

BESTINVER LATAM, FI

Nº Registro CNMV: 5330

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

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	0,26	0,05	0,46	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-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	1.604.096,16	1.503.461,27
Nº de Partícipes	624	518
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	21.004	13,0942
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	0,88		0,88	1,75		1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	-16,77	-15,50	-15,69	18,89	-1,72	-6,91	12,66		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,34	26-11-2021	-4,80	08-09-2021		
Rentabilidad máxima (%)	3,44	05-11-2021	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	25,79	31,27	24,52	16,58	28,16	41,51	14,54		
Ibex-35	15,40	18,01	16,21	13,86	16,40	33,84	12,29		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24		
Indice	24,30	22,53	24,87	19,61	29,08	48,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	26,46	26,46	25,57	25,87	26,67	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)	1,93	0,48	0,48	0,48	0,49	1,93	1,87		

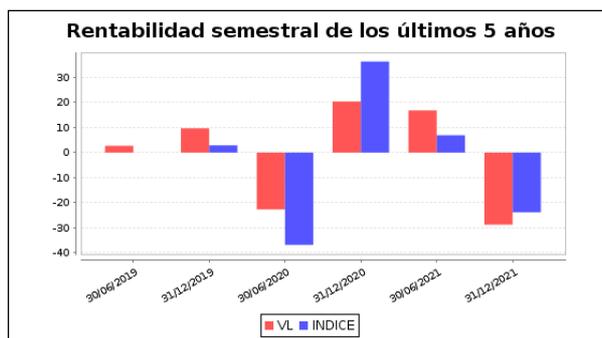
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	483.718	5.061	0,14
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	58.173	1.414	-2,09
Renta Variable Euro	154.562	3.006	2,19
Renta Variable Internacional	3.997.321	36.991	-2,35
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	130.738	654	-0,23
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.824.512	47.126	-1,89

*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	20.200	96,17	24.899	90,10

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	20.200	96,17	24.899	90,10
* 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)	781	3,72	2.754	9,97
(+/-) RESTO	23	0,11	-17	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	21.004	100,00 %	27.636	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)	27.636	23.663	23.663	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,95	0,02	8,16	52.848,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-34,25	16,50	-18,95	-317,63
(+) Rendimientos de gestión	-33,37	17,56	-17,01	-299,24
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	60,75
+ Dividendos	0,75	0,81	1,55	-3,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-34,00	17,26	-17,94	-306,48
± 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	-0,11	-0,50	-0,60	-76,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-1,06	-1,93	-13,59
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	6,48
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-11,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	-75,06
- Otros gastos repercutidos	0,09	-0,09	0,00	-196,94
(+) 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)	21.004	27.636	21.004	

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

3. Inversiones financieras

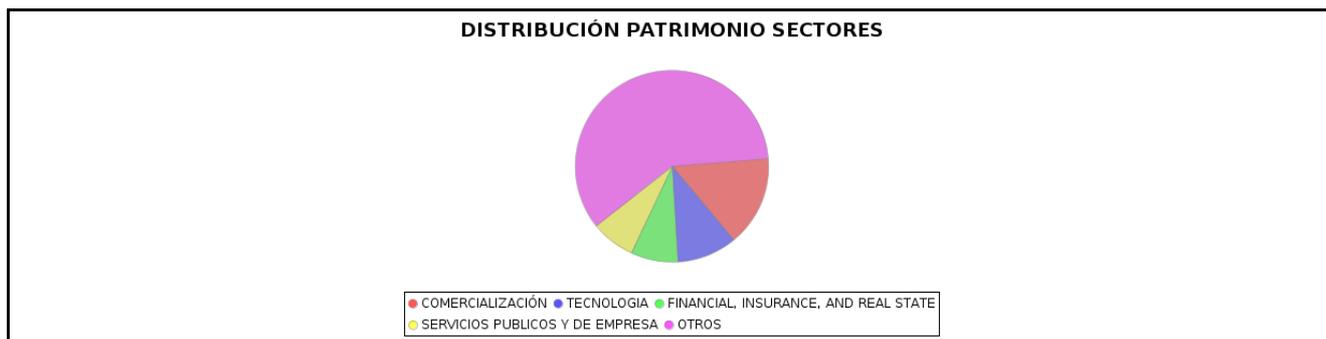
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	20.200	96,17	24.899	90,09
TOTAL RENTA VARIABLE	20.200	96,17	24.899	90,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.200	96,17	24.899	90,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.200	96,17	24.899	90,09

