

BESTINVER LATAM, FI

Nº Registro CNMV: 5330

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.
AUDITORES S.L.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: KPMG

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bestinver.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (902946294)

Correo Electrónico

bestinver@bestinver.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/01/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7

Descripción general

Política de inversión: Al menos el 75% de la exposición total se invertirá en valores de renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores Latinoamericanos, pudiendo invertir un máximo del 25% de la exposición total en emisores no Latinoamericanos. Dentro de la región Latinoamericana, se invertirá más del 50% de la exposición a renta variable en valores de emisores de Brasil, México, Chile, Colombia y Perú. Los activos cotizarán en mercados Latinoamericanos o de la OCDE. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Se aplica una filosofía de "inversión en valor" en cuanto a la selección de los activos integrantes de la cartera, siguiendo técnicas de análisis fundamental de las compañías, buscando valores que se encuentren infravalorados por el mercado y presenten un alto potencial de revalorización.

La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.

La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija preferentemente pública aunque también privada, de emisores y mercados de la zona Euro, en emisiones de elevada calificación crediticia (rating mínimo A- otorgado por agencias de reconocido prestigio) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Sólo se invertirá en emisiones calificadas. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,31	0,20	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,40	-0,44	-0,40

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.503.461,27	1.504.168,37
Nº de Partícipes	518	473
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6.000 Euros.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.636	18,3813
2020	23.663	15,7317
2019	22.520	16,8996
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,87		0,87	0,87		0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,84	18,89	-1,72	18,28	1,79	-6,91	12,66		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,65	12-05-2021	-4,01	08-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,88	08-04-2021	4,08	11-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	23,10	16,58	28,16	17,97	19,66	41,51	14,54		
Ibex-35	15,13	13,86	16,40	25,37	21,33	33,84	12,29		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,14	0,46	0,24		
Indice	24,84	19,61	29,08	27,91	27,77	48,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	25,87	25,87	26,67	27,47	28,27	27,47	4,64		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

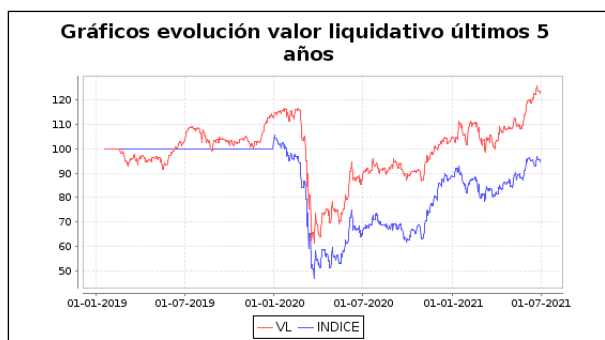
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,48	0,49	0,48	0,48	1,93	1,87		

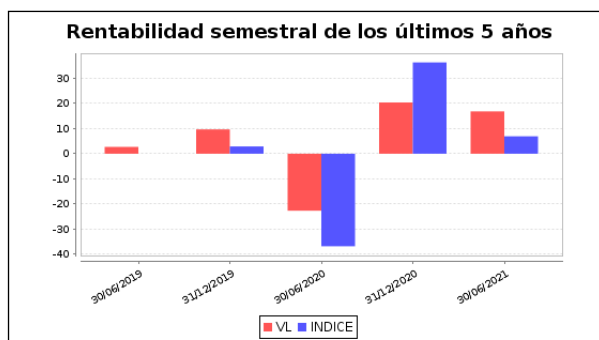
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	423.337	4.656	2,34
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	54.397	1.339	12,48
Renta Variable Euro	165.893	3.099	14,46
Renta Variable Internacional	3.876.878	35.790	16,78
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	147.284	645	-0,11
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.667.788	45.529	14,81

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.899	90,10	21.530	90,99

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	24.899	90,10	21.530	90,99
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.754	9,97	2.686	11,35
(+/-) RESTO	-17	-0,06	-553	-2,34
TOTAL PATRIMONIO	27.636	100,00 %	23.663	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.663	19.418	23.663	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,02	1,62	0,02	-98,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,50	18,73	16,50	1,59
(+) Rendimientos de gestión	17,56	19,69	17,56	2,83
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,01	-52,57
+ Dividendos	0,81	0,63	0,81	49,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	17,26	19,17	17,26	3,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,50	-0,08	-0,50	586,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-0,97	-1,06	26,79
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	13,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	13,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	14,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	324,42
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,00	-0,09	6.660.970,59
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.636	23.663	27.636	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

