



Bestvalue, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

Informe de Gestión
Ejercicio 2018

(Junto con el Informe de Auditoría)



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 Bestvalue, 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 Bestvalue, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, 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 2018 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 2018, 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 anuales y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en 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 2018 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 Bestvalue, Fondos 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

Fernando Renedo Avilés
Inscrito en el R.O.A.C. nº 22.478

29 de marzo de 2018



KPMG AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/04126

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

BESTVALUE,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances

31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresados en euros con dos decimales)

	2018	2017
Activo corriente		
Deudores (nota 5)	4.436.365,85	2.924.933,20
Cartera de inversiones financieras (nota 6)		
Cartera interior		
Instrumentos de patrimonio	33.461.969,69	56.483.927,14
Cartera exterior		
Instrumentos de patrimonio	340.238.641,52	401.268.141,51
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	649,80
Total cartera de inversiones financieras	373.700.611,21	457.752.718,45
Tesorería (nota 7)	38.657.096,35	49.994.270,55
Total activo corriente	416.794.073,41	510.671.922,20
Total activo	416.794.073,41	510.671.922,20
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (nota 8)		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		
Partícipes	481.875.030,68	456.558.114,64
Resultado del ejercicio	(66.337.837,99)	52.726.797,32
	415.537.192,69	509.284.911,96
Pasivo corriente		
Acreedores (nota 9)	1.256.880,72	1.387.010,24
Total patrimonio y pasivo	416.794.073,41	510.671.922,20

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2018.

BESTVALUE,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresadas en euros con dos decimales)

	2018	2017
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión (nota 9)	(8.627.870,23)	(8.644.419,35)
Comisión depositario (nota 9)	(196.537,38)	(197.543,33)
Otros	(186.293,04)	(57.659,89)
Resultado de explotación	(9.010.700,65)	(8.899.622,57)
Ingresos financieros	9.058.748,44	10.947.631,72
Gastos financieros	(92.985,57)	(86.280,09)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	(5.969.088,94)	4.019.376,29
Por operaciones de la cartera exterior	(62.488.710,87)	23.381.696,99
	(68.457.799,81)	27.401.073,28
Diferencias de cambio	(425.277,28)	(524.262,61)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Resultados por operaciones de la cartera interior	485.078,91	1.651.026,29
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1.980.096,36	22.769.825,21
Otros	125.001,61	-
	2.590.176,88	24.420.851,50
Resultado financiero	(57.327.137,34)	62.159.013,80
Resultado antes de impuestos	(66.337.837,99)	53.259.391,23
Impuesto sobre beneficios (nota 10)	-	(532.593,91)
Resultado del ejercicio	(66.337.837,99)	52.726.797,32

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2018.

BESTVALUE,
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2018

	<u>2018</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(66.337.837,99)</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>(66.337.837,99)</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2018

	<u>Partícipes</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	456.558.114,64	52.726.797,32	509.284.911,96
Total ingresos y gastos reconocidos	-	(66.337.837,99)	(66.337.837,99)
Operaciones con partícipes			
Suscripciones	6.342.895,97	-	6.342.895,97
Reembolsos	(33.752.777,25)	-	(33.752.777,25)
Distribución del beneficio del ejercicio	<u>52.726.797,32</u>	<u>(52.726.797,32)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u><u>481.875.030,68</u></u>	<u><u>(66.337.837,99)</u></u>	<u><u>415.537.192,69</u></u>

BESTVALUE,
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2017

	<u>2017</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>52.726.797,32</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>52.726.797,32</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2017

	<u>Partícipes</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	421.148.587,90	44.986.092,96	466.134.680,86
Total ingresos y gastos reconocidos	-	52.726.797,32	52.726.797,32
Operaciones con partícipes			
Incorporación de la Sicav Absorbida	6.307.562,42	-	6.307.562,42
Suscripciones	21.093.725,16	-	21.093.725,16
Reembolsos	(36.977.853,80)	-	(36.977.853,80)
Distribución del beneficio del ejercicio	<u>44.986.092,96</u>	<u>(44.986.092,96)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u><u>456.558.114,64</u></u>	<u><u>52.726.797,32</u></u>	<u><u>509.284.911,96</u></u>

BESTVALUE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2018

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Bestvalue, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó en España el 2 de diciembre de 2010, por un periodo de tiempo indefinido.

