



Informe de Auditoría de Bestinver Megatendencias, Fondo de Inversión

(Junto con las cuentas anuales e informe de
gestión de Bestinver Megatendencias, Fondo de
Inversión correspondientes al ejercicio finalizado
el 31.12.2020)



KPMG Auditores, S.L.
Pº de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los Partícipes de Bestinver Megatendencias, Fondo de Inversión, por encargo de Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. (la "Sociedad Gestora")

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Bestinver Megatendencias, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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



Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y Valoración de la Cartera de Inversiones Financieras

La cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2020 está invertida en instrumentos financieros (véase nota 6) cuyas normas de valoración aplicables se encuentran descritas en la nota 4 de las cuentas anuales adjuntas.

La existencia y valoración de estos instrumentos financieros es un factor clave en la determinación del patrimonio neto del Fondo y, por lo tanto, del valor liquidativo del mismo por lo que lo consideramos un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos evaluado el diseño e implementación de los sistemas de control de la Sociedad Gestora en relación con la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo son los siguientes:

- Hemos obtenido de la Entidad Depositaria la confirmación de las inversiones y participaciones de la cartera de inversiones financieras del Fondo.
- Hemos obtenido y utilizado, para la valoración de los instrumentos financieros en mercados organizados, los precios de fuentes externas o datos observables de mercado y los hemos comparado con los valores contabilizados por el Fondo.
- Hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de inversiones financieras es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020 cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora 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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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



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

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

KPMG Auditores, S.L.

Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Marta Gil-Fournier López

Inscrito en el R.O.A.C. nº 23.046

22 de abril de 2021



KPMG AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/01100

SELLO CORPORATIVO: 93,00 EUR

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

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances

al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresados en euros con dos decimales)

	2020	2019
Activo corriente		
Deudores (nota 5)	49.172,77	63.957,10
Cartera de inversiones financieras (nota 6)		
Cartera interior		
Instrumentos de patrimonio	739.044,62	378.000,00
Cartera exterior		
Instrumentos de patrimonio	10.675.256,99	7.164.704,29
Derivados	392,31	-
	10.675.649,30	7.164.704,29
Total cartera de inversiones financieras	11.414.693,92	7.542.704,29
Tesorería (nota 7)	1.225.526,76	362.127,03
Total activo corriente	12.689.393,45	7.968.788,42
Total activo	12.689.393,45	7.968.788,42
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (nota 8)		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		
Partícipes	11.192.439,51	5.975.645,49
Resultado de ejercicios anteriores	94,35	-
Resultado del ejercicio	1.128.336,03	1.932.447,45
	12.320.869,89	7.908.092,94
Pasivo corriente		
Acreedores (nota 9)	368.476,84	60.695,48
Derivados (nota 10)	46,72	-
Total pasivo corriente	368.523,56	60.695,48
Total patrimonio y pasivo	12.689.393,45	7.968.788,42
Cuentas de compromiso (nota 11)		
Compromisos por operaciones largas de derivados	225.554,42	-
Total cuentas de compromiso	225.554,42	-
Otras cuentas de orden		
Pérdidas fiscales a compensar	808.990,58	808.990,58
Total otras cuentas de orden	808.990,58	808.990,58
Total cuentas de orden	1.034.545,00	808.990,58

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2020.

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresadas en euros con dos decimales)

	2020	2019
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión (nota 9)	(199.667,03)	(179.864,47)
Comisión depositario (nota 9)	(6.335,58)	(9.553,99)
Otros	(17.869,87)	(81.477,67)
Resultado de explotación	(223.872,48)	(270.896,13)
Ingresos financieros	78.858,03	259.913,39
Gastos financieros	(6.942,20)	(6.428,98)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	69.130,03	91.924,04
Por operaciones de la cartera exterior	862.336,53	2.455.926,71
	931.466,56	2.547.850,75
Diferencias de cambio	(13.630,67)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Resultados por operaciones de la cartera interior	52.830,85	31.492,96
Resultados por operaciones de la cartera exterior	282.956,05	(598.749,75)
Resultados por operaciones con derivados	29.960,00	(24.920,00)
	365.746,90	(592.176,79)
Resultado financiero	1.355.498,62	2.209.158,37
Resultado antes de impuestos	1.131.626,14	1.938.262,24
Impuesto sobre beneficios (nota 11)	(3.290,11)	(5.814,79)
Resultado del ejercicio	1.128.336,03	1.932.447,45

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2020.