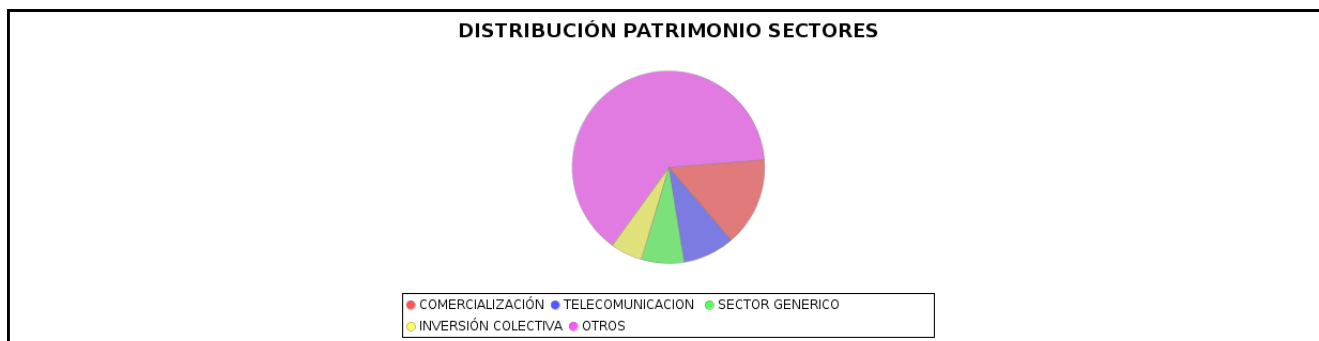
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	24.899	90,09	21.530	90,98
TOTAL RENTA VARIABLE	24.899	90,09	21.530	90,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.899	90,09	21.530	90,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.899	90,09	21.530	90,98

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Actualización del folleto con motivo de la integración de los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 400 - 1,66%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 399,99 - 1,66%

La sociedad gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.

La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escala relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Los mercados en LatAm han tenido unos resultados muy dispares, poniendo de relieve una vez más la heterogeneidad de la región. Mientras que en el segundo trimestre del año, Brasil y México subían un 22% y un 9% respectivamente (todo en euros), Perú y Chile caían más de un 14%.

Tanto en Perú como en Chile los mercados se vieron impactados por episodios de incertidumbre política. En el caso de Perú, las expectativas de victoria del ahora vencedor de las elecciones presidenciales, Pedro Castillo, fueron recibidas con mucho escepticismo por el mercado. Al mismo tiempo, en Chile, la combinación de las revueltas originadas por el proceso de creación de una nueva Constitución y la virulencia de una tercera ola de COVID-19 -a pesar de ser uno de los países con el porcentaje más alto de población vacunada (50%)- fueron las razones principales de su mal desempeño. Estos episodios de incertidumbre política en la región refuerzan la importancia de seleccionar compañías capaces de mantener su valor intrínseco en entornos complejos, como es el caso de, entre otras, InRetail en Perú o Viña Concha y Toro en Chile.

En el otro extremo, México. El resultado de sus elecciones de mitad de ciclo que se celebraron durante el trimestre redujo el poder de Morena, la plataforma política que aupó a Andrés Manuel López Obrador -actual presidente del país- al poder. Este resultado disipa el riesgo de ver grandes cambios constitucionales. Una noticia que, a pesar de ser esperada, el mercado recibió con gran alivio.

En el frente sanitario, aún con grandes retrasos, comienza a acelerarse el proceso de vacunación, permitiendo que muchos estados del país empiecen a reducir sus restricciones de movilidad con el consecuente impacto positivo en la economía local. Esta recuperación doméstica junto con su dependencia a Estados Unidos, en una fase de expansión

económica clara, invita al mercado a ser optimista en el resurgir económico del país.

