

## BESTINVER LATAM, FI

Nº Registro CNMV: 5330

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**Gestora:** BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:** BESTINVER      **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](http://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](mailto: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](mailto: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

#### **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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	1,99	2,19	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,25	2,31	1,78	2,94

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	711.466,69	973.998,45
Nº de Partícipes	406	459
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	7.699	10,8219
2023	15.203	13,9732
2022	14.902	11,3647
2021	21.004	13,0942

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	0,48		0,48	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-22,55	-12,68	-0,44	-13,34	2,79				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,61	27-11-2024	-4,61	27-11-2024		
Rentabilidad máxima (%)	3,22	19-12-2024	7,54	08-08-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,88	24,80	24,90	20,70	15,92				
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,29	0,12	0,12	0,22	1,99	1,93	1,93	

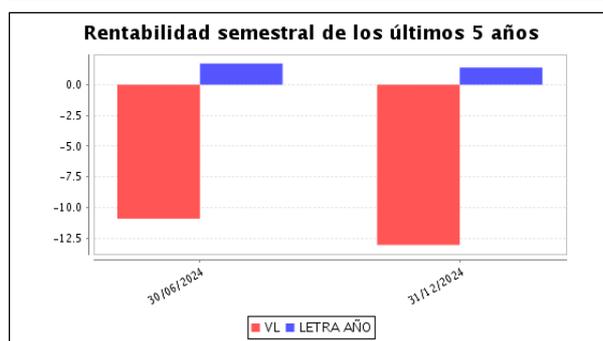
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	91.231	221	3,64
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	511.934	6.234	4,95
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	58.287	1.371	3,29
Renta Variable Euro	152.012	2.660	5,55
Renta Variable Internacional	3.566.079	36.569	2,81
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	154.427	1.730	2,23
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>4.533.970</b>	<b>48.785</b>	<b>3,15</b>

\*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	7.345	95,40	12.380	102,11
* 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	7.345	95,40	12.380	102,11
* 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)	393	5,10	133	1,10
(+/-) RESTO	-38	-0,49	-389	-3,21
TOTAL PATRIMONIO	7.699	100,00 %	12.124	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)	12.124	15.203	15.203	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-29,39	-10,70	-37,79	114,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,68	-11,07	-21,80	-24,67
(+) Rendimientos de gestión	-10,27	-10,84	-21,18	-25,98
+ Intereses	0,02	0,02	0,04	-48,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-2,20	-2,47	-100,00
± 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)	-10,29	-8,83	-18,94	-9,07
± Otros resultados	0,00	0,17	0,19	-100,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,35	-0,75	-9,14
- Comisión de gestión	-0,20	-0,27	-0,48	-41,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,05	-47,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	-0,02	-0,17	673,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	-0,04	-86,90
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	27,14
(+) Ingresos	0,00	0,12	0,13	-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	0,12	0,13	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.699	12.124	7.699	

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	7.345	95,39	12.380	102,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.345	95,39	12.380	102,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.345	95,39	12.380	102,11

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

Se comunica que un mismo partícipe del Fondo de Inversión ha realizado operaciones de reembolso por un importe acumulado superior al 20% de su patrimonio.
Modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos, considerado como no esencial por la CNMV previa consulta de la Gestora.
Se comunica el adelanto a las 11:00 de la hora de corte aplicable a las órdenes de suscripción y reembolso de participaciones que se reciban los días 24 y 31 de diciembre.

## 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	
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 : 7.301,21 - 58,02%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 7.300,87 - 58,02%

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 escasa 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 principal desafío de la región sigue siendo la falta de un ancla fiscal en Brasil. El país mantiene un elevado déficit nominal ¿que incluye el pago de intereses sobre su deuda¿, que alcanza el 7,8%, consecuencia de los necesarios estímulos fiscales durante la crisis del COVID-19, los cuales aún no se han revertido. La falta de disciplina fiscal y la pasividad del gobierno para abordar el problema han provocado que Brasil sea el único país en el que los tipos de interés reales que siguen subiendo ¿ alcanzando una tasa del 8%, la más alta del mundo¿.

Durante los últimos meses, el gobierno había prometido un paquete de medidas para reducir el gasto corriente, eliminar el déficit primario en 2025 y frenar un crecimiento de la deuda muy agravado por sus elevados tipos de interés ¿que en octubre eran del 10%¿. Sin embargo, el paquete de medidas presentado por la administración Lula a finales de noviembre resultó ser poco ambicioso. Plantea un recorte de solo 70 mil millones de reales del gasto, incluyendo medidas no probadas y propuestas de reducción de fraudes o cambios administrativos, sin abordar ninguna reducción estructural del gasto. En otras palabras, este plan no garantiza el cumplimiento de los objetivos fiscales a corto plazo y no resuelve las dudas sobre la sostenibilidad de la deuda en el mediano y largo plazo. El gran fiasco de comunicación, que generó un gran estrés en el mercado, fue el anuncio simultáneo de una propuesta para eximir del pago de impuestos a todos los brasileños que ganen

menos de 5 mil reales al mes.