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.

BESTVALUE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

El Fondo fue inscrito con el número 4.290 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en la categoría de no 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.

La gestión del Fondo está encomendada a Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. La administración del Fondo está delegada en Santander Fund Administration, S.A. Los valores se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A., siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

Con efectos contables de fecha 19 de diciembre de 2017 el Fondo Bestvalue, Fondo de Inversión absorbió a Liratres, Sociedad de Inversión de Capital Variable (en adelante la SICAV absorbida) mediante la incorporación de la totalidad de su patrimonio a la fecha de fusión.

Con fecha 19 de diciembre de 2017, Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (Sociedad Gestora del Fondo absorbente y de la SICAV absorbida) aprobó los respectivos balances de fusión referidos al 18 de diciembre de 2017 y la ecuación de canje entre las participaciones de los fondos. El número de participaciones del Fondo Absorbente que se entregaron por cada participación de Liratres, SICAV fue de 0,12377290.

BESTVALUE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

El balance de la SICAV absorbida, Liratres, Sociedad de Inversión de Capital Variable a 18 de diciembre de 2017 (fecha efectiva de la fusión) incorporado al del Fondo fue el siguiente:

<u>Activo</u>	<u>Euros</u>
Activo corriente	
Deudores	40.008,99
Cartera de Valores	5.775.594,14
Tesorería	525.087,67
Total activo	6.340.690,80
<u>Pasivo</u>	
Fondos atribuibles a partícipes	
Partícipes	1.690.464,84
Reservas	4.280.036,46
Resultado del período	337.061,12
	6.307.562,42
Pasivo corriente	
Acreedores	33.128,38
Total pasivo	6.340.690,80

BESTVALUE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

La cuenta de pérdidas y ganancias de la SICAV absorbida, Liratres, Sociedad de Inversión de Capital Variable para el período comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2017 incorporada a la del Fondo Absorbente fue la siguiente:

	Euros
Otros gastos de explotación	
Comisión de gestión	(74.670,96)
Comisión depositario	(4.778,96)
Otros	(29.856,40)
Resultado de explotación	(109.306,32)
Ingresos financieros	86.579,04
Gastos financieros	(1.093,92)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	187.735,71
Diferencias de cambio	(1.724,26)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	178.275,53
Resultado financiero	449.772,10
Resultado antes de impuestos	340.465,78
Impuesto sobre beneficios	3.404,66
Resultado del ejercicio	337.061,12

(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 2018.

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 2018, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 20 de marzo de 2018.

BESTVALUE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

(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 2018 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.

(3) Distribución / Aplicación de Resultados

La propuesta de aplicación de las pérdidas del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, 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 de los beneficios del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 20 de marzo de 2018 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.

BESTVALUE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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.

(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.

BESTVALUE,
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.

BESTVALUE,
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.

BESTVALUE,
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 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.

BESTVALUE,
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) 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.

BESTVALUE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(e) 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”.

(f) 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.

(g) 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.

BESTVALUE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(h) 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 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Hacienda Pública, deudora		
Por retenciones y pagos a cuenta (nota 10)	1.601.254,96	2.022.182,64
Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	1.508.238,01	-
Otros por retenciones en origen	948.934,87	772.591,00
Otros deudores	377.938,01	130.159,56
	<u>4.436.365,85</u>	<u>2.924.933,20</u>
En euros	3.706.465,04	2.578.782,05
En moneda extranjera	729.900,81	346.151,15
	<u>4.436.365,85</u>	<u>2.924.933,20</u>

En el epígrafe “Otros deudores” se recogen, principalmente, los saldos por dividendos pendientes de cobro que se liquidaron en el inicio del ejercicio 2019 y 2018, respectivamente.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es inferior al año.