Brasil ha empezado a despertar. Las subidas han sido generalizadas tanto en los sectores económicos como en los activos financieros. Mientras que los mercados de acciones subieron en el segundo trimestre alrededor del 9% en moneda local, el real brasileño subió más de un 12% contra el euro. Esta recuperación de su divisa, aunque muy positiva, todavía está muy lejos de los niveles previos a la crisis del COVID-19.

Los datos de confianza del consumidor también han mejorado significativamente, seguramente gracias a una campaña de vacunación que se ha acelerado de manera sustancial, habiendo sobrepasado el 30% de la población y con expectativas reales de vacunar al 100% de la misma antes de septiembre. Como colofón, el mercado aplaudió que el gobierno presentase, después de paralizarlas por la pandemia, sus reformas fiscales y de las administraciones públicas al Congreso. Un gobierno que también aprobó la esperada privatización de Eletrobras durante el trimestre.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Ha continuado la rotación en un marco positivo para los mercados globales fundamentalmente liderados por el progreso en el proceso de vacunación y las expectativas de recuperación económica ayudadas por nuevos estímulos fiscales y la continua acomodación monetaria.

El enfoque del fondo es el crecimiento de las clases medias, la evolución del ecosistema del consumidor y la transformación digital de las economías. Este enfoque, no es sólo diferente, sino que es estructural. Este enfoque no es un trade, es una megatendencia de larga duración. Nosotros nos enfocamos en buenas compañías que pueden crecer a través de los ciclos. Compañías como Vía, iguatemí, Arco Plataforma, Locamerica, Totvs, MRV, Pageseguro, Asai o Hypermecas.

La exposición geográfica de nuestras compañías a cierre del primer semestre de 2021 es la siguiente: Brasil 73,81%, México 6%, Chile 6,26%, y Perú 4,06%. El resto del patrimonio estaría en liquidez 9,9% y un 7% en otros países. Desde un punto de vista sectorial el desglose es el siguiente: Consumo 32,72%, Industrial 17,27%, Servicios financieros 18,11% y Media&Tecnología 21,99%.

El fondo cuenta con un 9,9% de liquidez

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el SP LatAm 40 Total Return en euros, que ha obtenido un 12,43 % en el primer semestre de 2021. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Latam obtuvo un 16,84%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Latam F.I. a 30 de junio de 2021 ha sido de 18,38 euros obteniendo una rentabilidad acumulada en el año de 16,84% al cierre del primer semestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre, alcanzó los 27.636 miles de euros desde los 23.663 miles de euros de los que partía a cierre del año 2020 y el número de partícipes ascendía a 518 a cierre del primer semestre de 2021 frente a los 473 a cierre del año 2020.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el primer semestre de 2021 es el 0,92%.

El ratio de gastos acumulado sobre el patrimonio medio en el primer semestre de 2021 es el 0,97%, en este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

e. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Con carácter complementario a la información facilitada en el apartado 2.2 b) del presente informe, les facilitamos datos de la rentabilidad obtenida por los fondos de inversión gestionados por Bestinver:

FONDO Vocación inversora Rentabilidad periodo de informe

BESTINVER PATRIMONIO, F.I Renta Fija Mixta Euro 4,01%

BESTINVER MIXTO, F.I Renta variable Mixta Internacional 12,48%

BESTINVER BOLSA F.I Renta variable Iberica 14,46%

BESTINVER RENTA F.I Renta Fija Mixta Euro 1,24%

BESTINVER INTERNACIONAL F.I Renta Variable Internacional 17,23%

BESTINFOND F.I Renta Variable Internacional 16,58%

BESTVALUE F.I Renta Variable Internacional 16,88%

BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS F.I Renta Variable Internacional 15,44%

BESTINVER HEDGE VALUE FUND, F.I.L Renta Variable Internacional 15,69%
BESTINVER CORTO PLAZO F.I Renta Fija Euro -0,11%
BESTINVER LATAM F.I Renta Variable Internacional 16,84%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL F.I Renta Fija Mixta Euro 2,30%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA F.I Renta Fija Mixta Euro 2,74%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II F.I Renta Fija Mixta Euro 0,08%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 4,41%
BESTINVER MEGATENDENCIAS F.I Renta Variable Internacional 9,60%
ODA CAPITAL FIL Renta Variable Internacional 12,02%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Hemos vuelto a niveles de rotación bajos, en línea con nuestra filosofía de inversión a largo plazo. Hemos añadido una nueva posición, Hapvida, compañía en la que ya habíamos estado invertidos previamente, donde nuestra disciplina y paciencia han vuelto a dar sus frutos. El precio de Hapvida volvió a niveles en los que veíamos mucho valor. Creemos que hoy es mejor compañía que cuando fuimos inversores en el pasado.