Esta combinación de medidas fiscales mínimas y la propuesta de reducción de impuestos desencadenó un colapso en el mercado, que arrastró al real brasileño a los niveles más bajos de su historia, afectando negativamente a los activos brasileños. Un entorno que también afectó a la evolución de nuestra estrategia ¿que a finales de noviembre se dejaba un 8% y que en tan solo un mes terminó perdiendo un 15% adicional¿, convirtiendo al 2024 en un año para olvidar.

#### 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

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 4% y cuenta con 37 compañías en cartera, que representan las mejores oportunidades de inversión en la región. A nivel geográfico, Brasil representa el 63,5% de la cartera, seguido de Chile con un 10%, Latam (nuestra agrupación de compañías pan-latinoamericanas) con un 8% y México con un 8%. En términos sectoriales, consumo y tecnología siguen siendo los sectores con mayor peso, representando un 34% y un 25%, respectivamente.

Nuestra estrategia se ha convertido en una propuesta de "Deep value". Tenemos las mejores compañías de la región a múltiplos de un solo dígito, con balances sólidos, creciendo por encima del mercado, reforzando su liderazgo competitivo y generando caja. La prima de riesgo implícita en el coste del capital de nuestras compañías brasileñas es del 20%, el nivel más alto de la historia. Estas valoraciones descuentan una crisis económica de proporciones nunca vistas, ni siquiera en los peores momentos de la presidencia de Dilma Rouseff, que, en nuestra opinión, no reflejan la realidad de la región.

Las bajas valoraciones de nuestras compañías brasileñas son el resultado de factores estrictamente macroeconómicos, provocados por una estrategia o postura política que se niega a enfrentar los retos fiscales del país. Una postura que, en nuestra opinión, depende en gran medida del mantenimiento de la actual administración. Sin embargo, en Brasil habrá elecciones en 2026 y, por tanto, en algún momento a lo largo de 2025 el mercado tendrá que valorar la posibilidad de un cambio. No olvidemos que, en los últimos 30 años, cada vez ha llegado al tercer año de mandato de administración de izquierdas en Brasil, el mercado ha subido de media un 50%. No sabemos qué sucederá esta vez, pero lo que sí sabemos es que las elecciones de 2026 son inevitables y el mercado tendrá que sopesar su impacto en las valoraciones de las compañías cotizadas.

Además, los tipos de interés reales en Brasil son los más altos del mundo y su banco central ¿que, es un órgano genuinamente independiente¿ ya ha anunciado futuras subidas de 100 puntos básicos en los próximos meses. Su principal mandato es controlar la inflación, que actualmente está en el 4,8% ¿muy por encima del objetivo del 3% y de la banda superior de tolerancia del 4,5%¿. Este es otro potencial punto de inflexión a favor pues, con tipos tan altos debería desacelerarse la economía, reducir la inflación y, cuando estos efectos empiecen a hacerse visibles, el mercado comenzará a valorar el inicio y la magnitud de un ciclo de bajadas de tipos.

Mientras tanto, esta administración no podrá causar mucho más daño a la situación fiscal del país. Incluso la propuesta de reducción de impuestos será muy difícil de aprobar en un Congreso de mayoría de centro derecha, y si se llegase a aprobar, probablemente solo se aceptaría si se incluyen medidas equivalentes de reducción de gastos o aumento de la recaudación. En ambos casos, el impacto en los mercados tendría que ser positivo, especialmente desde los deprimidísimos niveles actuales.

Como inversores a largo plazo, sabemos que una compañía puede estar barata durante mucho tiempo. Pero, en el mercado latinoamericano vemos potenciales catalizadores a corto y medio plazo que, con las bajas valoraciones actuales, podrían justificar subidas muy pronunciadas para nuestra cartera.

#### 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 -8,68% en el segundo semestre de 2024. En ese mismo periodo el fondo Bestinver LatAm obtuvo un -13,06%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Latam F.I. a 31 de diciembre de 2024 ha sido de 10,82 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del -22,55%.

El patrimonio del fondo, a cierre de 2024, alcanzó los 7.699 miles de euros en comparación con los 15.203 euros de los que partía a cierre de 2023 y el número de partícipes descendía a 406 a cierre de 2024 frente a los 506 partícipes existentes a cierre de 2023.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el segundo semestre de 2024 es el 0,22%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,74%. 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 PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro 6.87%  
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 11.21%  
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica 9.04%  
BESTINVER RENTA, F.I. CLASE B Renta Fija Mixta Euro 8.42%  
BESTINVER RENTA, F.I. CLASE R Renta Fija Mixta Euro -0.13%  
BESTINVER RENTA, F.I. CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 8.54%  
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 14.26%  
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 12.83%  
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 13.04%  
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional 9.66%  
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 19.16%  
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I CLASE B Renta Fija Euro 4.21%  
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I CLASE R Renta Fija Euro 0.28%  
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I CLASE Z Renta Fija Euro 4.25%  
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional -22.55%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 6.49%  
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI CLASE B Renta Fija Mixta Euro 12.17%  
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI CLASE R Renta Fija Mixta Euro 9.58%  
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 12.27%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 11.49%  
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 1.26%  
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 9.30%  
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional 3.30%  
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional -7.70%  
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional 22.85%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I.CLASE B Renta Fija Mixta Euro 4.10%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I.CLASE R Renta Fija Mixta Euro 4.04%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I.CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 4.27%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I.CLASE B Renta Fija Mixta Euro 5.68%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I.CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 5.90%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I.CLASE X Renta Fija Mixta Euro 5.66%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I.CLASE B Renta Fija Mixta Euro 0.69%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I.CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 0.90%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I.CLASE X Renta Fija Mixta Euro 0.94%

