        | -                                   | <b>363 214,19</b>       | -                    | -                         |
| Total ingresos y gastos reconocidos                                                                  | -                    | -        | -                                   | 147 399,85              | -                    | -                         |
| Aplicación del resultado del ejercicio                                                               | 363 214,19           | -        | -                                   | (363 214,19)            | -                    | -                         |
| Operaciones con participes                                                                           | -                    | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| Suscripciones                                                                                        | 1 417 000,00         | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| Reembolsos                                                                                           | (1 423 222,08)       | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| Otras variaciones del patrimonio                                                                     | -                    | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>                                                             | <b>10 107 271,76</b> | -        | -                                   | <b>147 399,85</b>       | -                    | -                         |
|                                                                                                      |                      |          |                                     |                         |                      | <b>10 113 493,84</b>      |
|                                                                                                      |                      |          |                                     |                         |                      | <b>10 254 671,61</b>      |

(\*) 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 2015**

(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, Bilbao 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 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, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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

## Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

---

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no está dividido en compartimentos.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014 esta 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 2015 y 2014 esta comisión de depositaria ha sido del 0,12%.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

#### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

## **Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) Imagen fiel**

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

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

## **Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

#### **b) Principios contables**

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

#### **c) Comparabilidad**

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

#### **d) Estimaciones contables y corrección de errores**

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

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

## **Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

## **Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión**

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

## Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

---

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

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

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

## Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

---

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

## **Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión**

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

---

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

#### **i) 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.

#### **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 "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al día siguiente de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

#### **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.

## Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

#### 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.

## 4. Deudores

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

|                                    | 2015                     | 2014                     |
|------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Depósitos en garantía              | 422 341,48               | 453 579,09               |
| Administraciones Públicas deudoras | <u>7 589,81</u>          | <u>1 084,87</u>          |
|                                    | <b><u>429 931,29</u></b> | <b><u>454 663,96</u></b> |

El capítulo "Depósitos en garantía", al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, recoge las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario.

## Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

#### 5. Acreedores

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

|                                      | 2015             | 2014             |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 23 482,48        | 1 552,68         |
| Otros                                | 9 096,77         | 8 788,37         |
|                                      | <b>32 579,25</b> | <b>10 341,05</b> |

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

|                                                     | 2015             | 2014            |
|-----------------------------------------------------|------------------|-----------------|
| Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio | 3 546,61         | 1 488,89        |
| Hacienda Pública acreedora por retenciones          | 19 935,87        | 63,79           |
|                                                     | <b>23 482,48</b> | <b>1 552,68</b> |

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legamente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

|                                             | 2015                 | 2014                |
|---------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Cartera interior</b>                     | <b>6 391 963,45</b>  | <b>8 052 555,73</b> |
| Valores representativos de deuda            | 948 507,69           | 2 992 914,47        |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 1 042 392,64         | 958 309,38          |
| Depósitos en Entidades de Crédito           | 4 401 063,12         | 4 101 331,88        |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>3 756 400,25</b>  | <b>1 226 751,05</b> |
| Valores representativos de deuda            | 3 756 400,25         | 1 226 751,05        |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>12 899,19</b>     | <b>29 967,60</b>    |
|                                             | <b>10 161 262,89</b> | <b>9 309 274,38</b> |

## **Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto determinadas participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, que se encuentran depositadas en Ahorro Corporación Financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como varios depósitos que están contratados por el Fondo con Caixabank, S.A. y Banco March, S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

#### **7. Tesorería**

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

|                            | <b>2015</b>              | <b>2014</b>              |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Cuentas en el Depositario  | 613 050,09               | 537 753,45               |
| Otras cuentas de tesorería | <u>172 866,18</u>        | <u>162 365,87</u>        |
|                            | <b><u>785 916,27</u></b> | <b><u>700 119,32</u></b> |

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha oscilado entre el 0,00% y el 0,16% y entre el 0,00% y el 0,26%, respectivamente.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

---

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                     | 2015          | 2014          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | 11 167 908,20 | 10 254 671,61 |
| Número de participaciones emitidas  | 1 823 027,57  | 1 729 841,04  |
| Valor liquidativo por participación | 6,13          | 5,93          |
| Número de partícipes                | 118           | 113           |

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2015 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. A 31 de diciembre de 2014, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% ascendía a uno, representando el 26,38% de la cifra de patrimonio del Fondo.