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

El folleto y DFI del fondo ha sido actualizados con objeto de bajar el importe mínimo de la inversión inicial y de la inversión adicionales.

Inversión mínima inicial: 100 euros. Una vez adquirida la condición de partícipe de este fondo, cualquier inversión adicional deberá tener un importe mínimo de 50 euros inversión mínima a mantener:100 euros

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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

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.

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 seguido teniendo unos resultados muy dispares, poniendo de relieve una vez más la heterogeneidad de la región.

Los más destacables en esta ocasión han sido Perú, recuperándose tras la gran caída que se produjo en junio con la llegada al poder de Pedro Castillo, y Chile, que cayó más aún tras ver cómo el representante de la izquierda -Gabriel Boric- ganaba las elecciones. En el caso de Brasil, volvió a comportarse de manera extrema, esta vez negativamente, con una caída del 21%.

Más allá del desempeño de los mercados nacionales, la mayor dislocación acontecida en la región se produjo a nivel sectorial. En el último trimestre del año, el sector tecnológico caía un 51%, el de consumo discrecional un 39% y el de salud un 38%, mientras que el sector energético subía un 16% y el de materias primas un 3%.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

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, ajustando con rapidez las primas de riesgo en nuestros modelos y tratando de aprovechar los altos niveles de volatilidad para mejorar el potencial y la calidad de nuestra cartera.

Nuestro fondo se centra principalmente en la transformación económica y digital de Brasil, Colombia, Chile, Perú y México, en el crecimiento de sus clases medias y en la evolución y desarrollo del ecosistema de sus consumidores. Este enfoque, de manera práctica e ineludible, resulta en inversiones directas en compañías de sectores relacionados con el consumo y la tecnología. Estos sectores, han sufrido de manera muy intensa en este final de 2021. Estos sectores han sido y son la columna vertebral de nuestro fondo y de nuestro universo de inversión. No es momento de sacar pecho, después de caer

un 16% en el año, pero es importante poner en contexto este resultado cuando dos de los principales sectores en los que invertimos han caído más de un 60% de media, incluyendo una divisa que se ha depreciado un 10% en el año contra el euro.

La clave está en nuestro proceso de inversión. En lo que controlamos, en qué compañías invertimos y cómo gestionamos el riesgo, manteniendo una cartera bien balanceada y diversificada a pesar de que tenemos y queremos tener un foco muy definido. Dicho de otra manera, nosotros hacemos lo que dice el manual de instrucciones. Invertimos en aquello en lo que creemos y en lo que les dijimos que íbamos a invertir y aunque el resultado durante el 2021 -más bien en la segunda parte del año- no fuese el que ambicionábamos a principio de ejercicio, hemos gestionado la cartera con cierta habilidad.

La exposición geográfica de nuestras compañías a cierre del segundo semestre de 2021 es la siguiente: Brasil 78%, México 6%, Chile 6%, y Perú 6%. 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 36%, Industrial 15%, Servicios financieros 18,05% y Media&Tecnología 25,4%.

El fondo cuenta con un 3,8% 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 -16,79 % en el segundo semestre de 2021. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Latam obtuvo un -28,76%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Latam F.I. a 31 de diciembre de 2021 ha sido de 13,09 euros obteniendo una rentabilidad acumulada en el año de -16,77% a cierre de 2021.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre, alcanzó los 21.004 miles de euros desde los 27.635 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre y el número de partícipes ascendía a 624 a cierre del segundo semestre de 2021 frente a los 518 a cierre del primer semestre del año.