Hemos salido de Crédito Real en México y de Cementos Argos en Colombia. En estos casos, las tesis de inversión no evolucionaron como nosotros esperábamos y el margen de seguridad se redujo sustancialmente. También vendimos nuestra posición en la chilena Cervecerías Unidas (CCU) que, tras un gran comportamiento, nos proporcionaba un potencial de revalorización limitado.

Asimismo, como consecuencia de las fuertes subidas de varias de nuestras inversiones y en el ejercicio constante de la gestión prudente del riesgo de la cartera, redujimos nuestra posición en las siguientes compañías: Totvs, compañía de software líder en Brasil; Vapores, que es el vehículo de inversión en Hapag-Lloyd de la familia Luksic y Embraer, compañía aeronáutica brasileña y líder global en la producción de aviones comerciales de 150 pasajeros (E-jets). La cartera cuenta actualmente con 34 compañías que son, en nuestra opinión, las mejores oportunidades de inversión en la región.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el trimestre han sido: LOCAWEB SERVICOS DE INTERNET, CIA SUD AMERICANA DE VAPORES, EMBRAER SA-SPON ADR y TOTVS SA. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: OI SA, ARCO PLATFORM LTD CLASS A, CREDICORP LTD y CREDITO REAL SAB DE CV SOFOM.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. 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 y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. como es mayor a la del Ibex 35 porque las acciones en cartera son latinoamericanas y han sufrido mayor variación en sus precios. A mayor volatilidad mayor riesgo y este periodo ha sido extremadamente volátil la bolsa y especialmente los mercados latinoamericanos.

5. 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 en las que sus IIC tienen participación

En este contexto, el equipo de inversiones toma las decisiones en torno a un análisis de los puntos a tratar en cada una de las Juntas de accionistas, tomando como referencia estándares generalmente aceptados de gobierno y responsabilidad corporativa y contando para ello con el asesoramiento y soporte de un proveedor externo especialista en la prestación de este tipo de servicios. El ejercicio del derecho de voto, ya sea conforme a los puntos propuestos por el Consejo de la compañía en cuestión o en contra, irá en línea con el interés de los partícipes del Fondo, buscando la mayor protección y beneficio para los mismos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2021 a 4.729,85 euros, y acumulado en el año 4.729,85 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.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La mejora de la situación económica es ya evidente. Aunque tenemos que seguir muy de cerca la evolución de los cambios políticos en Chile y Perú, hay tres aspectos que nos hacen ser optimistas sobre nuestra capacidad para seguir extrayendo retornos absolutos superiores y positivos en el largo plazo. Primero, la mejoría de la crisis del COVID-19 gracias a la aceleración de las tasas de vacunación. Segundo, la confirmación en Brasil del retorno paulatino a la senda de reformas estructurales y a la ortodoxia fiscal. Y, por último, unas valoraciones que, aún después de este rebote, siguen siendo muy atractivas en términos absolutos y relativos.