## 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 un nivel muy alto de volatilidad y dispersión dentro de nuestro universo de inversión. Una dispersión que hemos aprovechado para hacer un nivel de rotación algo superior al habitual. Entre las principales compras, destacan nuevas posiciones en Raia Drogasil, B3 y BTG Pactual, acompañadas de aumentos en otras como Inter, Vivara y Alpargatas. En cuanto a las ventas, las más relevantes han sido Clear Sale y Eletromedia, después de ser opadas, así como la salida de Globant y la reducción de posiciones en PagBank y Embraer. Además, hemos ajustado los pesos de algunas posiciones para maximizar el potencial de la cartera sin alterar su composición estructural.

Las compañías que han liderado el desempeño durante el segundo semestre de 2024 de BESTINVER LATAM han sido: ELECTROMIDIA VTEX y BBB FOODS y EMBRAER. Por el contrario, las que peor se han comportado en el periodo han sido: SENDAS DISTRIBUIDORA, HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE Y LOCALIZA.

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. cómo 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 con el 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

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representan el grueso del importe abonado en el ejercicio 2024:

N/A

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2025 no aplica

## 9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El comportamiento de la región en el último año ha afectado los precios de las acciones de muchas de nuestras empresas, pero no el verdadero valor de sus negocios. Por ello, después de un período de estrés macroeconómico, político y social como el que hemos vivido, un movimiento de normalización en cualquiera de estos aspectos debería traducirse en rendimientos muy elevados para la cartera. Creemos que el potencial de nuestro fondo es muy elevado en los niveles actuales.

El objetivo del fondo es generar retornos positivos a largo plazo, superiores en términos absolutos y relativos a los de la media de la región. Para ello, invierte en compañías con tasas sólidas de crecimiento secular, que cuentan con modelos de negocio rentables y sostenibles, buenos productos, balances sólidos y dirigidos por excelentes asignadores de capital, centrados en la generación de valor para los accionistas y la aplicación de altos estándares en la gobernanza. Nuestra estrategia aprovecha la volatilidad que cada cierto tiempo afecta a los mercados latinoamericanos para comprar esos negocios a precios atractivos, muy por debajo de su verdadero valor.

Este perfil de empresas añade un componente de crecimiento estructural que nos diferencia del resto de alternativas y nos convierte en un fondo pensado para invertir a largo plazo en Latinoamérica. En nuestra opinión, Bestinver Latam no es una propuesta oportunista o táctica, sino una opción estratégica y sostenible para cualquier cartera de ahorro o inversión global que quiera invertir en una región llena de oportunidades. De acuerdo con nuestras estimaciones, la cartera del fondo ofrece un alto potencial, que seguirá en aumento de la mano del imparable proceso de desarrollo económico y social de Latinoamérica.

### 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	7.345	95,39	12.380	102,11
<b>TOTAL IIC</b>		7.345	95,39	12.380	102,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		7.345	95,39	12.380	102,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.345	95,39	12.380	102,11

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

La política de remuneraciones de Bestinver Gestión, S.A SGIIC está basada en los principios de competitividad y de equidad interna y externa, la política ha sido actualizada en 2024, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y, además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona. La remuneración de los empleados y directivos tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades asumidas, y

un componente variable ligado a la efectiva consecución por el directivo o empleado, su departamento o la empresa de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero y, también, de objetivos cualitativos fijados y comunicados previamente al empleado o directivo y referenciados al nivel de desempeño de las tareas y responsabilidades asignadas (incluyendo objetivos de cumplimiento normativo, adecuación al riesgo, auditoría interna o contribución al desarrollo del negocio a la largo plazo). El componente fijo constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que el componente variable pueda ser flexible hasta el punto de que sea posible no pagar retribución variable alguna.

Una parte de la remuneración abonada al personal de alta dirección o cuya actividad incida en el perfil de riesgo de las IIC es abonada en participaciones de fondos de inversión, no pudiendo disponer de ellas hasta que transcurra un periodo de tiempo.

La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el año 2024 ascendió a 25.945 miles de Euros, de los cuales 16.011 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 9.934 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 179, de los cuales 151 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a los 10 miembros de la alta dirección ascendió a 4.222 miles de euros (2.155 miles de euros de remuneración fija y 2.067 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros 16 empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 9.175 miles de euros (4.495 miles de remuneración fija y 4.680 miles de euros de remuneración variable). Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

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

Sin información