

BESTINVER LATAM, FI

Nº Registro CNMV: 5330

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.
AUDITORES S.L.**Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:** KPMG**Grupo Gestora:** BESTINVER**Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE**Rating Depositorio:** 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 Electrónicobestinver@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:

Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en BESTINVER LATIN AMERICA CLASS Z EUR, registrado en (ESP) con número de registro 2040(ESP), gestionado por Waystone Management Company (Lux) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C., y su(s) correspondiente(s) depositario(s) BNP Paribas Luxembourg Branch CACEIS BANK SPAIN S.A., CSSF (Luxemburgo)

Descripción general

Política de inversión: La IIC Principal promociona características medioambientales o sociales en más del 50% del patrimonio a través de criterios excluyentes y valorativos. Se invierte al menos el 75% de su exposición total en renta variable emitida principalmente en la región latinoamericana, sin restricción alguna en cuanto a sector o capitalización. La composición de la cartera podrá diferir de la composición del índice S&P Latin America 40.

Invertirá principalmente en renta variable de empresas cotizadas o domiciliadas en Brasil, México, Chile, Colombia o Perú, o en certificados americanos de depósito (ADR) o instrumentos financieros similares relacionados con los valores de renta variable de dichas empresas, sin que la asignación a dichos países esté restringida en modo alguno. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Podrá invertir hasta un 25% de su exposición total en empresas radicadas en otras regiones del mundo y hasta un máximo del 25% de su exposición total en renta fija pública y privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) de emisores / 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. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

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

La renta variable de baja capitalización pueden influir negativamente en la liquidez del fondo.

Podrá invertir hasta un 10% de su exposición total en compañías de adquisición con fines especiales (SPAC).

Se podrá invertir hasta un 20% en activos líquidos.

Se podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

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.

El porcentaje de patrimonio no invertido en el fondo en el que se invierte principalmente se invertirá en efectivo o cuentas a la vista en el depositario.

Este fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). La Información detallada sobre el grado de promoción de dichas características se encuentra disponible en el ¿Anexo de sostenibilidad¿ que está incorporado a las cuentas anuales del fondo

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	2,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	1,25	-0,42	1,78

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	673.388,15	711.466,69
Nº de Partícipes	395	406
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 Euros.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.822	13,1007
2024	7.699	10,8219
2023	15.203	13,9732
2022	14.902	11,3647

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	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0.02			0.02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	21,06	12,55	7,56	-12,68	-0,44	-22,55			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,70	04-04-2025	-5,70	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	4,83	08-05-2025	4,83	08-05-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	23,23	24,60	21,89	24,80	24,90	21,88			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,90	6,90	6,90	6,86		6,86			

(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.

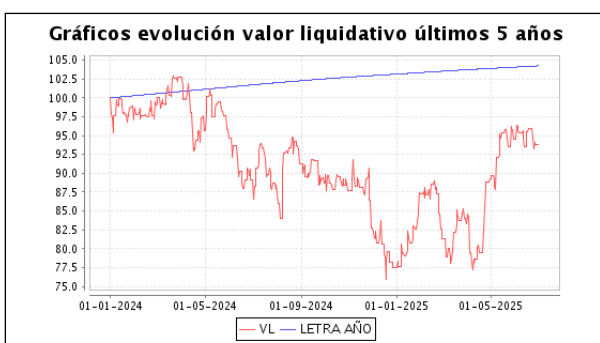
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,14	0,13	0,29	0,12	0,74	1,99	1,93	1,93

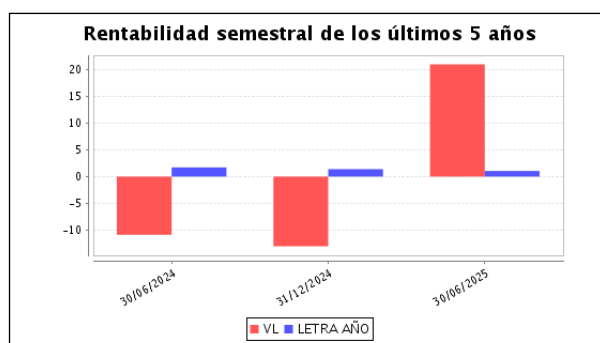
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	131.452	276	2,18
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	567.070	6.415	1,80
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	62.593	1.401	2,72
Renta Variable Euro	173.809	2.741	25,37
Renta Variable Internacional	3.602.871	37.116	2,07
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	178.450	1.900	1,65
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.716.246	49.849	2,89