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 2021 es el 0,93%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,93%. 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 INFORME

BESTINVER PATRIMONIO, F.I RENTA FIJA MIXTA EURO 0,49%

BESTINVER MIXTO, F.I RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL -2,09%

BESTINVER BOLSA, F.I RENTA VARIABLE IBÉRICA 2,19%

BESTINVER RENTA, F.I RENTA FIJA MIXTA EURO -0,30%

BESTINVER INTERNACIONAL, F.I RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -2,61%

BESTINFOND, F.I RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -2,47%

BESTVALUE, F.I RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -1,94%

BESTINVER GRANDES COMPAÑÍAS, F.I RENTA VARIABLE INTERNACIONAL 3,53%

BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -16,64%

BESTINVER CORTO PLAZO, F.I RENTA FIJA EURO -0,23%

BESTINVER LATAM, F.I RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -28,76%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I RENTA FIJA MIXTA EURO 0,69%

BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I RENTA FIJA MIXTA EURO 0,50%

BESTINVER DEUDA CORPORATIVA II, F.I RENTA FIJA MIXTA EURO 0,27%

BESTINVER TORDESILLAS, F.I RETORNO ABSOLUTO 1,41%

BESTINVER MEGATENDENCIAS, F.I RENTA VARIABLE INTERNACIONAL 3,60%

ODA CAPITAL, F.I RENTA VARIABLE INTERNACIONAL 1,24%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Este semestre hemos aprovechado la gran rotación sectorial en los mercados latinoamericanos y las grandes caídas sufridas en nuestro universo de inversión para rotar e incrementar el número de compañías en la cartera. De esta manera, tras un movimiento macro tan acentuado de subida de tasas en Brasil, reducimos el riesgo idiosincrático del fondo mientras aumentamos su nivel de calidad, de liquidez y su potencial de revalorización en el largo plazo.

Hemos salido de compañías como Bachoco en México, Vapores en Chile o Banco do Brasil, en las que habíamos sobrepasado nuestras expectativas -como es el caso de Vapores- o en las que nuestro margen de seguridad era sustancialmente menor a otras compañías de nuestro universo. De esta manera, dimos entrada a nuevas empresas como XP, ClearSale, Petz y Vtex en Brasil y a Globant y Meli, con un enfoque más internacional dentro de Latinoamérica. Describimos brevemente cada una de ellas:

XP es la plataforma independiente líder de gestión de activos en Brasil. Son los grandes disruptores de una industria, la de la gestión de activos, controlada durante décadas por los principales bancos del país que finalmente han sido desplazados por un mejor uso de la tecnología, un mejor servicio al cliente y una oferta de producto más amplia y de mayor calidad.

ClearSale es el líder en detección de fraude en Brasil con 20 años de historia. Esta experiencia en uno de los mercados de fraude más importantes del mundo es la base de su éxito y de su proyección internacional (actualmente se encuentra en 160 países). Tiene un modelo de negocio de Software as a Service (SaaS) B2B muy rentable y múltiples vías de crecimiento.

Petz es el líder en la venta de productos y servicios para mascotas de Brasil. Esta es una categoría con un gran potencial de crecimiento tanto en el espacio físico como en el canal on-line. Por eso, su escala y su modelo omnicanal nos parecen la mejor combinación para extraer con éxito las mayores rentabilidades de la categoría en el futuro.

Vtex es el líder de software de comercio electrónico en Brasil para grandes compañías. Es el Locaweb de las grandes empresas locales y globales con actividad de comercio electrónico en Brasil. Vtex está empezando su expansión internacional tanto en LatAm como en EE.UU. de la mano de sus clientes internacionales.