BESTVALUE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(6) Cartera de Inversiones Financieras

Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se incluye en el Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Con fecha 19 de diciembre de 2017 el Fondo incorporó la cartera de valores de la SICAV absorbida por importe de 5.775.594,14 euros (véase nota 1).

Durante los ejercicios 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, el Fondo no mantiene posiciones de valores representativos de deuda ni depósitos en entidades de crédito en su cartera, el vencimiento de los activos financieros es indeterminado.

(b) Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos financieros denominados en moneda extranjera es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2018

	Euros								
	Dólar americano	Libras esterlinas	Francos suizos	Dólar taiwanes	Won surcoreano	Yen japonés	Corona sueca	Real brasileño	Corona danesa
Instrumentos de patrimonio	36.375.747,83	87.130.531,70	16.501.373,80	1.397.332,37	1.782.419,02	1.376.042,74	4.674.762,16	7.957.482,14	19.878.943,41

• Al 31 de diciembre de 2017

	Euros										
	Dólar americano	Libras esterlinas	Francos suizos	Dólar taiwanes	Won surcoreano	Yen japonés	Corona sueca	Real brasileño	Corona noruega	Corona danesa	Rand sudafricano
Instrumentos de patrimonio	59.831.707,06	111.528.685,40	16.073.506,80	1.286.068,27	3.081.260,45	1.943.502,78	2.045.440,13	5.480.403,67	6.901.118,47	8.964.852,70	3.606.878,22

(c) Deterioro de inversiones dudosas

Al 31 de diciembre de 2018 el Fondo tiene una inversión por importe de 401.076,93 euros calificada como dudosas, morosas o en litigio que se encuentra totalmente deteriorada. Al 31 de diciembre de 2017 el valor de dichos activos que se registraba en el balance del Fondo ascendía a 649,80 euros, cuya inversión ascendía a 401.100,93 euros.

Durante el ejercicio 2018 dicha inversión no ha devengado ingresos financieros. El importe de los ingresos financieros imputados en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2017 de las inversiones dudosas, morosas o en litigio ascendió a 22.634,56 euros.

BESTVALUE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

El Fondo no mantiene posiciones de valores con el Depositario al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el Fondo no realizó compras ni ventas de valores a la entidad depositaria.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, 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.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, 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 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Cuentas en depositario	38.657.096,35	49.994.270,48
En euros	38.466.598,37	49.881.954,68
En moneda extranjera	190.497,98	112.315,80
	38.657.096,35	49.994.270,48

Los saldos en cuentas en el depositario incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

Durante el ejercicio 2018, se han devengado gastos financieros con el Depositario por importe de 182.928,54 euros. Durante el ejercicio 2017, se devengaron gastos e ingresos financieros con el Depositario por importe de 168.329,38 y 11.744,46 euros, respectivamente.

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es inferior al año.

BESTVALUE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios 2018 y 2017 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Un detalle del movimiento de partícipes durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Número de participaciones	Euros
Al 1 de enero de 2017	2.712.246,17	421.148.587,90
Traspaso del resultado del ejercicio	-	44.986.092,96
Incorporación del Fondo Absorbido (nota 1)	32.970,13	6.307.562,42
Suscripciones	112.303,05	21.093.725,16
Reembolsos	(197.513,19)	(36.977.853,80)
Al 31 de diciembre de 2017	2.660.006,16	456.558.114,64
Traspaso del resultado del ejercicio	-	52.726.797,32
Suscripciones	32.412,46	6.342.895,97
Reembolsos	(186.722,03)	(33.752.777,25)
Al 31 de diciembre de 2018	<u>2.505.696,59</u>	<u>481.875.030,68</u>

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.

