

**Acacia Premium,
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 Premium, 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 Premium, 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 Premium, 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 Premium, 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 03/16/01556
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

ACTIVO	2015	2014 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	8 045 553,15	6 983 263,67
Deudores	285 279,29	69 178,79
Cartera de inversiones financieras	7 207 885,20	6 408 855,03
Cartera interior	458 720,32	659 321,97
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	204 376,15	232 843,44
Instituciones de Inversión Colectiva	257 914,17	426 478,53
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(3 570,00)	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 749 164,88	5 749 533,06
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	5 638 107,80	5 399 704,86
Instituciones de Inversión Colectiva	1 111 057,07	349 828,20
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	0,01	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	552 388,66	505 229,85
TOTAL ACTIVO	8 045 553,15	6 983 263,67

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 Premium, Fondo de Inversión**Balance al 31 de diciembre de 2015****(Expresado en euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	7 926 675,69	6 952 965,26
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7 926 675,69	6 952 965,26
Capital	-	-
Partícipes	7 080 931,62	5 486 315,91
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	845 744,07	1 466 649,35
(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	118 877,46	30 298,41
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	118 877,46	30 298,41
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8 045 553,15	6 983 263,67
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014 (*)
Cuentas de compromiso	1 849 671,44	828 737,05
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 349 671,44	828 737,05
Compromisos por operaciones cortas de derivados	500 000,00	-
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	1 849 671,44	828 737,05

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 Premium, 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	229,40	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(144 851,11)	(112 064,25)
Comisión de gestión	(128 134,06)	(99 035,76)
Comisión de depositario	(9 318,91)	(7 202,62)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 398,14)	(5 825,87)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(144 621,71)	(112 064,25)
Ingresos financieros	99 208,18	93 274,10
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(819 362,62)	1 381 375,17
Por operaciones de la cartera interior	(25 633,31)	(24 826,43)
Por operaciones de la cartera exterior	(793 729,31)	1 406 201,60
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	43 903,51	52 947,19
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 675 159,58	65 888,81
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(37 322,01)	(51 693,83)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 635 653,87	37 342,42
Resultados por operaciones con derivados	76 827,72	80 240,22
Otros	-	-
Resultado financiero	998 908,65	1 593 485,27
Resultado antes de impuestos	854 286,94	1 481 421,02
Impuesto sobre beneficios	(8 542,87)	(14 771,67)
RESULTADO DEL EJERCICIO	845 744,07	1 466 649,35

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 Premium, 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				845 744,07		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas				-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias				-		
Total de ingresos y gastos reconocidos				845 744,07		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)	5 486 315,91	-	-	1 466 649,35	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 486 315,91	-	-	1 466 649,35	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	845 744,07	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	1 466 649,35	-	-	(1 466 649,35)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	191 759,98	-	-	-	-	-
Reembolsos	(63 793,62)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	7 080 931,62	-	-	845 744,07	-	-
						7 926 675,69

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 Premium, 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				1 466 649,35		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas				-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias				-		
Total de ingresos y gastos reconocidos				1 466 649,35		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
						Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	4 504 513,11	-	-	977 859,38	-	5 482 372,49
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 504 513,11	-	-	977 859,38	-	5 482 372,49
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 466 649,35	-	1 466 649,35
Aplicación del resultado del ejercicio	977 859,38	-	-	(977 859,38)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	331 180,93	-	-	-	-	331 180,93
Reembolsos	(331 244,13)	-	-	-	-	(331 244,13)
Otras variaciones del patrimonio	4 006,62	-	-	-	-	4 006,62
Saldos al 31 de diciembre de 2014	5 486 315,91	-	-	1 466 649,35	-	6 952 965,26

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

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

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

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Acacia Inversión Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., sociedad participada al 100% por ACME Cartera, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en 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 compartimento, el número mínimo de partícipes por compartimento no podrá ser inferior a 20 partícipes.

Acacia Premium, 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 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 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 1,65%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,12%.