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminal al 31 de diciembre de 2020

	<u>2020</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>1.128.336,03</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>1.128.336,03</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2020

	<u>Partícipes</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	5.975.645,49	1.932.447,45	-	7.908.092,94
Total ingresos y gastos reconocidos	-	1.128.336,03	-	1.128.336,03
Operaciones con partícipes				
Suscripciones	4.099.747,33	-	-	4.099.747,33
Reembolsos	(815.400,76)	-	-	(815.400,76)
Otros	-	-	94,35	94,35
Distribución de beneficios del ejercicio	<u>1.932.447,45</u>	<u>(1.932.447,45)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u><u>11.192.439,51</u></u>	<u><u>1.128.336,03</u></u>	<u><u>94,35</u></u>	<u><u>12.320.869,89</u></u>

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminal al 31 de diciembre de 2019

	<u>2019</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>1.932.447,45</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>1.932.447,45</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2019

	<u>Partícipes</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	15.003.622,48	(2.165.774,15)	12.837.848,33
Total ingresos y gastos reconocidos	-	1.932.447,45	1.932.447,45
Operaciones con partícipes			
Suscripciones	678.804,91	-	678.804,91
Reembolsos	(7.541.007,75)	-	(7.541.007,75)
Aplicación de la pérdida del ejercicio	<u>(2.165.774,15)</u>	<u>2.165.774,15</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u><u>5.975.645,49</u></u>	<u><u>1.932.447,45</u></u>	<u><u>7.908.092,94</u></u>

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2020

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Bestinver Megatendencias, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó, por un período de tiempo indefinido, en España el 29 de mayo de 2017 por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de European Megatrends, Fondo de Inversión, habiéndose modificado dicha denominación por la actual con fecha 20 de diciembre de 2019.

El Fondo se regula por lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004, modificada parcialmente por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre y por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, así como por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley que regula las instituciones de inversión colectiva, así como por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los cuáles, junto con otra normativa adicional, regulan las instituciones de inversión colectiva. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000.000 euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de su patrimonio en efectivo, en depósitos o en cuentas a la vista en el depositario o en una entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración o en compra-ventas con pacto de recompra a un día en valores de Deuda Pública. El patrimonio no invertido en activos que formen parte del mencionado coeficiente de liquidez deberá invertirse en los activos o instrumentos financieros aptos señalados en el artículo 48 del Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por la Orden EHA/888/2008, de 27 de marzo, por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre y modificaciones posteriores y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio donde se establecen y desarrollan determinados límites para la utilización de estos instrumentos. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) está facultada para modificar los límites establecidos en la mencionada Orden, siempre que concurran circunstancias de mercado que lo aconsejen.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones y de endeudamiento.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Obligación de remitir, en el último día natural del mes siguiente al de referencia, los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

El Fondo fue inscrito con el número 5.172 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012.

Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con el Folleto de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión del 1,25% sobre el patrimonio del Fondo y del 9% sobre los resultados positivos.

Igualmente, el Folleto de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria del 0,08% anual del patrimonio custodiado.

Desde el 1 de enero de 2019 y hasta el 6 de marzo de 2020, la gestión y administración del Fondo estuvo encomendada en Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., y a partir de esa fecha la gestión y administración del Fondo está encomendada en Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.

Desde el 1 de enero de 2019 y hasta el 6 de marzo de 2020, la depositaria del Fondo estuvo encomendada en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España y a partir de esa fecha la depositaria del Fondo está encomendada en Caceis Bank Spain S.A.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas o reembolsadas.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Como requiere la normativa contable, 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, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria del Fondo, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 27 de marzo de 2020.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad del Fondo de acuerdo con las normas de clasificación y presentación establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

(c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2020 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación por el Consejo de Administración, es traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

La distribución del beneficio del Fondo del ejercicio 2019, aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 27 de marzo de 2020 ha sido traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y en otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

(a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses de los activos y pasivos financieros se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo.
- Se exceptúan del principio anterior, los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que nazca el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico de conformidad con las disposiciones del mismo.