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

#### 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar.

## **Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión**

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

**(Expresada en 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.

#### **11. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, 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 realizadas con éste al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

# Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

| Cartera Interior                                                                | Divisa | Valoración inicial  | Intereses       | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------|-----------------|---------------------|--------------------------|
| <b>Deuda pública</b>                                                            |        |                     |                 |                     |                          |
| 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                    |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                                                    |        | <b>199 869,74</b>   | <b>70,98</b>    | <b>200 001,02</b>   | <b>131,28</b>            |
| <b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>                          |        |                     |                 |                     |                          |
| 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          | -                        |
| <b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>                  |        | <b>748 506,67</b>   | <b>1 054,20</b> | <b>748 506,67</b>   | <b>-</b>                 |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>                                     |        |                     |                 |                     |                          |
| Participaciones AHORRO CORPORACION FINANCIERA                                   | EUR    | 1 038 002,54        | -               | 1 042 392,64        | 4 390,10                 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>                             |        | <b>1 038 002,54</b> | <b>-</b>        | <b>1 042 392,64</b> | <b>4 390,10</b>          |
| <b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>         |        |                     |                 |                     |                          |
| 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                   |
| <b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b> |        | <b>4 400 000,00</b> | <b>4 002,26</b> | <b>4 401 063,12</b> | <b>1 063,12</b>          |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                                                   |        | <b>6 386 378,95</b> | <b>5 127,44</b> | <b>6 391 963,45</b> | <b>5 584,50</b>          |

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

| Cartera Exterior                                   | Divisa | Valoración inicial  | Intereses       | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía |
|----------------------------------------------------|--------|---------------------|-----------------|---------------------|--------------------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                 |        |                     |                 |                     |                          |
| 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)                  |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>         |        | <b>2 501 222,50</b> | <b>1 976,32</b> | <b>2 501 669,24</b> | <b>446,74</b>            |
| <b>Emissiones avaladas</b>                         |        |                     |                 |                     |                          |
| 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)                 |
| <b>TOTALES Emissiones avaladas</b>                 |        | <b>1 254 839,76</b> | <b>5 795,43</b> | <b>1 254 731,01</b> | <b>(108,75)</b>          |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                      |        | <b>3 756 062,26</b> | <b>7 771,75</b> | <b>3 756 400,25</b> | <b>337,99</b>            |