BESTVALUE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el cálculo del valor liquidativo de la participación se calcula de la siguiente manera:

	2018	2017
Patrimonio del Fondo (Euros)	415.537.192,69	509.284.911,96
Número de participaciones	2.505.696,59	2.660.006,16
Valor liquidativo (Euros)	165,84	191,46
Número de partícipes	387	411

Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo tiene un partícipe, persona jurídica, significativo que representa el 11,12 % del patrimonio total. Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo no tenía partícipes con participación significativa.

(9) Acreedores

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Hacienda pública acreedora		
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 10)	-	532.593,91
Otros acreedores		
Saldo pendiente de liquidar por compra de valores	370.603,87	48,68
Comisiones	679.985,53	812.876,72
Otros	74.865,17	21.085,00
Otros	131.426,15	20.405,93
	1.256.880,72	1.387.010,24
En euros	888.587,65	1.387.010,24
En moneda extranjera	368.293,07	-
	1.256.880,72	1.387.010,24

BESTVALUE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y del importe devengado por éstas durante dichos ejercicios, es como sigue:

	Euros			
	2018		2017	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	634.714,54	8.627.870,23	761.718,56	8.644.419,35
Custodia	45.270,99	196.537,38	51.158,16	197.543,33
	<u>679.985,53</u>	<u>8.824.407,61</u>	<u>812.876,72</u>	<u>8.841.962,68</u>

Como se señala en la nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Durante los ejercicios 2018 y 2017, por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 1,75% anual sobre el valor patrimonial del Fondo, calculada diariamente.

Igualmente, durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depósito calculada diariamente, pagadera a Santander Securities Services, S.A., se calcula según el siguiente detalle:

Patrimonio	Comisión
De 0 a 30.050.605,00 de euros	0,0125%
De 30.050.605,01 a 60.101.210,00 euros	0,0625%
Más de 60.101.210,01 euros	0,0400%

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es inferior al año.

(10) 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.

BESTVALUE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2018 y 2017 y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	Euros	
	2018	2017
Base imponible fiscal y resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	(66.337.837,99)	53.259.391,23
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 9)	-	532.593,91
Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	<u>(1.601.254,96)</u>	<u>(2.022.182,64)</u>
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	<u>(1.601.254,96)</u>	<u>(1.489.588,73)</u>

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 2018 el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación presentados desde el 1 de enero de 2015. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

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 2018 en cuentas de orden, procediendo a su registro en el momento de su presentación ante la Hacienda Pública.

(11) 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 los registros de la CNMV 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.

BESTVALUE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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 mecanismo 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 y se basa en la selección de inversiones que cumplan con nuestra filosofía de inversión basada en la búsqueda de rentabilidades invirtiendo en compañías infravaloradas, basándonos en nuestro análisis fundamental, la gestión adecuada del riesgo y una visión a largo plazo compartida por inversores y gestores.

El control del riesgo de mercado se realiza por la función de gestión de riesgos de la sociedad gestora que cada día mide que la exposición a renta variable y a tipos de cambio cumpla con el 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, periódicamente se revisa la liquidez de cada activo.

El control de riesgo de crédito es realizado por la función de gestión de riesgos que revisa la calidad crediticia del depositario donde se mantiene la liquidez en cuenta corriente y con quien se contrata cuando es necesario el repo a día sobre deuda pública española sobre el cual también se realiza el control de riesgo de crédito.

BESTVALUE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(12) 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 terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

(13) Remuneración del Auditor

El auditor de cuentas del Fondo es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 han ascendido a 4.854,36 euros, con independencia del momento de su facturación.