*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	8.753	99,22	7.345	95,40
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.753	99,22	7.345	95,40
* 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)	84	0,95	393	5,10
(+/-) RESTO	-15	-0,17	-38	-0,49
TOTAL PATRIMONIO	8.822	100,00 %	7.699	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)	7.699	12.124	7.699	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,92	-29,39	-4,92	-86,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,98	-10,68	17,98	-230,98
(+) Rendimientos de gestión	18,30	-10,27	18,30	-238,66
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-49,55
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	18,29	-10,29	18,29	-238,38
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-99,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,41	-0,32	-38,31
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	-23,42
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-23,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,17	-0,04	-82,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	120,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	254,20
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.822	7.699	8.822	

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 IIC	8.753	99,22	7.345	95,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.753	99,22	7.345	95,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.753	99,22	7.345	95,39

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

DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO SECTORES
Datos no disponibles

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes 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 : 1.620,45 - 18,88%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 1.620,12 - 18,88%

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, contratación de repos.

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

El mercado latinoamericano ha consolidado el buen comportamiento con el que había iniciado el año. Este buen comportamiento se ha apoyado en los avances de la negociación de la política arancelaria de EE. UU. y en la caída del precio del petróleo. El gran protagonista sigue siendo el dólar, que acumula una devaluación contra el euro de casi un 14 % en lo que va del año.

La década pasada ha sido un periodo difícil para los mercados latinoamericanos. Los altibajos económicos, los retos en política fiscal y la grave corrupción institucional llevaron a la región al ostracismo y supusieron pobres rentabilidades para los inversores. Pero, finalmente, se vislumbra un claro cambio de tendencia. Este se apoya en cinco pilares que queremos explicar: la macro, la micro, la política, el nivel de inversión y los flujos de capital. Si bien, cada factor por separado ya tendría un impacto positivo relevante, la unión de todos ellos nos parece una clara señal del enorme potencial de la región.

Empezando por la macro, estamos viendo dos dinámicas muy positivas para Latinoamérica. La primera, de carácter más coyuntural, es la devaluación del dólar. La segunda, más estructural, es que la región es una clara ganadora ¿en términos relativos y absolutos? dentro del nuevo paradigma del comercio global. Al mismo tiempo, es un mercado con tipos de interés reales muy elevados. En concreto, Brasil es el país con los tipos reales más altos del mundo, con un precio del dinero en el 15 % y una inflación del 5 %. Este entorno puede suponer un gran viento de cola para la renta variable de la región.

El segundo pilar es la micro. La región ofrece un gran valor desde el punto de vista de su valoración. Brasil es el mercado más barato del mundo. Sus múltiplos son demasiado bajos, tanto por la actual capacidad de generación de beneficios de

sus empresas como por su crecimiento futuro. Sus compañías han superado la difícil década anterior a base de fortalecer sus balances, mejorar su productividad y eficiencia y expandir sus márgenes de beneficios. Esto no es ajeno a los equipos directivos, como prueba el aumento de las fusiones y adquisiciones de empresas, confirmando nuestra visión positiva en la renta variable. Además, han mejorado extraordinariamente su gobernanza y los programas de recompras de acciones son cada vez más cuantiosos. En resumen, vemos mejores fundamentales con menores múltiplos.

Tercero, la política. La región afronta con espíritu de cambio un nuevo ciclo electoral que empieza este año en Chile y sigue con elecciones en Perú, Colombia y Brasil en el 2026. Actualmente, todos estos países tienen gobiernos de izquierda ¿más o menos radicales? con niveles de aprobación y popularidad bajos o muy bajos. Potenciales cambios políticos hacia gobiernos más responsables en el ámbito fiscal y ambiciosos en el proceso reformista ayudarían a anclar las expectativas de inflación a largo plazo y amplificarían la magnitud del ciclo de bajadas de tipos que viene. Este potencial cambio de régimen, liderado por Brasil, sería el ¿momento Modi?. En nuestra opinión, significaría el comienzo de una gran etapa para la región.

En cuarto lugar, tenemos al nivel de inversión. El posicionamiento de inversores globales y locales en renta variable latinoamericana está en mínimos históricos. Según datos del sector, la exposición actual de los inversores globales es de menos de 50 puntos básicos. Por el lado de los fondos locales, esta se encuentra en niveles de un dígito bajo. Ni la mejora de los fundamentales de la región, ni la atractiva valoración de sus empresas, ni el peso cercano al 7 % que representa la región en el PIB mundial justifican estos pesos. Estos responden únicamente al pesimismo que se ha ido gestando a lo largo de la década pasada. Si nuestro escenario se confirma, el lugar del mercado latinoamericano en las carteras subiría varios puntos porcentuales.

