

## BESTINVER LATAM, FI

Nº Registro CNMV: 5330

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**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

#### 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,00	0,14	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,85	2,02	2,94	0,12

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	1.088.003,41	1.191.340,65
Nº de Partícipes	506	568
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	15.203	13,9732
2022	14.902	11,3647
2021	21.004	13,0942
2020	23.663	15,7317

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)	Acumulad o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

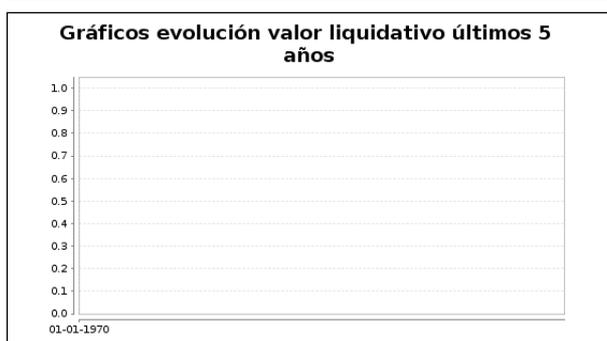
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,99	0,50	0,50	0,49	0,49	1,93	1,93	1,93	

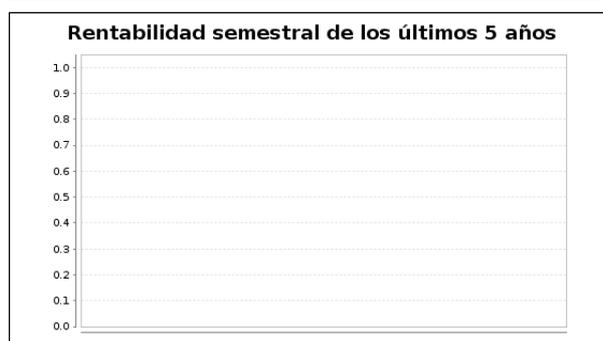
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	34.053	96	4,23
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	430.839	4.879	6,24
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	48.230	1.279	7,00
Renta Variable Euro	144.924	2.755	7,53
Renta Variable Internacional	3.155.430	34.233	6,82
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	123.468	1.362	2,49
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>3.936.944</b>	<b>44.604</b>	<b>6,63</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	14.973	98,49	15.958	98,64
* Cartera interior	260	1,71	310	1,92

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	14.713	96,78	15.648	96,72
* 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)	218	1,43	212	1,31
(+/-) RESTO	12	0,08	8	0,05
TOTAL PATRIMONIO	15.203	100,00 %	16.178	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)	16.178	14.902	14.902	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,05	-9,55	-18,59	-1,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,65	18,29	20,60	-84,85
(+) Rendimientos de gestión	3,66	19,35	22,67	-80,24
+ Intereses	0,06	0,04	0,10	74,06
+ Dividendos	0,62	0,96	1,57	-32,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,09	18,40	21,16	-82,45
± 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	-0,04	-0,15	181,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-1,06	-2,07	-0,70
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	6,22
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,12	1,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	164,52
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,08	-0,09	-89,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	389,15
+ 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	389,15
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.203	16.178	15.203	

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	260	1,71	310	1,92
TOTAL RENTA FIJA	260	1,71	310	1,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	260	1,71	310	1,92
TOTAL RV COTIZADA	14.713	96,77	15.648	96,71
TOTAL RENTA VARIABLE	14.713	96,77	15.648	96,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.713	96,77	15.648	96,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.973	98,48	15.958	98,63

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	116	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		116	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		116	

### 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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de BESTINVER LATAM, FI (inscrito

en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5330), al objeto de modificar su política de inversión como consecuencia de su transformación en fondo subordinado y modificar la definición de día hábil a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos.

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la modificación del Reglamento de Gestión de BESTINVER LATAM, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5330), al objeto de su transformación en IIC subordinada de BESTINVER LATIN AMERICA CLASS Z - EUR compartimento de BESTINVER SICAV, Institución de Inversión Colectiva Extranjera registrada en Luxemburgo.

## 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 venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 78.263,69 - 524,87%

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

En la fase final del año, los principales índices mundiales han experimentado una fuerte subida gracias a la relajación macroeconómica y de primas de riesgo a nivel global. Las perspectivas de que la peor parte del ciclo de subidas de tipos ya se ha superado y la posibilidad de un aterrizaje suave en la economía durante 2024 ¿en vez de una severa recesión¿ han provocado ganancias. Respecto a los mercados emergentes, el índice general ha obtenido menores ganancias, del 3,2%, incapaz de compensar las caídas del 8,9% en la bolsa china pese al extraordinario comportamiento de los índices latinoamericanos.

Las bolsas latinoamericanas se están beneficiando del cada vez más evidente proceso de normalización macroeconómica y sociopolítica de la que nos hemos hecho eco en nuestras anteriores cartas. Creemos que la mezcla de una menor

inflación, rebajas de tipos, reformas estructurales y prudencia fiscal suponen el entorno ideal para que se materialicen las atractivas valoraciones a las que cotizan nuestras empresas y otorgan la cartera del fondo un perfil altamente asimétrico. En nuestra opinión, se trata de una región que ofrece excelentes oportunidades para inversores con plazos temporales suficientemente altos.