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

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones han ascendido a 229,40 euros en el ejercicio 2015, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Acacia Premium, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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 Premium, 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 Premium, 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 Premium, 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.
- 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 Premium, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

Acacia Premium, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Acacia Premium, Fondo de Inversión

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

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "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 periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

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

Acacia Premium, 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".

4. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos en garantía	257 784,94	49 001,65
Administraciones Públicas deudoras	18 915,78	19 573,83
Operaciones pendientes de liquidar	8 547,05	599,07
Otros	31,52	4,24
	<u>285 279,29</u>	<u>69 178,79</u>

Dentro del capítulo "Deudores-Depósitos en garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2015 y 2014, de los depósitos constituidos en euros, como garantía por las posiciones de futuros financieros, vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

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

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	18 915,78	19 573,83
	<u>18 915,78</u>	<u>19 573,83</u>

El capítulo "Deudores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015 y 2014, recoge el importe de los dividendos devengados pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	8 679,50	17 324,39
Operaciones pendientes de liquidar	95 940,00	-
Otros	14 257,96	12 974,02
	<u>118 877,46</u>	<u>30 298,41</u>

Acacia Premium, Fondo de Inversión

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

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	8 542,87	14 771,67
Hacienda Pública acreedora por retenciones	136,63	2 552,72
	8 679,50	17 324,39

El capítulo "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015 recoge, principalmente, los depósitos en garantía constituidos en euros por operaciones de futuros pendientes de liquidar.

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
Cartera interior	458 720,32	659 321,97
Instrumentos de patrimonio	204 376,15	232 843,44
Instituciones de Inversión Colectiva	257 914,17	426 478,53
Derivados	(3 570,00)	-
Cartera exterior	6 749 164,88	5 749 533,06
Instrumentos de patrimonio	5 638 107,80	5 399 704,86
Instituciones de Inversión Colectiva	1 111 057,07	349 828,20
Derivados	0,01	-
	7 207 885,20	6 408 855,03

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.

Acacia Premium, Fondo de Inversión

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

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, respectivamente.

7. Tesorería

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

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	354 450,67	364 085,76
Otras cuentas de tesorería	197 937,99	141 144,09
	<u>552 388,66</u>	<u>505 229,85</u>

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

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.

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

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>7 926 675,69</u>	<u>6 952 965,26</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 712 731,78</u>	<u>4 633 957,45</u>
Valor liquidativo por participación	<u>1,68</u>	<u>1,50</u>
Número de partícipes	<u>120</u>	<u>116</u>

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

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

Acacia Premium, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen partícipes con una participación superior al 20%, límite que indica la existencia de participación significativa, de acuerdo con lo establecido en el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Cuentas de compromiso

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

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde la fecha de su constitución.

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

Acacia Premium, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. 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.

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 Premium, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones TELEFONICA	EUR	145 535,67	-	117 774,15	(27 761,52)
Acciones SCH	EUR	122 688,62	-	86 602,00	(36 086,62)
TOTALES Acciones admitidas cotización		268 224,29	-	204 376,15	(63 848,14)
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones AHORRO CORPORACION FINANCIERA	EUR	255 602,14	-	257 914,17	2 312,03
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		255 602,14	-	257 914,17	2 312,03
TOTAL Cartera Interior		523 826,43	-	462 290,32	(61 536,11)