Hemos además aprovechado las grandes caídas en Brasil para aumentar el peso en algunas de nuestras posiciones donde se ha incrementado de manera notable nuestro margen de seguridad. Hemos invertido, también, en una nueva compañía: Zenvia. Se trata de una empresa que tiene un modelo de negocio muy parecido al de la americana Twilio, que proporciona servicios de comunicación a través de una plataforma basada en la nube, y cuyo valor en bolsa asciende a más de \$60.000mn. La propia Twilio compró un 10% de Zenvia en su salida a bolsa.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el trimestre han sido: CIA SUD AMERICANA DE VAPORES. ARMAC LOCACAO LOGISTICA E SE y EMBRAER SA-SPON ADR. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: VIA S/A, LOCAWEB SERVICOS DE INTERNET y PAGSEGURO DIGITAL LTD.

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 prestado por varios proveedores y que ascienden en el segundo semestre de 2021 a 4.729,85 euros, y acumulado en el año a 9.459,71 euros. 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.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representan el grueso del importe abonado en el ejercicio 2021:

MORGAN STANLEY, S.V., S.A.U. RVINT 1.208,44Euro

J.P.MORGAN SECURITIES PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA RVINT 773,15Euro

EXANE SA RVINT 765,98Euro

BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH RVINT 651,38Euro

UBS SECURITIES ESPAÑA, S.V., S.A. RVINT 551,86Euro

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2022 es de 8.792,39 Euro.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Cerramos un semestre y un año que han sido muy difíciles para nuestra estrategia y para la región. A pesar de que las mejoras económicas y sanitarias son palpables, el miedo a un escenario de alta inflación más prolongado, los cambios políticos y la evolución de la nueva variante Ómicron mantienen a los mercados en alerta máxima. En concreto, en Brasil, creemos que la evolución de la tasa de inflación y el verdadero impacto de la subida de tipos en la actividad económica serán los principales factores a seguir en los próximos meses. Mientras tanto, encontramos ciertos brotes verdes, como su dato reciente de superávit por cuenta corriente, que ha marcado su récord con USD61.000M.

En nuestra opinión, necesitamos confirmar que la inflación llegó a su máximo nivel en noviembre para que los mercados retomen una tendencia positiva. Si es así, esperamos ver la normalización gradual de los tipos de largo plazo, la recuperación de la confianza de empresas y consumidores y la aceleración de las estimaciones de crecimiento para el corto y medio plazo.