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

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

# Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

| Cartera Interior                                                                | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|
| <b>Deuda pública</b>                                                            |        |                     |                  |                     |                          |
| Letras TESORO PUBLICO 0,344 2015-12-11                                          | EUR    | 1 494 915,00        | 200,23           | 1 495 839,77        | 924,77                   |
| Letras TESORO PUBLICO 0,290 2015-11-20                                          | EUR    | 299 159,99          | 67,50            | 299 308,50          | 148,51                   |
| Letras TESORO PUBLICO 0,150 2015-08-21                                          | EUR    | 99 848,56           | 53,97            | 99 802,03           | (46,53)                  |
| Letras TESORO PUBLICO 0,379 2015-06-19                                          | EUR    | 99 623,27           | 199,21           | 99 713,79           | 90,52                    |
| REPO BANKINTER 0,461 2015-01-23                                                 | EUR    | 498 280,72          | 1 571,49         | 498 433,51          | 152,79                   |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                                                    |        | <b>2 491 827,54</b> | <b>2 092,40</b>  | <b>2 493 097,60</b> | <b>1 270,06</b>          |
| <b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>                          |        |                     |                  |                     |                          |
| REPO BANKINTER 0,450 2015-06-23                                                 | EUR    | 499 816,87          | 49,30            | 499 816,87          | -                        |
| <b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>                  |        | <b>499 816,87</b>   | <b>49,30</b>     | <b>499 816,87</b>   | -                        |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>                                     |        |                     |                  |                     |                          |
| Participaciones AHORRO CORPORACION FINANCIERA                                   | EUR    | 952 928,69          | -                | 958 309,38          | 5 380,69                 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>                             |        | <b>952 928,69</b>   | -                | <b>958 309,38</b>   | <b>5 380,69</b>          |
| <b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>         |        |                     |                  |                     |                          |
| Deposito BANCA MARCH 0,500 2015 09 17                                           | EUR    | 600 000,00          | 863,01           | 599 761,05          | (238,95)                 |
| Deposito BANCA MARCH 1,200 2015 06 20                                           | EUR    | 500 000,00          | 3 189,04         | 500 308,91          | 308,91                   |
| Deposito BANCA MARCH 1,600 2015 03 07                                           | EUR    | 250 000,00          | 3 276,71         | 250 162,53          | 162,53                   |
| Deposito BANCA MARCH 1,600 2015 03 07                                           | EUR    | 250 000,00          | 3 276,71         | 250 162,53          | 162,53                   |
| Deposito CAIXABANK 0,340 2015 06 17                                             | EUR    | 500 000,00          | 163,01           | 500 095,86          | 95,86                    |
| Deposito CAIXABANK 0,340 2015 06 17                                             | EUR    | 1 000 000,00        | 521,65           | 1 000 293,76        | 293,76                   |
| Deposito BANKINTER 0,750 2015 06 20                                             | EUR    | 750 000,00          | 2 989,73         | 750 472,50          | 472,50                   |
| Deposito BANKINTER 0,730 2015 01 22                                             | EUR    | 250 000,00          | 1 265,00         | 250 074,74          | 74,74                    |
| <b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b> |        | <b>4 100 000,00</b> | <b>15 544,86</b> | <b>4 101 331,88</b> | <b>1 331,88</b>          |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                                                   |        | <b>8 044 573,10</b> | <b>17 686,56</b> | <b>8 052 555,73</b> | <b>7 982,63</b>          |

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

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

| Cartera Exterior                          | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía |
|-------------------------------------------|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|
| Emissiones avaladas                       |        |                     |                  |                     |                          |
| Obligaciones INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL | EUR    | 203 554,00          | 3 021,48         | 203 611,29          | 57,29                    |
| Obligaciones INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL | EUR    | 1 021 998,60        | 9 259,56         | 1 023 139,76        | 1 141,16                 |
| <b>TOTALES Emissiones avaladas</b>        |        | <b>1 225 552,60</b> | <b>12 281,04</b> | <b>1 226 751,05</b> | <b>1 198,45</b>          |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>             |        | <b>1 225 552,60</b> | <b>12 281,04</b> | <b>1 226 751,05</b> | <b>1 198,45</b>          |

Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

| Descripción                                 | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable  | Vencimiento del<br>contrato |
|---------------------------------------------|--------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| Compras al contado                          |        |                                 |                     |                             |
| Emisión de opciones "put"                   |        |                                 |                     |                             |
| Opción INDICE EUROS TOXX 50 10              | EUR    | 8 718 500,00                    | 199 045,00          | 19/06/2015                  |
| <b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>    |        | <b>8 718 500,00</b>             | <b>199 045,00</b>   |                             |
| Otros compromisos de compra                 |        |                                 |                     |                             |
| Participaciones FLAHORRO CORP.FONDEPOSITO-I | EUR    | -                               | 958 309,38          |                             |
| <b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>  |        | <b>-</b>                        | <b>958 309,38</b>   |                             |
| <b>TOTALES</b>                              |        | <b>8 718 500,00</b>             | <b>1 157 354,38</b> |                             |