(14) 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 2018 y 2017, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2018 y 2017 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2018 y 2017 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

BESTVALUE,
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Plusvalías / (Minusvalías) acumuladas
Cartera interior			
Instrumentos de patrimonio	32.371.907,92	33.461.969,69	1.090.061,77
Cartera exterior			
Instrumentos de patrimonio	382.382.397,79	340.238.641,52	(42.143.756,27)
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	401.076,93	-	(401.076,93)
Total	<u>415.155.382,64</u>	<u>373.700.611,21</u>	<u>(41.454.771,43)</u>

BESTVALUE,
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Plusvalías / (Minusvalías) acumuladas
Cartera interior			
Instrumentos de patrimonio	49.448.925,20	56.483.927,14	7.035.001,94
Cartera exterior			
Instrumentos de patrimonio	351.109.243,10	401.268.141,51	50.158.898,41
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	401.100,93	649,80	(400.451,13)
Total	<u>400.959.269,23</u>	<u>457.752.718,45</u>	<u>56.793.449,22</u>

BESTVALUE, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión

Ejercicio 2018

Visión de la gestora

El valor liquidativo de Bestvalue,F.I. a 31 de diciembre de 2018, ha sido de 165,84 euros con una rentabilidad del -13,38%. El índice de referencia del fondo (MSCI World NR EUR) a cierre del año cayó un -5,30%.

El patrimonio del fondo alcanzó los 415,5 millones de euros en 2018. El número de partícipes asciende a 387.

Política de inversiones

Como fieles seguidores de la “filosofía value”, el círculo de competencia de Bestinver es la valoración de empresas, actividad a la que el equipo de inversiones dedica todos sus esfuerzos. No obstante, aprovechamos las ineficiencias que se producen en el mercado a corto plazo para rotar la cartera, tomando o deshaciendo posiciones según la evolución de las cotizaciones de cada una de las compañías que conforman la cartera.

Bestvalue es un fondo que invierte hasta un 100% en renta variable. No obstante, si atendemos a la exposición geográfica de las ventas/contribución de los negocios de las compañías, la distribución a cierre de 2018 es la siguiente: Europa 66,9%, Iberia 11,4%, países Emergentes y otros 11,6%. El resto del patrimonio, 10,1% en liquidez.

En cuanto a la parte internacional, en términos de decisiones generales de inversión, durante 2018 y en especial en el segundo semestre hemos aprovechado para rotar las carteras de Bestvalue.

Situación del mercado e inversiones realizadas

2018 ha sido un mal año para los mercados financieros y para la rentabilidad de fondos como Bestvalue con una rentabilidad acumulada durante el año del -13,38%. Somos inversores a largo plazo y sabemos que precisamente atravesar estos momentos es el precio que debemos pagar por las buenas rentabilidades a largo plazo que disfrutamos y de las que confiamos seguir disfrutando en el futuro.

La renta variable nunca ha sido la inversión más cómoda, pero sí la más rentable a largo plazo. Y lo seguirá siendo. Las guerras comerciales, las tensiones geopolíticas, los problemas presupuestarios en Italia (y no solo allí), la incertidumbre generada por el Brexit, o la cada vez más anunciada ralentización del crecimiento económico son temas que han ocupado y previsiblemente seguirán ocupando titulares. Todos estos factores son reales, igual que también es real el impacto que tienen sobre el precio de los activos financieros. A nosotros tampoco nos gusta ver rentabilidades negativas, pero debemos ser conscientes de que al invertir en renta variable no se puede evitar la volatilidad, pero sí ponerla de nuestra parte, aprovechando los momentos convulsos para continuar construyendo una cartera más robusta en Bestvalue, aumentando hasta el 72% el potencial de revalorización.

Invirtiendo en renta variable a corto plazo, la probabilidad de perder dinero es ciertamente elevada; para quien lo hace a largo plazo, la probabilidad de pérdidas es casi inexistente, siempre que se haga con una diversificación adecuada y conociendo muy bien lo que se compra. La mayor ventaja competitiva con la que contamos en Bestinver es la calidad de nuestro capital, es decir, la calidad de nuestros co-inversores y su compromiso a largo plazo, que es lo que nos permite poner el tiempo de nuestro lado.