Mantenemos el optimismo en nuestra capacidad de poder extraer retornos positivos superiores en términos absolutos y relativos en una región llena de oportunidades, reforzados por la excelente calidad de las compañías en nuestra cartera y el gran atractivo de sus valoraciones. El dinamismo que estamos viendo en los últimos años en Latinoamérica, especialmente en Brasil, y las valoraciones tan atractivas que estamos encontrando actualmente forman una muy buena base para lograrlo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KYG045531061 - ACCIONES ARCO PLATFORM LTD	USD	1.038	4,94	1.121	4,06
MXP320321310 - ACCIONES FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SA	MXN	880	4,19	774	2,80
US8336351056 - ACCIONES SOC. QUIMICA Y MINERA DE CHILE	USD	419	1,99	358	1,29
BRMRVEACNOR2 - ACCIONES MRV ENGENHARIA	BRL	771	3,67	872	3,16
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	554	2,64	668	2,42
BRBBASACNOR3 - ACCIONES BANCO DO BRASIL SA	BRL			699	2,53
BRENJUACNOR9 - ACCIONES ENJOE.COM.BR ACTIVIDADES DE IN	BRL	178	0,85	428	1,55
BROIBRACNOR1 - ACCIONES OI, S.A.	BRL	446	2,12	711	2,57
MX01AG050009 - ACCIONES GRUPO ROTOPLAS SAB DE CV	MXN	488	2,32	436	1,58
KYG687071012 - ACCIONES PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	USD	588	2,80	1.020	3,69
BRPGMNACNOR8 - ACCIONES EMPRENDIMIENTOS PAGUE MENOS PG	BRL	674	3,21	784	2,84
CL0001892547 - ACCIONES INVERSIONES LA CONSTRUCCION	CLP	214	1,02	261	0,94
CLP9796J1008 - ACCIONES VINA CONCHA Y TORO S.A.	CLP	510	2,43	441	1,60
BRARMLACNOR1 - ACCIONES ARMAC LOCACAO LOGISTICA E SERVI	BRL	457	2,18		
BRCLSAACNOR0 - ACCIONES CLEAR SALE SA (CLSA3 BZ)	BRL	329	1,57		
MX01BA1D0003 - ACCIONES Indust Bachoco	MXN			437	1,58
KYG9889V1014 - ACCIONES ZENVIA INC - A	USD	347	1,65		
BRVIAACNOR7 - ACCIONES VIA VAREJO SA	BRL	669	3,18		
BRHYPEACNOR0 - ACCIONES HYPERMARCAS SA	BRL	908	4,32	1.070	3,87
PEP736001004 - ACCIONES FERREYCORP SAA	PEN	244	1,16	181	0,65
LU0974299876 - ACCIONES GLOBANT,S.A.	USD	447	2,13		
KYG982391099 - ACCIONES XP INC	USD	626	2,98		
BRPETZACNOR2 - ACCIONES PET CENTER COMERCIO E PARTIC PE	BRL	295	1,41		
BRIGTICDAM16 - ACCIONES GUATEMI SA - UNITS	BRL	1.011	4,81		
PEP214001005 - ACCIONES ALICORP SA - COMUN	PEN	175	0,83	172	0,62
BRELMDACNOR3 - ACCIONES ELECTROMIDIA SA (ELMD3 BZ)	BRL	342	1,63	580	2,10
BREQTLACNOR0 - ACCIONES EQUATORIAL ENERGIA SA	BRL			620	2,24
BRLWSAACNOR8 - ACCIONES LOCAWEB SERVICIOS DE INTERNET(L	BRL	870	4,14	1.619	5,86
KYG9470A1022 - ACCIONES VTEX-CLASS A(VTEX US)	USD	379	1,80		
BRBMOBACNOR7 - ACCIONES BEMOBI MOBILE TECH SA(BMOB3 BZ)	BRL	365	1,74	534	1,93
US81689T1043 - ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA SA	USD	831	3,96	1.039	3,76
PAL1801171A1 - ACCIONES INRETAIL PERU CORP	USD	453	2,16	414	1,50
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	599	2,85	679	2,46
BRLCAMAACNOR3 - ACCIONES COMPAÑIA DE LOCACAO DAS AMERICA	BRL	791	3,77	1.162	4,20
BRTOTSACNOR8 - ACCIONES TOTVS SA	BRL	404	1,92	996	3,61
YGG0457F1071 - ACCIONES ARCOS DORADOS HOLDINGS INC	USD	631	3,01	582	2,10
BMG2519Y1084 - ACCIONES CREDICORP LTD	USD	392	1,87	355	1,28
CLP3064M1019 - ACCIONES VAPORES	CLP			671	2,43
BRHAPVACNOR4 - ACCIONES HAPVIDA PART E INVEST (HAPV3 BZ	BRL	594	2,83	852	3,08
BRIGTAACNOR5 - ACCIONES GUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CE	BRL			1.370	4,96
BRSHOWACNOR7 - ACCIONES T4F ENTRETENIMIENTO SA	BRL	330	1,57	517	1,87
BRKBACNOR4 - ACCIONES BK BRASIL OPERACAO E ASSESSO	BRL	373	1,78	705	2,55
BRVVARACNOR1 - ACCIONES VIA VAREJO SA	BRL			1.771	6,41
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	576	2,74		
TOTAL RV COTIZADA		20.200	96,17	24.899	90,09
TOTAL RENTA VARIABLE		20.200	96,17	24.899	90,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.200	96,17	24.899	90,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.200	96,17	24.899	90,09

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 2021, 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 2021 ascendió a 19.213 miles de Euros, de los cuales 11.388 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 7.825 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 137, de los cuales 136 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a 11 altos cargos ascendió a 5.596 miles de euros (2.811 miles de euros de remuneración fija y 2.785 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros 9 empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 4.956 miles de euros (2.293 miles de remuneración fija y 2.666 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