

BESTINVER LATAM, FI

Nº Registro CNMV: 5330

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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 | 2020 | 2019 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,31 | 0,40 | 0,70 | 0,20 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,40 | -0,41 | -0,40 | -0,35 |

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 | 1.504.168,37 | 1.486.095,67 |
| Nº de Partícipes | 473 | 458 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 6.000 Euros. | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 23.663 | 15.7317 |
| 2019 | 22.520 | 16.8996 |
| 2018 | | |
| 2017 | | |

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 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -6,91 | 18,28 | 1,79 | 27,37 | -39,30 | 12,66 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | | Último año | | Últimos 3 años | | |
|-----------------------------|------------------|------------|--------|------------|---|----------------|--|--|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha | | |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,60 | 28-10-2020 | -12,90 | 16-03-2020 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 3,30 | 05-11-2020 | 7,94 | 13-03-2020 | | | | |

(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 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 41,51 | 17,97 | 19,66 | 40,24 | 67,09 | 14,54 | | | |
| Ibex-35 | 33,84 | 25,37 | 21,33 | 31,93 | 49,41 | 12,29 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,46 | 0,02 | 0,14 | 0,78 | 0,45 | 0,24 | | | |
| Indice | 48,30 | 27,91 | 27,77 | 48,31 | 72,66 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 27,47 | 27,47 | 28,27 | 29,07 | 29,87 | 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.

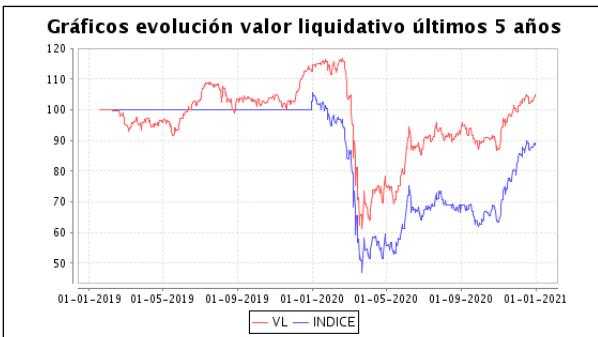
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,93 | 0,48 | 0,48 | 0,48 | 0,48 | 1,87 | | | |

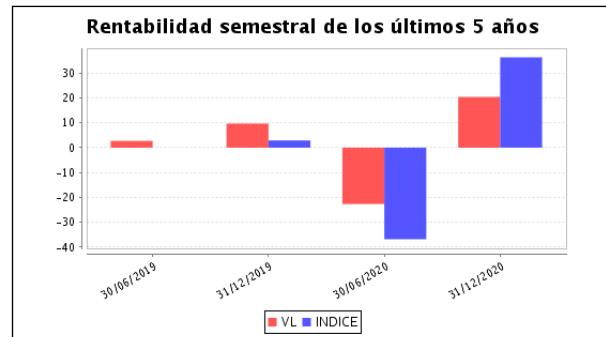
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 366.127 | 4.282 | 5,53 |
| Renta Fija Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 51.300 | 1.292 | 15,25 |
| Renta Variable Euro | 146.665 | 3.269 | 12,59 |
| Renta Variable Internacional | 3.214.599 | 34.143 | 19,96 |
| 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 | 179.321 | 760 | 0,51 |
| IIC que Replica un Índice | | | |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total fondos | 3.958.012 | 43.746 | 17,41 |

*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 | 21.530 | 90,99 | 18.138 | 93,41 |

| 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 | 21.530 | 90,99 | 18.138 | 93,41 |
| * 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) | 2.686 | 11,35 | 1.313 | 6,76 |
| (+/-) RESTO | -553 | -2,34 | -32 | -0,16 |
| TOTAL PATRIMONIO | 23.663 | 100,00 % | 19.418 | 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) | 19.418 | 22.520 | 22.520 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 1,62 | 13,26 | 14,52 | -87,01 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 18,73 | -29,07 | -8,87 | -168,51 |
| (+) Rendimientos de gestión | 19,69 | -28,10 | -6,94 | -174,52 |
| + Intereses | -0,02 | -0,02 | -0,04 | 4,31 |
| + Dividendos | 0,63 | 0,63 | 1,25 | 5,78 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 19,17 | -28,53 | -7,89 | -171,45 |
| ± 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 | -0,08 | -0,18 | -0,26 | -51,08 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,97 | -0,97 | -1,93 | 6,42 |
| - Comisión de gestión | -0,88 | -0,87 | -1,75 | 7,77 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 7,63 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,03 | -0,06 | 4,82 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,02 | -0,02 | -65,35 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -67,32 |
| + 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 | -67,32 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 23.663 | 19.418 | 23.663 | |

