

BESTINVER LATAM, FI

Nº Registro CNMV: 5330

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**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.

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:

Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

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

CSSF (Luxemburgo)

Descripción general

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

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

Podrá invertir hasta un 25% de su exposición total en empresas radicadas en otras regiones del mundo y hasta un máximo del 25% de su exposición total en renta fija pública y privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) de emisores / mercados de la zona Euro, en emisiones de elevada calificación crediticia (rating mínimo A- otorgado por agencias de reconocido prestigio) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

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

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

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

Se podrá invertir hasta un 20% en activos líquidos.

Se podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	2,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	-0,42	-0,15	1,78

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	695.261,69	673.388,15
Nº de Partícipes	387	395
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	9.451	13.5931
2024	7.699	10.8219
2023	15.203	13.9732
2022	14.902	11.3647

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio			
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	25,61	0,42	3,33	12,55	7,56	-22,55			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-6,90	05-12-2025	-6,90	05-12-2025				
Rentabilidad máxima (%)	2,52	12-11-2025	4,83	08-05-2025				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,54	25,19	18,10	24,60	21,89	21,88			
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,89	6,89	6,89	6,90	6,90	6,86			

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

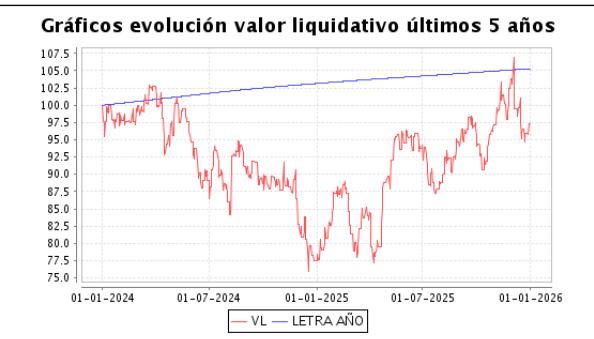
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,12	0,12	0,14	0,13	0,74	1,99	1,93	1,93

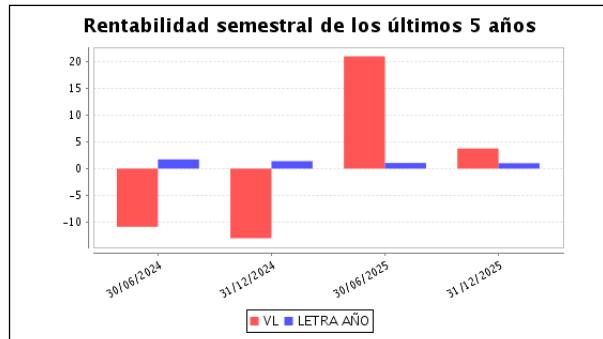
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	137.377	326	1,42
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	632.328	6.830	1,39
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	69.518	1.479	7,19
Renta Variable Euro	219.572	3.013	26,13
Renta Variable Internacional	3.728.335	37.650	9,13
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	201.675	2.184	1,09
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.988.804	51.482	8,33

*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	9.320	98,61	8.753	99,22
* 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	9.320	98,61	8.753	99,22
* 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)	161	1,70	84	0,95
(+/-) RESTO	-31	-0,33	-15	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	9.451	100,00 %	8.822	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.822	7.699	7.699	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,83	-4,92	-1,86	-161,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,06	17,98	21,62	-75,99
(+) Rendimientos de gestión	4,32	18,30	22,21	-74,90
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	-13,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,32	18,29	22,19	-74,93
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,32	-0,58	-14,75
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,40	8,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	8,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,06	-43,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-54,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,07	-75,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.451	8.822	9.451	

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	9.320	98,62	8.753	99,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.320	98,62	8.753	99,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.320	98,62	8.753	99,22

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

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

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

DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO SECTORES
Datos no disponibles

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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 20,02 - 0,22%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 20 - 0,22%

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

BESTINVER LATAM FI

INFORME DE GESTIÓN

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El buen comportamiento que ha tenido el mercado latinoamericano a lo largo del año confirma el enorme potencial de la región. Tras casi una década perdida, hay varios vientos de cola que soplan a su favor: un entorno macro más constructivo (tanto global como local), mejores fundamentales empresariales, mayor atractivo para los flujos de capital y el inicio de un nuevo ciclo político. Este último factor ha cobrado una importancia relevante en la recta final de 2025.