## **RENTA VARIABLE**

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

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

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

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

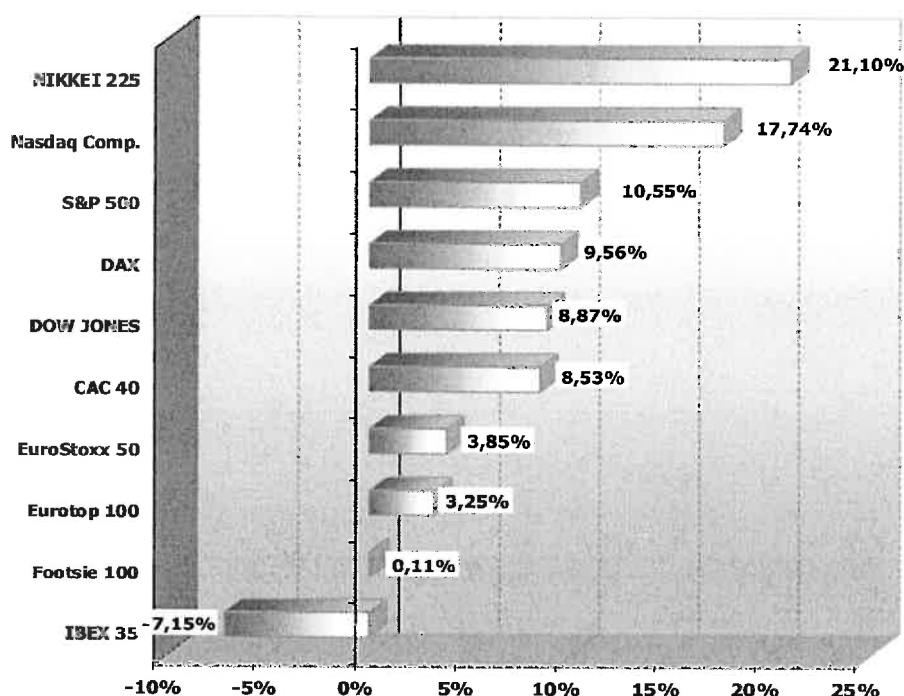
Por otro lado, los bancos centrales de Japón y el BCE han continuado con las inyecciones monetarias millonarias en un intento por frenar la caída de los precios y relanzar el crecimiento económico.

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

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

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

## EVOLUCIÓN ÍNDICES BURSÁTILES AÑO 2015 – DIVISA EURO



## RENTA FIJA

La curva swap en euros se ha inclinado en la parte larga. El tipo swap a 10 años en euros ha pasado del 0,81% al 1,00% a finales de año.

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 0,7%.

## 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 y se han tomado posiciones en letras del estado español y otras agencias gubernamentales.

**PERSPECTIVAS PARA EL 2016**

**Renta Variable**

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

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

El precio del petróleo marcará la evolución de la inflación en gran medida. Esperamos que los precios se estabilicen y comiencen a repuntar hacia el nivel de los 50 dólares por barril.

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

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

**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,..)

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**

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

#### **GASTOS DE I+D Y MEDIO AMBIENTE**

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **ACCIONES PROPIAS**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

#### **ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

## **Acacia 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 23 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 de Acacia Renta Dinámica, Fondo de Inversión, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

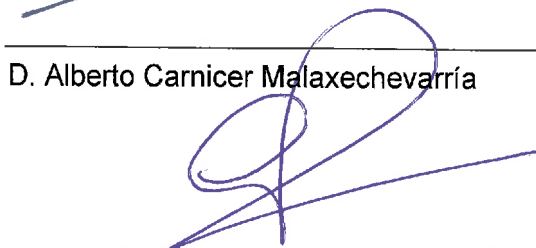
- a) Balance al 31 de diciembre de 2015, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2015.

#### **FIRMANTES:**



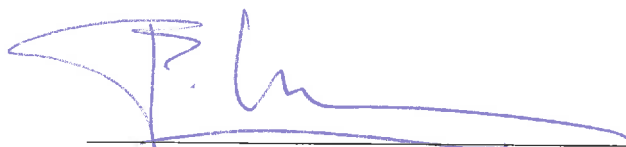
---

D. Alberto Carnicer Malaxechevarría



---

D. Guillermo de la Puerta Olabarria



---

D. Fernando Carnicer Malaxechevarría