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

3. Inversiones financieras

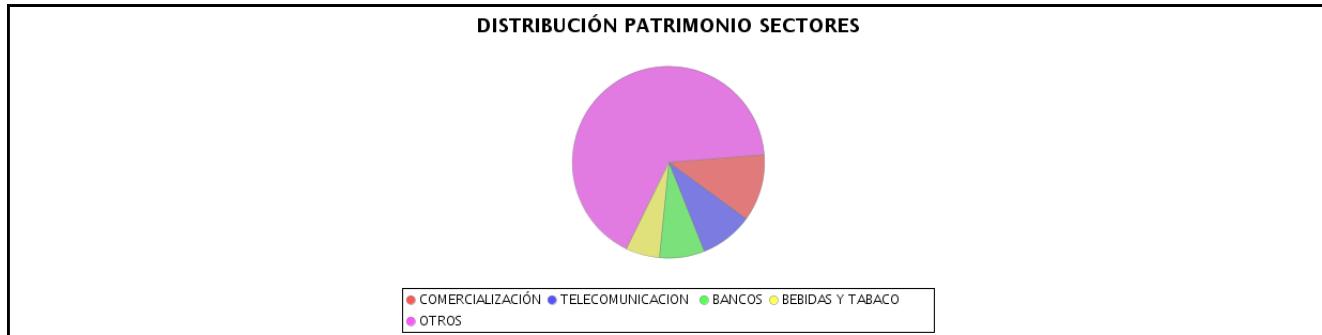
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 21.530 | 90,98 | 18.138 | 93,38 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 21.530 | 90,98 | 18.138 | 93,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 21.530 | 90,98 | 18.138 | 93,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 21.530 | 90,98 | 18.138 | 93,38 |

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 periodo: 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

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

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.

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

2020 ha sido un año muy difícil para Latinoamérica. Los mercados de la región han sido los más golpeados por la crisis del COVID-19, pero, en nuestra opinión, podrían perfilarse como unos de los mayores beneficiarios de la recuperación. Esto se debe a una serie de factores tales como la potencial revalorización de sus divisas provocada por un dólar más débil (cambio político en Estados Unidos) o los estímulos globales masivos, que favorecen un crecimiento global especialmente beneficioso para las economías de la región, sin olvidar el retorno a la senda de las reformas estructurales y la ortodoxia fiscal en muchos países del continente. Y, por supuesto, el indudable atractivo de sus valoraciones en términos absolutos y relativos junto con los históricamente bajos niveles de exposición a LatAm por parte de los inversores globales.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

La mejor evolución del fondo, que desde su inicio acumula una rentabilidad un 40% superior a la del índice de referencia, se basa, en parte, a la adopción desde un primer momento de principios de gobernanza, los cuales, nos han ayudado a mitigar el riesgo de nuestras inversiones en el corto, medio y largo plazo en los mercados emergentes

En el segundo semestre no hemos rotado mucho la cartera.

La exposición geográfica de nuestras compañías a cierre del segundo semestre de 2020 es la siguiente: Brasil 60,25%, México 8,02%, Chile 12,76%, Colombia 2,13 %, Argentina 1,93%, Perú 5,88%. El resto del patrimonio estaría en liquidez 8,97% y un 7% en otros países. Desde un punto de vista sectorial el desglose es el siguiente: Consumo 29,61%, Industrial 22,42%, Servicios financieros 15,91% y Media&Tecnología 23,04%.

El fondo cuenta con un 9,01% 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 27,31% en el segundo semestre de 2020. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Latam obtuvo un 20,39%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Latam F.I. a 31 de diciembre de 2020 ha sido de 15,73 euros obteniendo una rentabilidad acumulada en el año de -6,91% al cierre segundo semestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre, alcanzó los 23.663 miles de euros desde los 22.520 miles de euros de los que partía a comienzos del primer semestre y el número de partícipes ascendía a 473 a cierre de 2020 frente a los 458 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 2020 es el 0,98%.