El viernes 5 de diciembre, el expresidente Jair Bolsonaro anunció por sorpresa el apoyo a su hijo, el senador Flávio Bolsonaro, como pre-candidato de la derecha para las elecciones presidenciales de 2026. Un anuncio que fue recibido con una fuerte corrección en los activos brasileños, pues se esperaba un nombre con más empaque para plantar cara a Lula ¿en especial, el del gobernador de São Paulo, Tarcísio de Freitas¿. Flávio es la opción menos atractiva dentro del clan Bolsonaro ya que su historial de investigaciones pasadas y presentes y la fuerte dependencia de su fuero privilegiado (aforamiento), lo hacen vulnerable en una elección general. Dicho esto, debemos considerar algunos aspectos relevantes. El principal es que la aritmética electoral no ha cambiado de forma significativa desde el anuncio. El índice de aprobación e intención de voto a Lula se mantiene en la franja baja del 30%, lejos del 40% necesario para que un candidato se perciba como claro favorito. Tampoco se han visto cambios en la distribución geográfica de los apoyos ni en las simulaciones de primera vuelta, que siguen situando a Lula lejos de una posición dominante. A pesar de la volatilidad generada tras el anuncio, las elecciones distan mucho de ser un resultado hecho a favor del PT.

Para los adversarios de Lula ¿incluidos gobernadores de centroderecha más moderados¿ Flávio es, de hecho, visto como un buen desenlace, porque supone menos riesgo electoral que un nombre de derecha más competitivo. Sin embargo, la forma en que se lanzó su candidatura¿sin consulta ni coordinación con otros líderes¿ podría liberar a gobernadores y

partidos de centroderecha para seguir sus propias estrategias. Algunas figuras regionales fuertes, con estructuras políticas sólidas (por ejemplo, Romeu Zema en Minas Gerais, Tarcísio en São Paulo y otros en el Sur y Centro-Oeste) ya están testando sus propias ambiciones presidenciales en las encuestas. Esta fragmentación podría bloquear el acceso de los Bolsonaro a electorados clave en varios estados y aumentar la probabilidad de que, con el tiempo, el centroderecha acabe agrupándose detrás de otro nombre. En concreto, creemos que, si en la mitad del próximo año Tarcísio de Freitas aparece claramente destacado en las encuestas, aun podríaemerger como el candidato anti-PT natural.

Respecto a la fuerza electoral del bolsonarismo, debemos calificarla como pequeña, pero relevante. Los analistas políticos con los que hablamos le estiman en torno al 17 % del electorado nacional. Un bloque significativo ¿especialmente en una segunda vuelta, donde probablemente apoyaría a casi cualquier candidato de centroderecha¿, pero no lo bastante grande para garantizar una victoria de la familia Bolsonaro por sí sola. Algo que, por otro lado, no nos parece negativo. Una centroderecha fragmentada podría ser bien recibida por el mercado si consigue reducir el monopolio de la familia Bolsonaro en la oposición y permite que un candidato más pragmático y pro-mercado gane tracción.

Hay un último factor que conviene no perder de vista: el marco institucional. La relación entre el gobierno de Lula y el Congreso ha seguido deteriorándose: los vetos presidenciales se han revertido con frecuencia y algunos acuerdos políticos clave (incluidas las nominaciones al Supremo) se han roto. En la práctica, el Ejecutivo gobierna en minoría, sin una coalición sólida y disciplinada. Esto dificulta la aprobación de reformas estructurales, pero también limita el margen para giros de política económica abiertamente contrarios al mercado. Al mismo tiempo, mantiene abierta la puerta a nuevas recomposiciones políticas a medida que madure el 2026.

Con todo, tras el anuncio de Flávio, esperamos que el ruido político y la volatilidad en los activos brasileños se incrementen a medida que las elecciones se acerquen. Unas elecciones cuyo resultado sigue siendo una incógnita. Lula no tiene la reelección garantizada. El centro derecha está fragmentado, pero cuenta con alternativas creíbles. Y, por último, el sorpresivo movimiento de Bolsonaro puede terminar debilitando, más que reforzando, el control de su familia sobre la oposición.

Más allá de este desarrollo electoral, afrontamos 2026 con optimismo. La región tiene fundamentales sólidos, favorables para el desempeño de nuestros negocios. Además, Brasil y México cuentan con el atractivo de tener los tipos reales más positivos del mundo. Un atractivo que podría atraer importantes flujos de capitales en un escenario de tipos a la baja en EE. UU. y de un dólar débil. En este caso, nuestra cartera podría beneficiarse especialmente gracias al enorme descuento al que cotiza frente a su verdadero valor intrínseco.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Bestinver Latam invierte en el crecimiento de las clases medias en la región, en la mejora de la calidad de vida de las personas, en la digitalización y automatización de las economías, en la evolución del ecosistema del consumidor y en la democratización del crédito y otros servicios básicos, como la salud y la educación, que contribuyen a la inclusión financiera y social de las capas más bajas de la pirámide social.

Como inversores a largo plazo, nuestro objetivo es construir una cartera capaz de crecer a través del ciclo y generar rendimientos superiores al mercado, tanto en términos absolutos como relativos. El fondo invierte principalmente en compañías medianas con sólidos índices de crecimiento secular. Estas deben contar con modelos de negocio de alta calidad, buenos productos, rentabilidad, liderazgo, sostenibilidad y equipos directivos capaces de aplicar altos estándares de gobernanza.