En concreto, Brasil, el país con mayor presencia en nuestra cartera, es una oportunidad de inversión extraordinariamente atractiva. Su economía se apoya en unos fundamentales de crecimiento sólidos, unas expectativas de inflación controladas y una política monetaria que apunta a nuevas rebajas en los tipos de interés.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Al final del periodo, el fondo cuenta con un nivel de liquidez del 4%. La cartera del fondo está formada por 38 compañías que, en nuestra opinión, representan las mejores oportunidades de inversión en la región. A nivel geográfico, Brasil supone un 60% de la cartera, seguido de LatAm ¿como denominamos a nuestro grupo de compañías pan-latinoamericanas¿ con un 17%, y México, con un 9%. A nivel sectorial, tecnología y consumo siguen siendo los que más peso reciben, con un 31% y un 30%, respectivamente.

#### 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 9,48 % en el segundo semestre de 2023. En ese mismo periodo el fondo Bestinver LatAm obtuvo un 2,91%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Latam F.I. a 31 de diciembre de 2023 ha sido de 13,97 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 22,95%.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre de 2023, alcanzó los 15.203 miles de euros en comparación con los 16.178 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2023 y el número de partícipes descendía a 506 a cierre del segundo semestre de 2023 frente a los 568 partícipes existentes a cierre del primer semestre 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 2023 es el 0,93%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,99%. 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	4.50%
BESTINVER MIXTO, F.I.	Renta variable Mixta Internacional	7.00%
BESTINVER BOLSA, F.I.	Renta variable Iberica	7.54%
BESTINVER RENTA, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	7.18%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I.	Renta Variable Internacional	6.70%
BESTINFOND, F.I.	Renta Variable Internacional	7.35%
BESTVALUE, F.I.	Renta Variable Internacional	6.79%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I.	Renta Variable Internacional	4.38%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L.	Renta Variable Internacional	1.80%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I	Renta Fija Euro	2.49%

BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 2.91%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 4.76%  
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 7.88%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 7.47%  
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 1.40%  
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 2.30%  
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional 3.40%  
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 8.97%  
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional 5.75%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III,FI. Renta Fija Mixta Euro 4.22%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

### a. Inversiones realizadas durante el periodo

Entre los principales movimientos, destaca la ligera reducción de pesos en compañías como Femsa o ILC y el incremento en Assaí, Atacadista y Cuervo. También, durante este periodo, hemos incorporado a la cartera la brasileña Arezzo, mientras que hemos vendido por completo la participación que manteníamos en Hipermercados.

Las compañías que han liderado el desempeño durante el segundo semestre de 2023 han sido: DLOCAL LTD, VTEX y MERCADOLIBRE. Por el contrario, las que peor se han comportado en el periodo han sido: CLEAR SALE, GRUPO CASAS BAHIA y LOCAWEB SERVICIOS DE INTERNET.

### 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 trimestre ha sido extremadamente volátil la bolsa y especialmente los mercados latinoamericanos.

## 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

La política de Bestinver Gestión, S.A., SGIIC en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en segundos Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Bestinver Gestión, S.A. SGIIC ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas de todas las sociedades en las que sus IIC tienen participación

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

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el segundo semestre de 2023 a 4.110,47 euros, y acumulado en el año 8.220,94 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representan el grueso del importe abonado en el ejercicio 2023:

MORGAN STANLEY, S.V., S.A.U. RVINT 873,77?

UBS SECURITIES ESPAÑA, S.V., S.A. RVINT 498,07?

EXANE SA RVINT 696,17?

J.P.MORGAN SECURITIES PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA RVINT 520,67?

BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH RVINT 530,69?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2024

N/A

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

N/A

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

La regeneración, modernización y fortalecimiento jurídico e institucional acometido por Brasil, no es un movimiento aislado. Los casos de México, con el efecto del nearshoring, y Chile, recuperando la estabilidad social, son ejemplos adicionales del cambio estructural que está viviendo Latinoamérica y que la confirman como una región llena de oportunidades. Una estrategia de largo plazo centrada en compañías de crecimiento y calidad en una región tan dinámica como Latam nunca