Las inversiones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado de la fecha de transacción.

Con carácter general, las instituciones de inversión colectiva dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expira o se haya cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Asimismo se da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Partidas a cobrar

- Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.
- La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se efectúa 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 pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.
- 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.

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
 - Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.
 - En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o “cupón corrido”, se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras “Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
 - El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial y son deducidos del valor de dichos activos en caso de venta.
 - La valoración posterior de estos activos se realiza por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:
 - (1) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

- (2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán 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 ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

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; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- (3) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- (4) Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- (5) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a la letra e) del artículo 48.1 del Reglamento de IIC y adquisición temporal de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

- (6) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares de acuerdo con los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1082/2012, se puede utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

- (7) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Débitos y partidas a pagar

Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio al contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo corriente, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año.

(c) Compra-venta de valores al contado

Las operaciones de compra-venta al contado se contabilizan el día de su ejecución, que se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. En estos últimos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en apartado d) posterior.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valora hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan en la cuenta “Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones” del epígrafe “Deudores” del balance. Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable de acuerdo a lo definido en el apartado b) anterior. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

(d) Futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo

Los futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato o de la entrada en valoración de la operación, según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El valor razonable de los valores aportados en garantía por la institución de inversión colectiva se registra en cuentas de orden (“Valores aportados como garantía”).

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda. En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta “Resultado por operaciones con derivados”.

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(e) Opciones y warrants

Las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido de los elementos subyacentes en los contratos de compra o venta. Los fondos y los valores depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El coste de las opciones compradas es reflejado en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del activo del balance, en la fecha de contratación de la operación. Las obligaciones resultantes de las opciones emitidas se reflejan en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del pasivo del Balance, en la fecha de contratación de la operación, por el importe de las primas recibidas.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinado de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluirán de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo, la valoración inicial no podrá superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(f) Permutas financieras

Las operaciones de permutas financieras se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior, del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(g) Adquisición y cesión temporal de activos

La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, se contabiliza por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos de acuerdo con lo dispuesto en el apartado (b) punto (5) anterior se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Variación del valor razonable en instrumentos financieros». En caso de cesión en firme del activo adquirido temporalmente, se estará a lo dispuesto en el apartado (b) anterior sobre registro y valoración de pasivos financieros.

(h) Operaciones estructuradas

Los instrumentos financieros híbridos se descomponen en cada uno de sus componentes, aplicándose a los mismos sus correspondientes normas contables específicas. Cuando esta descomposición no sea posible, el instrumento financiero híbrido se trata íntegramente como un instrumento derivado. Para el resto de las operaciones estructuradas, los valores, instrumentos u operaciones que resulten de la combinación de dos o más instrumentos derivados, se descomponen en sus componentes a efectos de su contabilización.

(i) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias que se producen se registran de la siguiente forma:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase nota 4 (b)).
- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas, en el epígrafe “Diferencias de cambio”.

(j) Valor teórico de las participaciones

El valor liquidativo de la participación en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(k) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo de cada participación se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre Sociedades.

(l) Operaciones vinculadas

El Fondo realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la Sociedad Gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la Sociedad Gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente, la Sociedad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la Sociedad Gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la Sociedad Gestora.

(5) Deudores

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Hacienda Pública, deudora		
Por retenciones y pagos a cuenta (nota 12)	14.107,02	44.871,96
Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	34.361,68	-
Otros por retenciones en origen	646,80	18.464,85
Otros deudores	57,26	620,29
	<u>49.172,76</u>	<u>63.957,10</u>

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en IICs.

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es inferior al año.

(6) Cartera de Inversiones Financieras

Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 excluyendo las operaciones con derivados, se incluye en el Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el valor razonable de los activos financieros se determina tomando como referencia los precios de cotización de mercado o técnicas de valoración fundamentadas en datos observables de mercado.

(a) Vencimiento de los activos financieros

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los activos financieros del Fondo tienen un vencimiento indeterminado.

b) Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos financieros denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Dólar estadounidense	944.305,10	992.561,46
Libra esterlina	158.866,78	343.640,17
Franco suizo	322.344,96	264.174,84
Corona danesa	277.434,26	-
Corona sueca	291.650,59	361.988,00
Corona noruega	542.796,70	273.354,12
Dólar hongkones	484.785,00	-
	<u>3.022.183,39</u>	<u>2.235.718,59</u>

El vencimiento y la divisa de los derivados se encuentra detallada en la nota 11.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo no mantiene posiciones de valores con Partes Vinculadas por importe de euros.