Como inversores en valor a largo plazo, debemos esforzarnos en diferenciar entre la evolución de los precios y la evolución del valor intrínseco de las compañías. Durante 2018, hemos visto una caída del valor liquidativo de Bestvalue que refleja una caída de los precios. Sin embargo, el valor de la cartera de Bestvalue no solamente no ha disminuido, sino que ha aumentado. Si utilizamos como referencia los beneficios normalizados de las compañías que tenemos en Bestvalue, éstos han aumentado aproximadamente un 7% en los últimos 12 meses.

El mercado nos ofrece hoy muchas oportunidades para incorporar a la cartera de Bestvalue. Existen compañías de muy alta calidad, pero con precios francamente elevados (las buenas), compañías de buena calidad, aunque con exposición al ciclo económico, pero precios atractivos (las feas) y también compañías que han sufrido mucho en precio, pero que no por ello se convierten en buenas opciones de inversión dada su muy deficiente calidad (las malas). También podemos encontrar compañías de alto crecimiento, normalmente vinculadas a la tecnología y el consumo masivo. Estas últimas, salvo excepciones, se escapan de nuestro círculo de competencia.

De una manera natural y como siempre anteponiendo la gestión del riesgo y la construcción de carteras robustas, hemos ido rotando la cartera de Bestvalue usando la caja (10.1%) y vendiendo también algunas compañías buenas, para ir comprando compañías feas a medida que la caída de los precios las acercaba al nivel marcado en nuestra lista de la compra.

A continuación, detallamos algunos de los principales movimientos que hemos realizado en Bestvalue en este periodo que muestran lo que acabamos de explicar previamente:

Las caídas generalizadas de precio en el mercado nos han permitido incorporar a la cartera de Bestvalue compañías del sector industrial que presentan un potencial de revalorización importante. Ejemplo de ello son las siguientes compañías:

ABB: es una compañía de ingeniería con sede en Suiza especializada en equipos eléctricos para media y baja tensión, robótica y automatización industrial. Los márgenes de la compañía han sido consistentemente menores que los de sus competidores (Emerson Electric en EE.UU.), teniendo sin embargo el mismo crecimiento. ABB está en proceso de simplificar su cartera de productos donde se ha desprendido recientemente del 80% de su negocio de redes de alta tensión (Power Grids) que ha vendido a Hitachi. La compañía ha anunciado su intención de repartir el importe que reciban de la venta a sus accionistas a través de recompras de acciones o un mecanismo similar. El gobierno corporativo de la compañía ha mejorado sustancialmente en los últimos años, y ahora tiene un Consejo de Administración de primera categoría.

VALEO: es un suministrador para la industria de automoción, muy enfocada en partes del sistema eléctrico. La compañía ha tenido 3 profit warnings y una caída en precio de 56% en el año. Sin embargo, gran parte de los motivos por los que se anunció el último profit warning son transitorios y la compañía está llevando a cabo un proceso de reestructuración de costes por el que espera ahorrar 100 millones de euros.

De igual manera, la caída de los mercados durante el último trimestre de 2018, ha generado la oportunidad de aumentar la posición de algunas de las compañías que ya teníamos en Bestvalue. Algunas de ellas son:

JUST EAT: Nos encontramos ante un entorno donde el mercado está muy polarizado y hemos realizado rotaciones hacia compañías buenas, que han sido penalizadas a veces injustificadamente. Creemos que el mercado se ha preocupado demasiado por el aumento de competencia en el sector de distribución de comida a domicilio y por tanto hemos aprovechado para aumentar nuestra posición en la compañía, que nos ofrecía un mayor margen de seguridad.

ANDRITZ: Si recordamos, Andritz es un conglomerado industrial que opera en segmentos de equipamiento para la producción de papel y pasta, turbinas para generación hidroeléctrica, prensas para estampación y separación de residuos. Además, es una compañía familiar que opera en un mercado oligopolístico, con un buen balance y un buen equipo gestor. Hemos rotado parte de nuestra posición de Valmet hacia Andritz ya que actualmente, el mercado no está considerando una recuperación de los márgenes en las tres áreas principales (Hydro, Metals, separation) en las que opera Andritz, pero nosotros creemos que la compañía, tal y como ha hecho en el pasado, puede llegar a estos niveles de nuevo.