Por último, tenemos a los flujos de capital. En clave local, los fondos de renta variable siguen sufriendo reembolsos por la presión de los altísimos tipos de interés reales en la inversión en activos de riesgo. En clave global, la situación es diferente. Tras muchos años en los que ha sido imposible competir por flujos frente a otros mercados emergentes ¿como China e India? y a desarrollados como el norteamericano, estamos viendo un cambio de tendencia. Los inversores globales están reduciendo su nivel de concentración, ampliando el ámbito geográfico de sus universos de inversión. Por primera vez en muchos años, Latinoamérica es un destino atractivo para las carteras internacionales. Además, cuenta con catalizadores muy concretos a corto plazo, como las bajadas de tipos y varios procesos electorales en 2026. Esta situación está convirtiendo a los inversores globales en los compradores marginales de la región, mientras los locales siguen vendiendo.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

BESTINVER LATAM FI invierte al menos el 85% de su activo en BESTINVER LATIN AMERICA, CLASS Z ¿ EUR compartimento de BESTINVER SICAV, IIC Principal

Nuestra estrategia aprovecha la volatilidad que cada cierto tiempo afecta a los mercados latinoamericanos para comprar buenos negocios a precios atractivos, muy por debajo de su verdadero valor.

Bestinver Latam FI invierte como IIC Subordinada invierte al menos el 85% de su activo en BESTINVER LATIN AMERICA, CLASS Z ¿ EUR compartimento de BESTINVER SICAV, IIC Principal. La IIC termina el semestre con un nivel de liquidez del 3% y cuenta con 36 compañías, que representan las mejores oportunidades de inversión en la región. A nivel geográfico, Brasil supone un 71%, seguido de LatAm ¿como denominamos a nuestro grupo de compañías pan-latinoamericanas? con un 9% y México, con un 6%. A nivel sectorial, financiero y consumo siguen siendo los que más peso reciben, con un 28% y un 39%, respectivamente. Todos estos datos corresponden a la IIC principal: BESTINVER LATIN AMERICA.

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 12,34% en el primer semestre de 2025. En ese mismo periodo el fondo Bestinver LatAm obtuvo un 21,06%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Latam F.I. a 30 de junio de 2025 ha sido de 13,10 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 21,06%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2025, alcanzó los 8.822 miles de euros en comparación con los 7.699 miles de euros de los que partía a cierre de 2024 y el número de partícipes descendía a 395 a cierre del primer semestre de 2025 frente a los 406 partícipes existentes a cierre de 2024.

La 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 2025 es el 0,22%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,27%. En esta 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 Vocacion inversora Rentabilidad periodo de informe

BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica 25.37%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 1.90%
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 2.99%
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 5.27%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional -2.01%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 1.58%
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 21.06%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 13.36%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional -3.42%
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional 20.98%
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 18.85%
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional -8.59%
BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro 0.78%
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 2.72%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.13%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 2.18%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.88%
BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.13%
BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 2.18%
BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.98%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE B Renta Fija Euro 1.65%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE Z Renta Fija Euro 1.67%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE R Renta Fija Euro 1.58%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.11%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 1.49%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.62%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.64%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 1.56%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.53%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 2.42%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.29%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 2.49%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 2.64%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 2.71%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.51%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 2.17%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

BESTINVER LATAM FI invierte al menos el 85% de su activo en BESTINVER LATIN AMERICA, CLASS Z ¿ EUR compartimento de BESTINVER SICAV, IIC Principal

Este periodo hemos experimentado niveles elevados de dispersión dentro de nuestro universo. Aunque el régimen de volatilidad ha sido más moderado, nos hemos aprovechado para hacer algunos movimientos. Entre los incrementos de peso destacan Azzas, Alpargatas, Asai y Raia Drogasil. Por otro lado, hemos reducido el de Meli, ILC, Santander Chile y Parque Arauco. Además, hemos ajustado pesos en otras posiciones de la cartera para maximizar su potencial sin alterar su composición estructural.

Las compañías que han liderado el desempeño durante el primer semestre de 2025 de BESTINVER LATIN AMERICA han sido: SENDAS DISTRIBUIDORA, TOTVS y XP INC. Por el contrario, las que peor se han comportado en el periodo han sido: Zenvia, Inretail Peru y RAIA DROGASIL.

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 semestre 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

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Debido a la alineación que describimos en el apartado de la visión de la gestora de los factores, mantenemos elevadas nuestras expectativas sobre la región y el potencial del fondo. A pesar de las rentabilidades que acumula en la primera mitad de 2025, creemos que la cartera acumula todavía mucho valor. Después de una década complicada, Latinoamérica, por fin, parece estar saliendo del túnel.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1580473574 - PARTICIPACIONES BESTINVER LATIN AMERICA	EUR	8.753	99,22	7.345	95,39
TOTAL IIC		8.753	99,22	7.345	95,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.753	99,22	7.345	95,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.753	99,22	7.345	95,39

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