Durante el ejercicio 2020, el Fondo ha realizado compras y ventas de valores a la entidad depositaria por importe de 75.000,00 y 75.000,00 euros, respectivamente. Durante el ejercicio 2019, el Fondo no realizó compras ni ventas de valores a la entidad depositaria.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha adquirido valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna de las personas definidas como partes vinculadas según el artículo 67 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, o en cuya emisión alguna de dichas personas actúe como colocador, asegurador, director o asesor.

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado con Partes Vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(7) Tesorería

El detalle de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Cuentas en depositario	1.053.774,72	362.153,28
Otras cuentas de tesorería	171.752,04	(26,25)
	<u>1.225.526,76</u>	<u>362.127,03</u>
En euros	1.042.743,32	362.127,03
En moneda extranjera	182.783,44	-
	<u>1.225.526,76</u>	<u>362.127,03</u>

Los saldos en cuentas en el depositario y en otras cuentas de tesorería incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente, y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

Durante el ejercicio 2020 se han devengado ingresos y gastos financieros con el Depositario por importe de 1,26 y 2.219,96 euros, respectivamente (se devengaron gastos e ingresos financieros con el Depositario por importe de 6.585,57 y 3.566,29 euros durante el ejercicio 2019).

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es inferior al año.

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios 2020 y 2019 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Un detalle del movimiento de partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 es como sigue:

	Número de participaciones	Euros
Al 1 de enero de 2019	1.446.672,17	15.003.622,48
Traspaso del resultado	-	(2.165.774,15)
Suscripciones	69.111,68	678.804,91
Reembolsos	(768.831,00)	(7.541.007,75)
Al 31 de diciembre de 2019	746.952,85	5.975.645,49
Traspaso del resultado	-	1.932.447,45
Suscripciones	375.847,61	4.099.747,33
Reembolsos	(79.321,83)	(815.400,76)
Al 31 de diciembre de 2020	1.043.478,63	11.192.439,51

Todas las participaciones están representadas por certificaciones sin valor nominal y confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el cálculo del valor liquidativo de la participación se calcula de la siguiente manera:

	2020	2019
Patrimonio del Fondo (Euros)	12.320.869,89	7.908.092,94
Número de participaciones	1.043.478,63	746.952,85
Valor liquidativo (Euros)	11,81	10,59
Número de partícipes	216	100

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo tiene un partícipe, persona física, significativo que representa el 42,10% del patrimonio total. Al 31 de diciembre de 2019 el Fondo tenía un partícipe, persona física, significativo que representa el 58,81% del patrimonio total.

(9) Acreedores

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Hacienda pública acreedora		
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 12)	3.290,11	5.814,79
Otros acreedores		
Saldos pendientes de liquidar por compra de valores	225.814,19	-
Comisiones	132.884,34	47.345,39
Otros	6.488,20	7.535,30
	<u>368.476,84</u>	<u>60.695,48</u>
En euros	142.719,91	60.695,48
En moneda extranjera	<u>225.756,93</u>	<u>-</u>
	<u>368.476,84</u>	<u>60.695,48</u>

En el epígrafe “Saldos pendientes de liquidar por compra de valores” se recogen principalmente, los saldos pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2020 por compra de valores se liquidaron en los primeros meses del ejercicio 2021.

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2020 y 2019 y del importe devengado por éstas durante los ejercicios 2020 y 2019, es como sigue:

	Euros			
	2020		2019	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	131.011,92	199.667,03	46.809,93	179.864,47
Custodia	1.872,42	6.335,58	535,46	9.553,99
	<u>132.884,34</u>	<u>206.002,61</u>	<u>47.345,39</u>	<u>189.418,46</u>

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

Como se señala en la nota 1, desde el 1 de enero de 2019 y hasta 6 de marzo de 2020, la gestión y administración del Fondo estuvo encomendada en Fiditiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., y a partir de esa fecha y hasta el 31 de diciembre de 2020 la gestión y administración del Fondo está encomendada en Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. Durante los ejercicios 2020 y 2019, por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión fija anual del 1,25% sobre el valor patrimonial del Fondo, calculada diariamente, más una comisión variable del 9% sobre los beneficios anuales. Durante el ejercicio 2020, el Fondo ha devengado comisión variable por importe de 101.755,85 euros (30.419,41 euros durante el ejercicio 2019).