Acacia Premium, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones EBAY	USD	27 544,08	-	75 897,62	48 353,54
Acciones UNICREDITO ITALIANO	EUR	161 708,59	-	133 510,00	(28 198,59)
Acciones ORACLE CORP	USD	169 622,04	-	247 187,90	77 565,86
Acciones NETEASE	USD	15 504,06	-	166 856,93	151 352,87
Acciones MICROSOFT CORP	USD	98 768,55	-	255 385,75	156 617,20
Acciones ILIAD SA	EUR	48 060,98	-	143 000,00	94 939,02
Acciones GOOGLE	USD	52 289,15	-	192 130,36	139 841,21
Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	42 481,79	-	172 969,99	130 488,20
Acciones EQUINIX INC	USD	53 675,59	-	233 857,48	180 181,89
Acciones BRITISH TELECOM	GBP	153 164,53	-	150 306,44	(2 858,09)
Acciones ALCATEL	EUR	79 312,65	-	105 850,00	26 537,35
Acciones CORNING INC	USD	131 114,95	-	185 122,45	54 007,50
Acciones BP-AMOCO	GBP	165 850,15	-	146 401,99	(19 448,16)
Acciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	132 643,62	-	142 640,95	9 997,33
Acciones ASML	EUR	53 911,74	-	123 907,55	69 995,81
Acciones APPLE INC	USD	67 124,75	-	285 390,08	218 265,33
Acciones ALLIANZ	EUR	89 704,74	-	127 569,00	37 864,26
Acciones GOOGLE	USD	52 187,81	-	197 689,89	145 502,08
Acciones MEDTRONIC INC	USD	148 712,56	-	159 335,30	10 622,74
Acciones THE WALT DISNEY CO.	USD	133 870,29	-	145 111,40	11 241,11
Acciones GENERAL MOTORS	USD	163 658,99	-	169 079,36	5 420,37
Acciones ERICSSON	SEK	165 560,10	-	147 762,27	(17 797,83)
Acciones EMC CORP/MASS	USD	88 067,98	-	118 210,27	30 142,29
Acciones AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	108 000,04	-	113 068,50	5 068,46
Acciones PAYPAL	USD	37 909,69	-	99 981,59	62 071,90
Acciones HUGO BOSS	EUR	138 229,38	-	95 750,00	(42 479,38)
Acciones VOLKSWAGEN	EUR	113 943,40	-	80 250,00	(33 693,40)
Acciones TOYOTA MOTOR	JPY	92 377,78	-	91 219,73	(1 158,05)
Acciones BAE SYSTEMS	GBP	144 991,61	-	135 486,58	(9 505,03)
Acciones BAIDU INC	USD	154 021,65	-	134 009,21	(20 012,44)
Acciones SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	45 826,46	-	176 832,07	131 005,61
Acciones CAP GEMINI	EUR	134 462,55	-	256 800,00	122 337,45
Acciones MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	47 361,56	-	160 529,91	113 168,35
Acciones ELECTRONIC ARTS INC	USD	20 041,66	-	126 532,87	106 491,21

Acacia Premium, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones LAM RESEARCH	USD	28 427,36	-	115 964,02	87 536,66
Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	109 611,75	-	107 650,52	(1 961,23)
Acciones ORIX CORP	JPY	95 652,04	-	118 859,82	23 207,78
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 565 396,62	-	5 638 107,80	2 072 711,18
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones DB X-TRACKRES	EUR	162 430,18	-	183 950,00	21 519,82
Participaciones MFS	EUR	160 000,00	-	159 000,95	(999,05)
Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	USD	98 473,78	-	110 635,70	12 161,92
Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	87 173,76	-	113 995,00	26 821,24
Participaciones ISHARES MSCI	USD	158 570,71	-	200 846,99	42 276,28
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		666 648,43	-	768 428,64	101 780,21
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)					
Acciones ISHARES MSCI	USD	292 233,19	-	342 628,43	50 395,24
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		292 233,19	-	342 628,43	50 395,24
TOTAL Cartera Exterior		4 524 278,24	-	6 749 164,87	2 224 886,63

Acacia Premium, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro NASDAQ 100 20	USD	344 171,44	337 893,57	18/03/2016
Futuro INDICE EUROS TOXX 50 DIVIDEND 100	EUR	76 020,00	76 720,00	15/12/2017
Futuro INDICE EUROS TOXX 50 DIVIDEND 100	EUR	80 570,00	80 780,00	16/12/2016
Futuro INDICE EUROS TOXX 50 10	EUR	691 530,00	689 220,00	18/03/2016
Futuro SXEP INDEX 50	EUR	157 380,00	157 320,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		1 349 671,44	1 341 933,57	
Futuros vendidos				
Futuro SUBYACENTE EURO YEN 125000	JPY	500 000,00	497 373,18	14/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		500 000,00	497 373,18	
Compra de opciones "put"				
TOTALES		1 849 671,44	1 839 306,75	