En este entorno de mercado, con movimientos tan grandes y marcadamente diferentes por país, mantenemos el foco en nuestro universo de inversión y en el potencial de nuestras compañías en el largo plazo, tratando siempre de aprovecharnos de la volatilidad para mejorar el potencial y la calidad de nuestra cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CL0001892547 - ACCIONES INVERSIONES LA CONSTRUCCION	CLP	261	0,94	388	1,64
BRVVARACNOR1 - ACCIONES VIA VAREJO SA	BRL	1.771	6,41	1.174	4,96
PEP214001005 - ACCIONES ALICORP SA - COMUN	PEN	172	0,62	220	0,93
CLP3064M1019 - ACCIONES VAPORES	CLP	671	2,43	849	3,59
US8336351056 - ACCIONES SOC. QUIMICA Y MINERA DE CHILE	USD	358	1,29	760	3,21
BRIGTAACNOR5 - ACCIONES IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CE	BRL	1.370	4,96	822	3,48
KYG045531061 - ACCIONES JARCO PLATFORM LTD	USD	1.121	4,06	1.171	4,95
MXP320321310 - ACCIONES FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SA	MXN	774	2,80	698	2,95
BRMRVEACNOR2 - ACCIONES MRV ENGENHARIA	BRL	872	3,16	667	2,82
VGG0457F1071 - ACCIONES ARCOS DORADOS HOLDINGS INC	USD	582	2,10	677	2,86
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	668	2,42	419	1,77
BRLINXACNOR0 - ACCIONES LINX SA	BRL			461	1,95
BRTOTSACNOR8 - ACCIONES TOTVS SA	BRL	996	3,61	1.009	4,27
BRBBASACNOR3 - ACCIONES BANCO DO BRASIL SA	BRL	699	2,53	860	3,63
BRENUJACNOR9 - ACCIONES ENJOE.COM.BR ACTIVIDADES DE IN	BRL	428	1,55		
BROIBRACNOR1 - ACCIONES JOI, S.A.	BRL	711	2,57	1.008	4,26
BRLWSAACNOR8 - ACCIONES LOCAWEB SERVICIOS DE INTERNET(L	BRL	1.619	5,86	1.464	6,19
MX01AG050009 - ACCIONES GRUPO ROTOPLAS SAB DE CV	MXN	436	1,58	494	2,09
CLP9796J1008 - ACCIONES VINA CONCHA Y TORO S.A.	CLP	441	1,60	522	2,20
MX01BA1D0003 - ACCIONES Indust Bachoco	MXN	437	1,58	462	1,95
US20440T3005 - ACCIONES CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD			932	3,94
MX00CR000000 - ACCIONES CREDITO REAL SAB DE CV	MXN			244	1,03
COE15PA00026 - ACCIONES INTERCONEXION ELECTRICA SA	COP			256	1,08
PEP736001004 - ACCIONES FERREYCORP SAA	PEN	181	0,65	220	0,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BRHYPEACNOR0 - ACCIONES HYPERMARCAS SA	BRL	1.070	3,87	819	3,46
BREQTLACNOR0 - ACCIONES EQUATORIAL ENERGIA SA	BRL	620	2,24	590	2,49
BRELMDACNOR3 - ACCIONES ELECTROMIDIA SA (ELMD3 BZ)	BRL	580	2,10		
PAL1801171A1 - ACCIONES INRETAIL PERU CORP	USD	414	1,50	492	2,08
COD38PA00046 - ACCIONES CEMENTOS ARGOS SA	COP			249	1,05
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	679	2,46	457	1,93
BRABCACNPR4 - ACCIONES BANCO ABC BRASIL SA	BRL			325	1,37
BRLCAMACNOR3 - ACCIONES COMPANIA DE LOCACAO DAS AMERICA	BRL	1.162	4,20	1.012	4,27
US81689T1043 - ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA SA	USD	1.039	3,76		
BRPGMNACNOR8 - ACCIONES EMPREENDIAMIENTOS PAGUE MENOS(PG	BRL	784	2,84	508	2,15
BRBMOBACNOR7 - ACCIONES BEMOBI MOBILE TECH SA(BMOB3 BZ)	BRL	534	1,93		
BMG2519Y1084 - ACCIONES CREDICORP LTD	USD	355	1,28	459	1,94
BRSHOWACNOR7 - ACCIONES T4F ENTRETENIMIENTO SA	BRL	517	1,87	340	1,44
KYG687071012 - ACCIONES PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	USD	1.020	3,69		
BRHAPVACNOR4 - ACCIONES HAPVIDA PART E INVEST (HAPV3 BZ)	BRL	852	3,08		
BRBKBRACNOR4 - ACCIONES BK BRASIL OPERACAO E ASSESSO	BRL	705	2,55		
US2044291043 - ACCIONES CIA CERVECERIAS UNIDAS SA	USD			502	2,12
TOTAL RV COTIZADA		24.899	90,09	21.530	90,98
TOTAL RENTA VARIABLE		24.899	90,09	21.530	90,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.899	90,09	21.530	90,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.899	90,09	21.530	90,98

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información