Igualmente, durante el periodo comprendido entre el 6 de marzo y el 31 de diciembre de 2020 el Fondo periodifica diariamente una comisión de depósito fija del 0,08%, anual pagadera a Caceis Bank Spain S.A. calculada sobre el patrimonio del Fondo. Durante el ejercicio 2019 el Fondo periodificó diariamente una comisión de depósito fija del 0,08% anual pagadera a BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es inferior al año.

(10) Derivados de Pasivo

Este epígrafe del balance recoge al 31 de diciembre de 2020, principalmente, las primas cobradas por operaciones con opciones y warrants vendidos, así como los saldos acreedores derivados de las variaciones en el valor razonables de los instrumentos financieros derivados.

El vencimiento y la divisa de los derivados se encuentran detallados en la nota 11.

(11) Cuentas de Compromiso

El detalle al 31 de diciembre de 2020 de este epígrafe de las operaciones contratadas es como sigue:

	Posición neta	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido
						Nominal comprometido	Beneficio / (Pérdida) acumulada	
Forwards comprados	Larga	Organizado	DKK	236.913,91	04/01/2021	31.848,83	(9,61)	DKK/EUR
Forwards comprados	Larga	Organizado	HKD	562.764,73	05/01/2021	59.177,97	183,68	HKD/EUR
Forwards comprados	Larga	Organizado	NOK	913.750,36	04/01/2021	86.931,46	208,61	NOR/EUR
Forwards comprados	Larga	Organizado	SEK	477.724,40	04/01/2021	47.596,16	(37,11)	SEK/EUR
						225.554,42	345,57	

Al 31 de diciembre de 2019 el Fondo no tenía contratadas operaciones de este tipo.

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(12) Situación Fiscal

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre por el que se adopta medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1%, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo 5 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2020 y 2019 y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	Euros	
	2020	2019
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	1.131.626,14	1.938.262,24
Diferencias permanentes	6.375,72	-
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	(808.990,59)	(1.356.783,56)
Base imponible fiscal y base contable del impuesto	329.011,27	581.478,68
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 9)	3.290,11	5.814,79
Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	(14.107,02)	(40.176,47)
Impuesto sobre Sociedades a ingresar	(10.816,91)	(34.361,36)

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación presentados desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con el Real Decreto-Ley 3/2016, que modifica la disposición transitoria trigésima sexta de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, el Fondo puede compensar las bases imponibles negativas pendientes de compensación, con las rentas positivas del ejercicio 2020 y siguientes con el límite del 70% de la base imponible. No obstante, en todo caso, se pueden compensar en el periodo impositivo bases imponibles negativas hasta el importe de 1 millón de euros.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. El Fondo no recoge la previsión del cálculo del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2020 en cuentas de orden, procediendo a su registro en el momento de su presentación ante la Hacienda Pública.

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(13) Política y Gestión de Riesgos

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. y en la página web de Bestinver. Los principales riesgos a los que el fondo está expuesto derivan de su política de inversión y 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 las variaciones adversas de las cotizaciones de los activos que están en cartera, de los tipos de interés y de los tipos de cambio.

Riesgo de liquidez: se produciría en el caso de que el Fondo no pudiera atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de vender en mercado los activos en cartera.

Riesgo de crédito de emisor o de contraparte: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de una entidad (emisor o contraparte) de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.

La sociedad gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como mecanismos para controlar el riesgo operacional que es 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 gestión del riesgo de mercado llevada a cabo por la sociedad gestora es realizada por el equipo gestor con carácter previo a la inversión. El control del riesgo de mercado se realiza por la función de gestión de riesgos de la sociedad gestora que cada día mide que los parámetros fijados en el folleto y en las políticas de riesgo internan se cumplan, así como que el nivel de riesgo de los activos en cartera sea acorde al perfil de riesgo establecido en la política de inversión. Asimismo, se mide el valor en riesgo (VaR) de la cartera, se realizan pruebas de back testing para verificar la bondad del sistema de medición y se calculan escenarios de tensión para ver el comportamiento de las carteras.