Acacia Premium, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones TELEFONICA	EUR	147 261,72	-	137 163,44	(10 098,28)
Acciones BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	124 985,05	-	95 680,00	(29 305,05)
TOTALES Acciones admitidas cotización		272 246,77	-	232 843,44	(39 403,33)
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones AHORRO CORPORACION FINANCIERA	EUR	422 978,00	-	426 478,53	3 500,53
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		422 978,00	-	426 478,53	3 500,53
TOTAL Cartera Interior		695 224,77	-	659 321,97	(35 902,80)

Acacia Premium, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones CORNING INC	USD	131 114,95	-	208 454,55	77 339,60
Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	84 963,59	-	240 330,58	155 366,99
Acciones IBM	USD	88 817,94	-	154 473,22	65 655,28
Acciones GOOGLE	USD	52 187,81	-	119 636,36	67 448,55
Acciones GOOGLE	USD	52 289,15	-	120 604,55	68 315,40
Acciones EQUINIX INC	USD	53 675,59	-	149 904,13	96 228,54
Acciones INTUIT INC	USD	46 444,32	-	168 761,03	122 316,71
Acciones ALCATEL	EUR	79 312,65	-	86 130,00	6 817,35
Acciones MICROSOFT CORP	USD	98 768,55	-	191 942,15	93 173,60
Acciones CELGENE CORP	USD	59 541,37	-	277 338,84	217 797,47
Acciones ASML	EUR	53 911,74	-	134 339,50	80 427,76
Acciones APPLE INC	USD	101 313,93	-	405 486,86	304 172,93
Acciones ANALOG DEVICES	USD	38 714,21	-	119 299,17	80 584,96
Acciones ALL TEL CORP	USD	57 991,66	-	106 661,16	48 669,50
Acciones ALLIANZ	EUR	89 704,74	-	107 133,00	17 428,26
Acciones EBAY	USD	65 453,77	-	139 140,50	73 686,73
Acciones LAM RESEARCH	USD	28 427,36	-	103 994,41	75 567,05
Acciones KLA-TENCOR CORPORATION	USD	43 047,89	-	87 173,55	44 125,66
Acciones EMC CORP/MASS	USD	88 067,98	-	122 892,56	34 824,58
Acciones GEMALTO	EUR	159 849,25	-	146 049,50	(13 799,75)
Acciones SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	94 402,50	-	309 468,18	215 065,68
Acciones CAP GEMINI	EUR	134 462,55	-	178 440,00	43 977,45
Acciones ILLIAD SA	EUR	48 060,98	-	129 155,00	81 094,02
Acciones ELECTRONIC ARTS INC	USD	60 124,97	-	233 132,23	173 007,26
Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	109 611,75	-	110 000,00	388,25
Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	50 912,77	-	128 139,26	77 226,49
Acciones TELENOR ASA	NOK	81 780,47	-	125 404,22	43 623,75
Acciones SEAGATE TECHNOLOGY	USD	60 453,32	-	329 752,07	269 298,75
Acciones QUALCOMM INC	USD	62 610,80	-	119 788,02	57 177,22
Acciones ORACLE CORP	USD	169 622,04	-	273 164,88	103 542,84
Acciones NETEASE	USD	31 008,13	-	163 867,77	132 859,64
Acciones MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	47 361,56	-	109 647,61	62 286,05
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 424 010,29	-	5 399 704,86	2 975 694,57
					25

Acacia Premium, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	USD	98 473,78	-	113 299,59	14 825,81
Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	49 862,34	-	69 322,00	19 459,66
Participaciones SHARES MSCI	USD	158 570,71	-	167 206,61	8 635,90
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		306 906,83	-	349 828,20	42 921,37
TOTAL Cartera Exterior		2 730 917,12	-	5 749 533,06	3 018 615,94

Acacia Premium, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro NASDAQ 100 20	USD	527 737,05	559 702,48	20/03/2015
Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	EUR	301 000,00	313 300,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		828 737,05	873 002,48	
Otros compromisos de compra				
Participaciones FI.AHORRO CORP.FONDEPOSITO-I	EUR	-	426 478,53	
TOTALES Otros compromisos de compra		-	426 478,53	
TOTALES		828 737,05	1 299 481,01	

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.