Dentro de las compañías ibéricas que componen la cartera de Bestvalue, hemos aprovechado la caída del mercado para aumentar nuestra posición en compañías que ya teníamos en cartera y que nos ofrecían una mayor margen de seguridad como:

INDRA SISTEMAS S.A.: Hemos aprovechado para aumentar nuestra posición en Indra dentro de Bestvalue tras las caídas que ha sufrido la acción. Cada vez vemos más acentuado en el entorno actual, caídas de algunos valores donde los fundamentales en realidad cada vez son más sólidos. Esto es lo que le ha ocurrido a Indra. Creemos que todas sus líneas de negocio están mejorando. La desaceleración en la parte de defensa por las órdenes del Eurofighter quedó atrás y recientemente el Estado ha anunciado una posible inversión de 7 mil millones de euros en defensa, lo que prevemos que afectará de forma positiva a la compañía. Además, los últimos resultados de la división del negocio IT que tradicionalmente habían sido más flojos, estuvieron por encima de lo esperado. Creemos que la acción está siendo penalizada por la posibilidad de que realicen adquisiciones de gran tamaño y que puedan venir acompañadas de una ampliación de capital.

NOS SGPS: También aumentamos nuestra posición en NOS ya que creemos que la compañía cotiza a una valoración muy atractiva a pesar de tener unos sólidos fundamentales. Además, compañía ha subido los precios para 2019 y tienen planes creíbles para reducir costes y crecer el Ebitda.

El buen comportamiento o la reducción del margen de seguridad de algunas compañías que componían la cartera de Bestvalue nos ha hecho reducir la posición en Hypermarchés, Barrick Gold Corp., Siemens Gamesa o Bankia.

Durante el año y en especial durante el segundo semestre, la mayor contribución al resultado positivo de Bestfond ha sido generada por compañías como Vestas, Barrick Gold, Hypermarchés, Elecnor o Telepizza. Por otro lado, destacamos el efecto negativo en términos de rentabilidad del fondo que han tenido Informa, Dassault Aviation, Semapa o Unicaja.

El valor objetivo de Bestvalue ha aumentado hasta los 284,44 euros. A cierre del año el fondo presenta un potencial de revalorización del 72% con un PER de 8,7x.

A la fecha de emisión de este informe, no se ha previsto la modificación de la política de inversión del fondo.

Las siguientes compañías están suspendidas o en liquidación: A. Flag Telecom Holdings Ltd, Worldcon Inc-MCI New, Laredo Umbrella Fund, HQ Sustaniable Maritime, A.C. Española del Zinc S.A, AC.Global Telesystems Gr.Inc.

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.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: acumulado en el año el 1,84%. En este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el año a 159.005,66 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.

Bestinver Gestion, S.A. SGIIC tiene otro fondo (BESTINFOND, FI) con idénticas comisiones y con la misma política de inversión que este fondo, excepto que aquel no puede invertir en IICIL e IICICIL, y cuya inversión mínima inicial y a mantener es de 6.000 euros y la inversión mínima adicional de 1.000 euros.

Otros datos

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

La información sobre aplazamientos de pago a los proveedores en operaciones comerciales se detalla en la nota 14 de la memoria adjunta.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

DILIGENCIA DE FIRMA

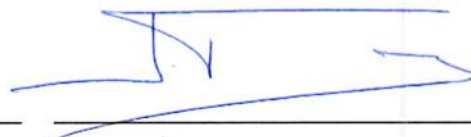
DILIGENCIA que se extiende para hacer constar que los Consejeros de Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C., conocen el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2018 de Bestvalue, F.I. extendidas en 30 hojas adjuntas, compuestas de Balance, Cuenta de 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 29 de marzo de 2019.



D. Beltrán de la Lastra Aritio

Presidente



D. Jose Ángel Tejero Santos

Vocal



D. Jorge Vega-Penichet López

Vocal