La gestión del riesgo de liquidez llevada a cabo por la sociedad gestora es realizada por el equipo gestor con carácter previo a la inversión y se basa en la construcción de una cartera que mantiene en liquidez o en activos líquidos un perfil acorde para poder atender las solicitudes de reembolsos en condiciones normales de mercado. El control del riesgo de liquidez se realiza por la función de gestión de riesgos de la sociedad gestora que cada día mide la liquidez en cartera y comunica su cumplimiento de acuerdo con los parámetros internos aprobados por el Consejo de Administración, así como a los establecidos en la normativa. Cada día se estudia el patrón de suscripciones y reembolsos, así como las operaciones contratadas y la repercusión en la liquidez de la cartera comunicando alertas si fuera necesario. Asimismo, existe un procedimiento de gestión y control de la liquidez que establece el cumplimiento del nivel de liquidez por instrumento financiero y el cumplimiento de las matrices de riesgo de liquidez que incorporan el parámetro del peso de esas inversiones en el patrimonio de las carteras.

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(14) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios 2020 y 2019.

(15) Remuneración del Auditor

El auditor de cuentas del Fondo es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019 han ascendido a 3.275,58 y 3.000,00 euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación.

(16) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de Información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión a los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2020 y 2019 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2020 y 2019, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Plusvalías/ (minusvalías) acumuladas
Cartera interior			
Instrumentos de Patrimonio	749.834,59	739.044,62	(10.789,97)
Cartera exterior			
Instrumentos de Patrimonio	9.359.138,86	10.675.256,99	1.316.118,13
Total	10.108.973,45	11.414.301,61	1.305.328,16

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Plusvalías acumuladas
Cartera interior			
Valores representativos de deuda	315.215,88	378.000,00	62.784,12
Depósitos			
Cartera exterior			
Valores representativos de deuda	6.912.992,96	7.164.704,29	251.711,33
Total	7.228.208,84	7.542.704,29	314.495,45

BESTINVER MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión

Ejercicio 2020

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a. Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados

El año 2020 se ha caracterizado por el COVID-19. En marzo, los mercados estaban en mínimos debido a los confinamientos. La economía mundial se paralizó y las caídas en los principales índices bursátiles fueron de entre el 20% y el 30%. A final del año, las farmacéuticas que lideraban la carrera para la obtención de la vacuna contra el COVID-19 (Pfizer, AstraZeneca y Moderna) anunciaron que habían llegado a buen puerto y con un alto grado de eficacia, lo que provocó un fuerte rally en los mercados por descontar un aumento importante en la confianza de los agentes económicos. En definitiva, ha sido un año de enorme volatilidad.

Mientras tanto, los indicadores económicos han ido mejorando a finales de año. La producción industrial, y los índices de actividad, sobre todo en el sector manufacturero han recuperado niveles de expansión. La coordinación entre la política monetaria y fiscal se ha hecho realidad. Se han aprobado paquetes de gasto fiscal en EE.UU., en la zona Euro y en UK mientras que los Bancos Centrales siguen proveyendo de la liquidez necesaria para que no se produzcan restricciones en la financiación de las empresas, familias y países. Como ejemplo, el BCE ha incrementado su programa de compras en otros EUR 500bn y lo ha extendido hasta el primer trimestre de 2022. Con todo este escenario, los organismos internacionales están subiendo las estimaciones de crecimiento para 2020 y, por el contrario, rebajando ligeramente las de 2021.

Desde el punto de vista político, Biden ganó las elecciones estadounidenses y, aunque Trump no reconoció la victoria del candidato demócrata y puso obstáculos a la transición de poderes, la incertidumbre generada se fue eliminando poco a poco. En cuanto al Brexit, a última hora se ha conseguido un acuerdo tras el acercamiento de posturas en los dos puntos más calientes: las cuotas de pesca en aguas británicas y la competencia leal de las empresas del Reino Unido. Por último, el Parlamento Europeo aprobó el presupuesto más expansivo para Europa con una asignación de 1,1trn de Euros para el periodo 2021-27 donde se incluyen partidas específicas para recuperar aquellos sectores o países más castigados desde la aparición de la pandemia

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Dentro de las megatendencias en las que invierte el fondo, la estrategia prima modelos de negocio que consideramos sostenibles y socialmente responsables y, por lo tanto, su universo de inversión es más reducido que el del resto de los fondos de Bestinver.