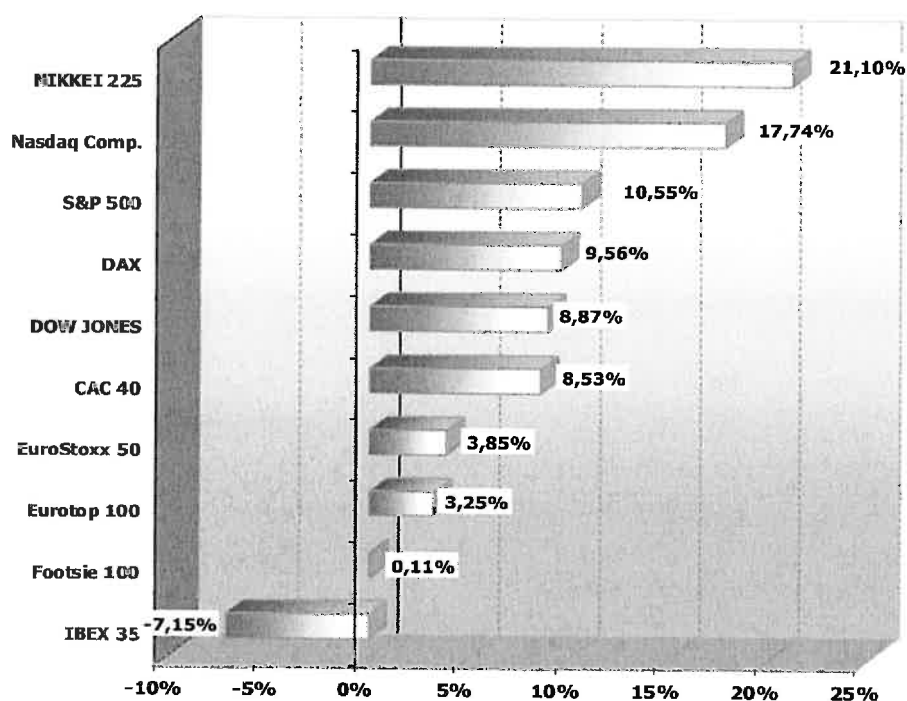
Por otro lado, los bancos centrales de Japón y el BCE han continuado con las inyecciones monetarias millonarias en un intento por frenar la caída de los precios y relanzar el crecimiento económico.

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



POLÍTICA DE INVERSIÓN SEGUIDA

En cuanto a la estrategia de inversión seguida, se ha ido paulatinamente reduciendo el peso en tecnología y aumentando en financieras y consumo cíclico.

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

PERSPECTIVAS PARA EL 2016

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

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

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

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

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

GASTOS DE I+D Y MEDIO AMBIENTE

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

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

ACCIONES PROPIAS

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

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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

Acacia Premium, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

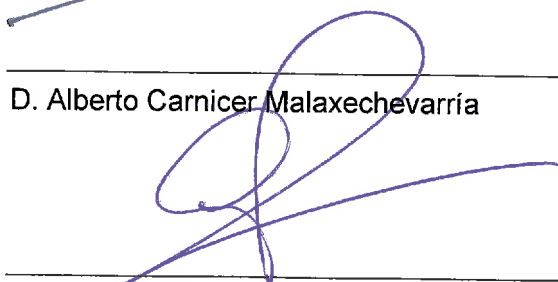
Reunidos los Administradores de Acacia Inversión Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 23 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 de Acacia Premium, 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