Este enfoque nos lleva a invertir en sectores como tecnología ¿fintech, software, edtech¿ o consumo ¿plataformas, retail, salud¿, que amplían la duración y sostenibilidad de la cartera, añadiendo un fuerte componente de crecimiento estructural a nuestra propuesta a largo plazo para la región. En otras palabras, Bestinver Latam no sigue un planteamiento oportunista ni táctico, sino estratégico y sostenible.

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 finaliza el periodo con un nivel de liquidez del 4%. Cuenta con 37 compañías que representan las mejores oportunidades de inversión en la región. A nivel geográfico, Brasil representa el 69% de la cartera, Latam ¿nuestra agrupación de compañías pan-latinoamericanas ¿ un 9%, seguidos de Chile con 7%, México ambos con 6% y Perú con un 5%. En términos sectoriales, consumo, financiero y tecnología siguen siendo los sectores con mayor peso, representando un 36%, 31% y 21%, 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 20,36% en el segundo semestre de 2025. En ese mismo periodo el fondo Bestinver LatAm obtuvo un 3,76%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Latam F.I. a 31 de diciembre de 2025 ha sido de 13,59 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 25,61%.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre de 2025, alcanzó los 9.451 miles de euros en comparación con los 8.822 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2025 y el número de partícipes descendía a 387 a cierre del segundo semestre de 2025 frente a los 395 partícipes existentes a cierre del primer semestre de 2025.

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 2025 es el 0,22%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,52%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

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

FONDO Vocacion inversora Rentabilidad periodo de informe
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica 26.13%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 8.57%
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 9.46%
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 11.16%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional 4.09%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 8.63%
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 3.76%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 8.58%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 7.63%
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional 19.13%
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 7.20%
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional 9.35%
BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.59%
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 7.19%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 1.84%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.89%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.58%
BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 0.98%
BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.03%
BESTINVER RENTA, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 0.83%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE B Renta Fija Euro 1.11%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. - CLASE Z Renta Fija Euro 1.13%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 2.65%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 2.85%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.29%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.03%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 0.95%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 0.91%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.57%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 1.44%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 1.64%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE Z Renta Fija Mixta Euro 1.84%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE X Renta Fija Mixta Euro 1.91%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE B Renta Fija Mixta Euro 1.71%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL V, F.I. - CLASE R Renta Fija Mixta Euro 1.63%
BESTINVER SOLIDARIO, F.I. Renta Variable Internacional -1.05%

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

Durante el periodo hicimos varios movimientos en la cartera por cambios o evolución de nuestras tesis de inversión. Lo más destacable es la incorporación de Rede D'Or, la mayor red de hospitales de Brasil. También hemos reincorporado a la cartera Globant y a DLocal. Por último, hemos hecho algunos ajustes fruto de la elevada volatilidad: hemos subido pesos en VTEX, Hapvida y MELI, mientras que los hemos rebajado en Vivara, Alpargatas, Petz, TBBB, Inter&Co o Embraer.

Las compañías que han liderado el desempeño durante el segundo semestre de 2025 de BESTINVER LATIN AMERICA han sido: vivara participacoes, ALPARGATAS SA y EMPREENDIMENTOS PAGUE MENOS. Por el contrario, las que peor se han comportado en el periodo han sido: Zenvia, HAPVIDA PARTICIPACOES y VTEX CLASS A.

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 a través de la volatilidad del valor liquidativo, es superior al de la Letra del Tesoro porque invierte en activos de renta variable, de los que se espera una mayor rentabilidad y, en consecuencia, una mayor variación de sus precios. La volatilidad es la desviación típica de las rentabilidades del fondo y refleja el grado en que éstas se apartan de su media en el período analizado y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. cómo ha sido mayor a la del Ibex 35 en el último semestre porque las acciones en cartera del fondo principal, mayoritariamente latinamericanas, son diferentes a las empresas españolas que están en el Ibex 35 y han sufrido una mayor variación en sus precios.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

La política de Bestinver Gestión, S.A., SGIIIC 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. SGIIIC ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas de todas las sociedades en las que sus IIC tienen participación

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

beneficio para los mismos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2026

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El objetivo de Bestinver Latam 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 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	9.320	98,62	8.753	99,22
TOTAL IIC		9.320	98,62	8.753	99,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.320	98,62	8.753	99,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.320	98,62	8.753	99,22

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 2025, 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 2025 ascendió a 30.267 miles de Euros, de los cuales 16.862 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 13.405 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 179, de los cuales 152 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a los 9 miembros de la alta dirección ascendió a 4.456 miles de euros (2.148 miles de euros de remuneración fija y 2.308 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros 15 empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 10.308 miles de euros (4.533 miles de remuneración fija y 5.775 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