A principios de 2020 -un año que ha resultado tan difícil para todos- nadie hubiera imaginado el alcance disruptivo que una pandemia causaría sobre tantos aspectos de nuestra sociedad. De hecho, mientras varias de las tendencias estructurales que estaban ya en marcha se han visto aceleradas (digitalización, teletrabajo, comercio electrónico, etc.), otras se han frenado en seco (principalmente, todo lo relacionado con la movilidad).

Influidos por las consecuencias de la pandemia y de una manera excepcional, en marzo decidimos desprendernos de toda nuestra exposición al sector de viajes y turismo, dentro de la megatendencia “Futuros hábitos de consumo”, a la que no hemos vuelto todavía. Sin embargo, decidimos incrementar de manera significativa nuestro peso en la “Descarbonización de la economía”, actualmente más de un 55% de la cartera. Con o sin pandemia, nuestra sociedad se va a seguir enfrentando con el desafío del cambio climático. A parte del subsector de viajes y turismo, este incremento ha sido financiado a costa de reducir nuestro peso en la megatendencia “Mejora de la productividad”, sobre todo en aquellas inversiones más enfocadas a la tecnología debido a sus abultadas valoraciones.

Respecto a la descarbonización de la economía y al cambio climático, nosotros lo planteamos de la manera más pragmática posible. Parece evidente que el planeta se está calentando a más velocidad en las últimas décadas. En cualquier caso, no sabemos -ni podemos saber- que pasará en los próximos años o décadas en cuanto a las terribles predicciones que el consenso de la comunidad científica vaticina sobre los profundos cambios medioambientales que están ocurriendo.

De este modo, además de enfocarnos en aquellas empresas que tienen un claro impacto en la sostenibilidad del planeta, también nos dedicamos a observar, estudiar y cuantificar en la medida de lo posible las actuaciones de los políticos y reguladores al respecto. En este sentido, la respuesta de Europa es clara y decidida. Para descarbonizar nuestra sociedad, la Unión Europea ha diseñado un pacto verde con el objetivo de alcanzar emisiones netas 0 para el año 2050, acompañada de una legislación climática que hará todos estos objetivos vinculantes por ley. Para ello, la intención es destinar 1 trillón de euros (similar al PIB español) en forma de nuevas inversiones y subvenciones para transformar la economía en una más competitiva, limpia y sostenible. El pacto verde europeo afectará a casi todos los sectores, pero en especial al sector energético, de transporte y construcción. Este compromiso de las instituciones europeas nos ofrece varias décadas de visibilidad.

El fondo cuenta con un 7,36% de liquidez.

La distribución sectorial a cierre de 2020 es: Consumo 24,61%, Industrial 54,46% y TMT 11,02%.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el Eurostoxx 50 Net Return (SX5T) en euros que obtuvo una rentabilidad en el año 2020 del -3,21%. En ese mismo periodo, el fondo Bestinver Megatendencias obtuvo una rentabilidad del 11,53%.

d. Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El valor liquidativo de Bestinver Megatendencias a cierre de 2020 ha sido de 11,80 euros obteniendo una rentabilidad acumulada en el año de 11,53 % al cierre del cuarto trimestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del año 2020, alcanzó los 12.320 miles de y el número de partícipes ascendía a 216 a cierre de 2020.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,56%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Weyerhaeuser

Un ejemplo de negocio sostenible son los activos forestales, donde tenemos exposición a través de varias inversiones. Una de ellas es Weyerhaeuser, compañía americana propietaria de la mayor área forestal de Norteamérica. El negocio es simple. Cuidan sus bosques y los ven crecer. Cortan un 2% de los mismos (que vuelven a replantar) todos los años, vendiendo la madera a diferentes sectores, sobre todo al de construcción. Adicionalmente, para maximizar sus activos, los alquilan para actividades de recreo y parques eólicos.

