

**BESTINVER LATAM, FI**

Nº Registro CNMV: 5330

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

**Gestora:** 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.  
AUDITORES S.L.**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:** KPMG**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](http://www.bestinver.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (902946294)

**Correo Electrónico**[bestinver@bestinver.es](mailto:bestinver@bestinver.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 18/01/2019

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7

**Descripción general**

<p>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.</p> <p>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.</p> <p>La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p><b>Operativa en instrumentos derivados</b></p> <p>La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso</p> <p>Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.</p> <p><b>Divisa de denominación</b>    <b>EUR</b></p>
---

## 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.

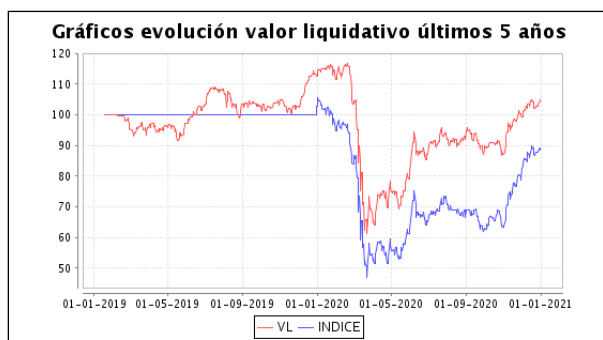
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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			

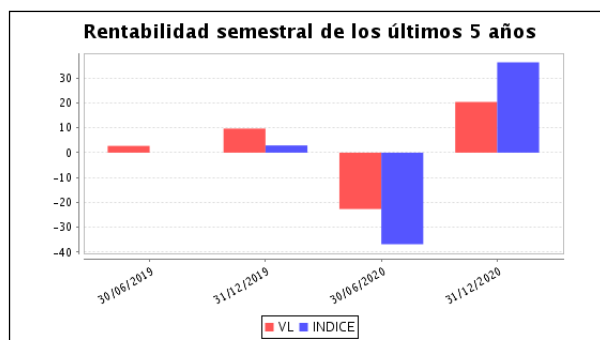
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
<b>Total fondos</b>	<b>3.958.012</b>	<b>43.746</b>	<b>17,41</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	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 período 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

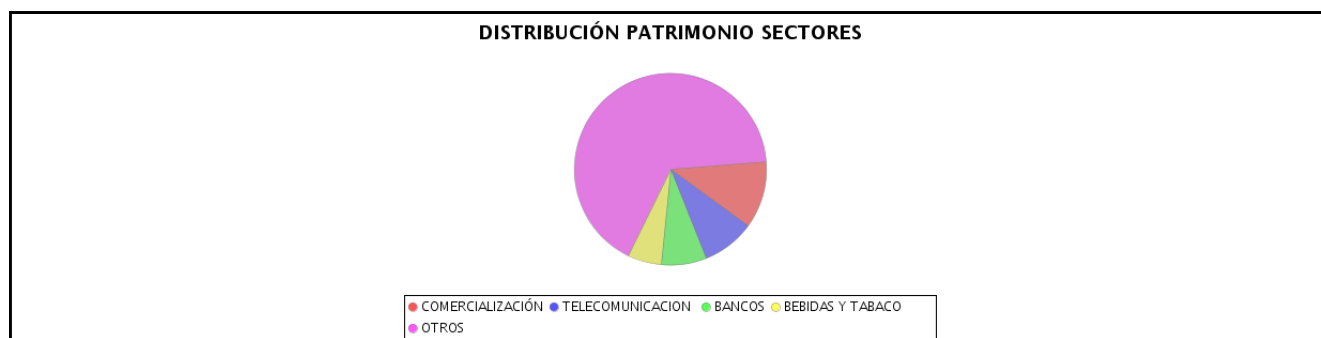
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes
---

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 ,OI SA,LINX 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., 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 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
BRT0TSACNOR8 - 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		
YGG0457F1071 - 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
BREQTACNOR0 - ACCIONES EQUATORIAL ENERGIA SA	BRL	590	2,49	613	3,15
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAR SA	USD	419	1,77	400	2,06
BRLINXACNOR0 - ACCIONES LINX SA	BRL	461	1,95	626	3,22
YGG273581030 - ACCIONES DESPEGAR.COM CORP	USD			448	2,30
MXP370841019 - ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN			313	1,61
BRABCBACNPR4 - 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
KYG045531061 - ACCIONES ARCO PLATFORM LTD	USD	1.171	4,95	643	3,31
MX00CRO00000 - 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 FERREYCORP 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
BRMRVEACNOR2 - ACCIONES MRV ENGENHARIA	BRL	667	2,82	583	3,00
PAL1801171A1 - ACCIONES INRETAIL 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 COMPAÑIA 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
BRPGMACNOR8 - ACCIONES EMPREENDIEMENTOS PAGUE MENOS(PG	BRL	508	2,15		
BRHYEACNOR0 - ACCIONES HYPERMARCAS SA	BRL	819	3,46		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		21.530	90,98	18.138	93,38
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		21.530	90,98	18.138	93,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		21.530	90,98	18.138	93,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		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