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 de informe

BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro 5,85%

BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 15,25%

BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Euro 12,59%

BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro 4,86%

BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 21,08%

BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 19,23%

BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 19,74%

BESTINVER GRANDES COMPAÑÍAS, F.I. Renta Variable Internacional 15,86%

BESTINVER HEDGE VALUE FUND, F.I.L. Renta Variable Internacional 19,52%

BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro 0,51%

BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 20,39%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 7,26%

BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 6,35%

BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 27,21%

BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 7,48%

ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional 10,82%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

La cartera cuenta actualmente con 35 compañías que son, en nuestra opinión, las mejores oportunidades de inversión en la región. Una de estas grandes oportunidades la hemos encontrado recientemente en Iguatemi, propietaria de los centros comerciales más exclusivos de Brasil. Fundada y controlada por la familia Jereissati, los malls de Iguatemi son como la Quinta Avenida de Nueva York: aspiracionales, seguros, lugares de encuentro social, gastronómico y de entretenimiento. Hemos invertido también en Hypermarcas, compañía que hemos tenido en varias ocasiones desde septiembre de 2015. Compañía brasileña. Nos encanta la compañía y si en momentos hemos dejado de tenerla, ha sido por la valoración. Tiene un crecimiento no solo nominal, sino real. Con marcas fuertes y reconocidas y una alta alineación con CEO.

Nos han opado Cemex LatAm vía una opa de exclusión en Colombia que ha lanzado la matriz Cemex México.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el semestre han sido: LOCAWEB SERVICOS DE INTERNET ,OISALINX SA y DESPEGAR.COM CORP. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: EMBRAER SA-SPON ADR

ARCOS DORADOS HOLDINGS INC-A,CIA BRASILEIRA DE DIS- ADR y BANCO DO BRASIL S.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 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., 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 españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a doce meses y al 1% del capital social de la sociedad participada y, también, en aquellos otros casos que se considera por el Departamento de Inversiones conveniente para las IIC gestionadas.

En el segundo semestre de 2020, se ha ejercido el derecho de voto en las siguientes sociedades: EQUATORIAL ENERGIA SA, PAGSEGURO DIGITAL, LTD-CIA, CEMEX LATAM HOLDING, FERREYCORP S.A.A, ALICORP S.A.A, BANCO DO BRASIL SA BB BRASIL, OI SA, ARCO PLATFORM LIMITED, COMPANHIA DE LOCACAO DAS AMERICAS, LINX SA, GRUPO ROTOPLAS, S. A . B. DE C. V., MRV ENGENHARIA E PARTICIPACOES, COMPANHIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO Y ha sido favorable a las propuestas realizadas por el consejo de administración de las sociedades.

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 2020 a 3.723,09 euros, y acumulado en el año 7.446,19 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 2020:

MORGAN STANLEY, S.V. S.A.U. 1.059,57 euros

EXANE SA 673,46 euros

J.P.MORGAN SECURITIES PLC, SUCURSAL EN ESPA 673,46 euros

UBS SECURITIES ESPAÑA, S.V., S.A 538,77 euros

BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH 538,77 euros

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2021 es de 9.456,71 euros.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Estamos optimistas ante la posibilidad de una pronta recuperación de las principales economías latinoamericanas y también respecto a nuestra capacidad de seguir extrayendo retornos absolutos superiores y positivos en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--------------------------------------|--------|------------------|---|------------------|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| CL0001892547 - ACCIONES INVERSIONES LA CONSTRUCCION | CLP | 388 | 1,64 | 429 | 2,21 |
| US2044291043 - ACCIONES CIA CERVECERIAS UNIDAS SA | USD | 502 | 2,12 | 532 | 2,74 |
| BMG2519Y1084 - ACCIONES CREDICORP LTD | USD | 459 | 1,94 | 321 | 1,65 |
| BRTOTSACNOR8 - ACCIONES TOTVS SA | BRL | 1.009 | 4,27 | 684 | 3,52 |
| BROIBRACNOR1 - ACCIONES OI, S.A. | BRL | 1.008 | 4,26 | 569 | 2,93 |
| PEP214001005 - ACCIONES ALICORP SA - COMUN | PEN | 220 | 0,93 | 395 | 2,03 |
| CLP3064M1019 - ACCIONES VAPORES | CLP | 849 | 3,59 | 470 | 2,42 |
| US8336351056 - ACCIONES SOC. QUIMICA Y MINERA DE CHILE | USD | 760 | 3,21 | 439 | 2,26 |
| BRIGTAACNOR5 - ACCIONES IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CE | BRL | 822 | 3,48 | | |
| VGG0457F1071 - ACCIONES ARCOS DORADOS HOLDINGS INC | USD | 677 | 2,86 | 563 | 2,90 |
| BRBBASACNOR3 - ACCIONES BANCO DO BRASIL SA | BRL | 860 | 3,63 | 738 | 3,80 |
| BRSHOWACNOR7 - ACCIONES T4F ENTRETENIMIENTO SA | BRL | 340 | 1,44 | 233 | 1,20 |
| BREQTLACNOR0 - ACCIONES EQUATORIAL ENERGIA SA | BRL | 590 | 2,49 | 613 | 3,15 |
| US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA | USD | 419 | 1,77 | 400 | 2,06 |
| BRLINXACNOR0 - ACCIONES LINX SA | BRL | 461 | 1,95 | 626 | 3,22 |
| VGG273581030 - ACCIONES DESPEGAR.COM CORP | USD | | | 448 | 2,30 |
| MXP370841019 - ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE CV | MXN | | | 313 | 1,61 |
| BRABCBCACNPR4 - ACCIONES BANCO ABC BRASIL SA | BRL | 325 | 1,37 | 299 | 1,54 |
| BRVVARACNOR1 - ACCIONES VIA VAREJO SA | BRL | 1.174 | 4,96 | 1.152 | 5,93 |
| BRLWSAACNOR8 - ACCIONES LOCAWEB SERVICIOS DE INTERNET(L | BRL | 1.464 | 6,19 | 961 | 4,95 |
| MXP320321310 - ACCIONES FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SA | MXN | 698 | 2,95 | 318 | 1,64 |
| US20440T3005 - ACCIONES CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO | USD | 932 | 3,94 | 816 | 4,20 |
| KYGO45531061 - ACCIONES ARCO PLATFORM LTD | USD | 1.171 | 4,95 | 643 | 3,31 |
| MX00CR000000 - ACCIONES CREDITO REAL SAB DE CV | MXN | 244 | 1,03 | 220 | 1,14 |
| COT13PA00086 - ACCIONES GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICA | COP | | | 105 | 0,54 |
| COE15PA00026 - ACCIONES INTERCONEXION ELECTRICA SA | COP | 256 | 1,08 | 186 | 0,96 |
| MX01BA1D0003 - ACCIONES Indust Bachoco | MXN | 462 | 1,95 | 506 | 2,60 |
| US2791581091 - ACCIONES ECOPETROL SA | USD | | | 154 | 0,79 |
| LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA | USD | 457 | 1,93 | 317 | 1,63 |
| PEP736001004 - ACCIONES FERREY CORP SAA | PEN | 220 | 0,93 | 320 | 1,65 |
| US05968L1026 - ACCIONES BANCO INDL COLOMBIANO | USD | | | 104 | 0,54 |
| CLP9796J1008 - ACCIONES VINA CONCHA Y TORO S.A. | CLP | 522 | 2,20 | 510 | 2,62 |
| BRMRVACNOR2 - ACCIONES MRV ENGENHARIA | BRL | 667 | 2,82 | 583 | 3,00 |
| PAL1801171A1 - ACCIONES IRETAIL PERU CORP | USD | 492 | 2,08 | 423 | 2,18 |
| MX01AG050009 - ACCIONES GRUPO ROTOPLAS SAB DE CV | MXN | 494 | 2,09 | 341 | 1,76 |
| COD38PA00046 - ACCIONES CEMENTOS ARGOS SA | COP | 249 | 1,05 | 136 | 0,70 |
| BRLCAMACNOR3 - ACCIONES COMPANIA DE LOCACAO DAS AMERICA | BRL | 1.012 | 4,27 | 735 | 3,79 |
| COT13PA00060 - ACCIONES GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICA | COP | | | 120 | 0,62 |
| KYG687071012 - ACCIONES PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A | USD | | | 766 | 3,94 |
| BRHAPVACNOR4 - ACCIONES HAPVIDA PART E INVEST (HAPV3 BZ | BRL | | | 604 | 3,11 |
| EST01PA00013 - ACCIONES CEMEX LATAM HOLDINGS SA | COP | | | 46 | 0,24 |
| BRPGMNACNOR8 - ACCIONES EMPREENDIMENTOS PAGUE MENOS(PG | BRL | 508 | 2,15 | | |
| BRHYPEACNOR0 - ACCIONES HYPERMARCAS SA | BRL | 819 | 3,46 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 21.530 | 90,98 | 18.138 | 93,38 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 21.530 | 90,98 | 18.138 | 93,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 21.530 | 90,98 | 18.138 | 93,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 21.530 | 90,98 | 18.138 | 93,38 |

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, no ha sido modificada en el año 2020, 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 2020 ascendió a 23.861 miles de Euros, de los cuales 12.211 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 11.649 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 142, de los cuales 133 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a 15 altos cargos ascendió a 10.472 miles de euros (3.416 miles de euros de remuneración fija y 7.056 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros 8 empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 5.138 miles de euros (2.163 miles de remuneración fija y 2.975 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