El cambio climático está haciendo que los bosques del hemisferio Norte crezcan más rápido, un 2% más al año respecto al pasado reciente, algo que crea mucho valor en el largo plazo. Además, estos capturan y almacenan 9 millones de toneladas métricas de CO2 al año, el equivalente a las emisiones de 2 millones de coches. Quizá en el futuro esta característica también tenga sus réditos. Consideramos esta inversión como un valor refugio, eminentemente verde y que paga un dividendo creciente (75% del beneficio neto).

Bestinver Megatendencias cierra el año con una rentabilidad bastante satisfactoria del 11.5% en el año, batiendo ampliamente a sus índices referencia. Estamos convencidos de que invertir en megatendencias de largo plazo, combinado con una inversión socialmente responsable (ISR), continuará dando resultados satisfactorios en el futuro.

A continuación, indicaremos ciertos movimientos relevantes de 2020:

Hemos comprado Smurfit Kappa, Eurofins, Vestas y hemos vendido Sanofi, SAP, SCA.

Las compañías que han contribuido más positivamente han sido: SOLARPARK, KONINFLIJKE PHILIPS Y CARNIVAL. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: VESTAS, VIVENDI y RENEWI

- b. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No se han realizado cesiones temporales de activos en el trimestre.

3. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de renta variable de los que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor variación de sus precios. La volatilidad es la desviación de la rentabilidad respecto a su media, a cierre del trimestre la volatilidad anual del fondo Bestinver Megatendencias FI era de 24,37% por debajo de la del índice de referencia Eurostoxx 50 Net Return (SX5E) que fue de un 26,51%.

4. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

La política de Bestinver Gestión, S.A., SGIIC en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en segundos Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Bestinver Gestión, S.A. SGIIC ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas de todas las sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a doce meses y al 1% del capital social de la sociedad participada y, también, en aquellos otros casos que se considera por el Departamento de Inversiones conveniente para las IIC gestionadas.

5. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden acumulado en el año a 10.243,49 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2021 es de 4.115,14€.

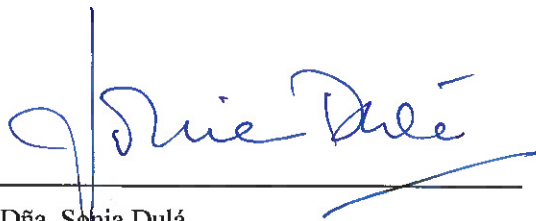
6. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Debemos poner en perspectiva los cambios estructurales que se han acelerado durante el 2020 (la penetración digital que ha avanzado a pasos agigantados, cambios estructurales en hábitos de consumo, etc). Somos conscientes de ello y lo tenemos en cuenta en nuestras valoraciones. Nosotros hemos seguido haciendo nuestro trabajo, analizando muchos modelos de negocio, descartando la mayoría y seleccionando aquellos que consideramos atractivos. Hay muchas compañías que tenemos en cartera a las que no les afecta el covid-19.

DILIGENCIA DE FIRMA

DILIGENCIA que se extiende para hacer constar que los Consejeros de Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C., conocen el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2020 de Bestinver Megatendencias, F.I. extendidas en 29 hojas adjuntas, compuestas de Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Memoria, Anexos e Informe de Gestión.

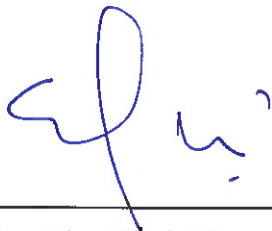
Por lo que en prueba de conformidad, firman a continuación la totalidad de los miembros del Consejo de Administración, en Madrid, al 23 de marzo de 2021.



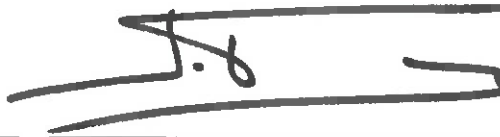
Dña. Sonia Dulá
Presidente



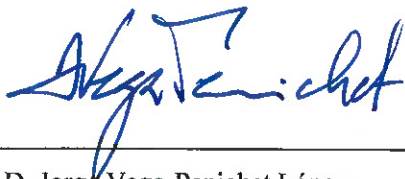
D. Juan Muro-Lara Girod
Vocal



D. Enrique Pérez-Pla de Viu
Vocal



D. José Ángel Tejero Santos
Vocal



D. Jorge Vega-Penichet López
Vocal