había ofrecido un perfil de rentabilidad tan atractivo como el que ofrece en este momento.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR	260	1,71		
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.25 2023-07-03	EUR			310	1,92
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		260	1,71	310	1,92
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		260	1,71	310	1,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		260	1,71	310	1,92
MXP320321310 - ACCIONES FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SA	MXN	525	3,45	692	4,27
BRHAPVACNOR4 - ACCIONES HAPVIDA PART E INVEST (HAPV3 BZ)	BRL	603	3,97	653	4,04
BRBMOBACNOR7 - ACCIONES BEMOBI MOBILE TECH SA(BMOB3 BZ)	BRL	267	1,75	292	1,81
BRSMFTACNOR1 - ACCIONES SMARTFIT	BRL	547	3,60	170	1,05
YGG0457F1071 - ACCIONES ARCOS DORADOS HOLDINGS INC	USD	319	2,10	385	2,38
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	561	3,69	497	3,07
KYG9470A1022 - ACCIONES VTEX-CLASS A(VTEX US)	USD	720	4,74	543	3,36
KYG9889V1014 - ACCIONES ZENVIA INC - A	USD	170	1,12	111	0,69
BRENJUACNOR9 - ACCIONES ENJOE.COM.BR ACTIVIDADES DE IN	BRL	264	1,74	228	1,41
BRBHIAACNOR1 - ACCIONES GRUPO CASAS BAHIA SA(BHIA3 BZ)	BRL	73	0,48		
BRCLSAACNOR0 - ACCIONES BLEAR SA (CLSA3 BZ)	BRL	178	1,17	327	2,02
BRRENTD05OR0 - ACCIONES LOCALIZA RENT A CAR SA	BRL	1	0,00		
BRELMDACNOR3 - ACCIONES ELECTROMIDIA SA (ELMD3 BZ)	BRL	269	1,77	303	1,87
BRPETZACNOR2 - ACCIONES PET CENTER COMERCIO E PARTIC(PE	BRL	188	1,23	326	2,01
BRALPAACNPR7 - ACCIONES ALPARGATAS	BRL	176	1,16	166	1,02
PAL1801171A1 - ACCIONES INRETAIL PERU CORP	USD	320	2,10	319	1,97
MX01CU010003 - ACCIONES BECLÉ SAB DE CV	MXN	394	2,59	297	1,83
CLP9796J1008 - ACCIONES VINA CONCHA Y TORO S.A.	CLP	226	1,49	240	1,48
BRRENTACNOR4 - ACCIONES LOCALIZA RENT A CAR SA	BRL	568	3,74	703	4,34
BRVIIAACNOR7 - ACCIONES VIA VAREJO SA	BRL			354	2,19
KYG687071012 - ACCIONES PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	USD	485	3,19	407	2,51
CLP763281068 - ACCIONES PARQUE ARAUCO SA	CLP	327	2,15	342	2,11
KYG045531061 - ACCIONES ARCO PLATFORM LTD	USD			619	3,82
PEP214001005 - ACCIONES ALICORP SA - COMUN	PEN			193	1,20
BMG2519Y1084 - ACCIONES CREDICORP LTD	USD	320	2,11	338	2,09
CL0001892547 - ACCIONES INVERSIONES LA CONSTRUCCION	CLP	317	2,09	338	2,09
LU0974299876 - ACCIONES GLOBALANT,S.A.	USD	475	3,13	512	3,16
BRIGTICDAM16 - ACCIONES GUATEMI SA - UNITS	BRL	509	3,35	501	3,10
BRTOTSACNOR8 - ACCIONES TOTVS SA	BRL	590	3,88	381	2,35
MX01AG050009 - ACCIONES GRUPO ROTOPLAS SAB DE CV	MXN	254	1,67	293	1,81
KYG290181018 - ACCIONES DLOCAL LTD / URUGUAY	USD	380	2,50	317	1,96
BRPGMNACNOR8 - ACCIONES EMPREENDIMIENTOS PAGUE MENOS(PG	BRL	388	2,55	353	2,18
BRZAMPACNOR5 - ACCIONES BK BRASIL OPERACAO E ASSESSO	BRL	223	1,47	194	1,20
BRGGPSACNOR9 - ACCIONES GPS PARTICIPACOES E EMPREEND(GG	BRL	300	1,97	367	2,27
BRLWSAACNOR8 - ACCIONES LOCAWEB SERVICIOS DE INTERNET(L	BRL	768	5,05	1.122	6,94
US81689T1043 - ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA SA	USD	527	3,47	392	2,42
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	755	4,96	631	3,90
BRARZZACNOR3 - ACCIONES AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO	BRL	231	1,52		
BRPGMNN01OR2 - ACCIONES EMPREENDIMIENTOS PAGUE MENOS(PG	BRL	23	0,15		
KYG982391099 - ACCIONES XP INC	USD	633	4,16	721	4,46
BRSHOWACNOR7 - ACCIONES T4F ENTRETENIMIENTO SA	BRL	184	1,21	264	1,63
BRMRVEACNOR2 - ACCIONES MRV ENGENHARIA	BRL	409	2,69	452	2,79
BRHYPEACNOR0 - ACCIONES HYPERMARCAS SA	BRL			309	1,91
BRRENTR04OR3 - ACCIONES LOCALIZA RENT A CAR SA	BRL	4	0,03		
MXCFI0U0002 - ACCIONES FIBRA MACQUARIE MEXICO	MXN	240	1,58		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		14.713	96,77	15.648	96,71
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		14.713	96,77	15.648	96,71
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		14.713	96,77	15.648	96,71
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14.973	98,48	15.958	98,63

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 2023, 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 2023 ascendió a 21.950 miles de Euros, de los cuales 15.240 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 6.710 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 177, de los cuales 142 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a los 10 miembros de la alta dirección ascendió a 3.447 miles de euros (2.220 miles de euros de remuneración fija y 1.227 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros 14 empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 6.776 miles de euros (4.145 miles de remuneración fija y 2.631 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