

BESTINVER LATAM, FI

Nº Registro CNMV: 5330

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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: 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

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,99	0,18	1,99	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,31	3,85	2,31	2,94

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	973.998,45	1.088.003,41
Nº de Partícipes	459	506
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	12.124	12,4477
2023	15.203	13,9732
2022	14.902	11,3647
2021	21.004	13,0942

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	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,92	-13,34	2,79						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,88	10-05-2024	-2,88	10-05-2024		
Rentabilidad máxima (%)	3,37	26-04-2024	3,37	26-04-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,50	20,70	15,92						
Ibex-35	12,82	14,54	11,85						
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

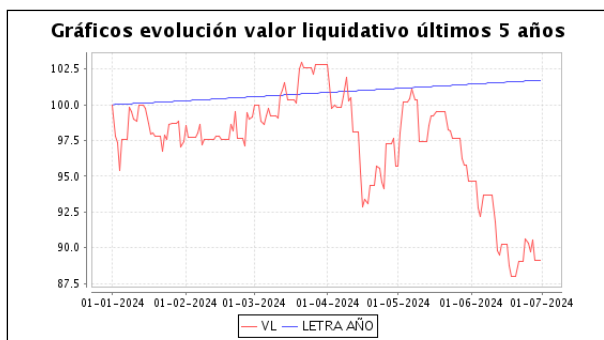
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,12	0,22	0,50	0,50	1,99	1,93	1,93	

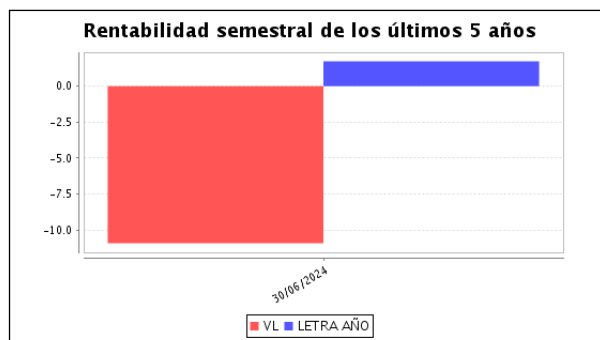
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	37.911	101	1,19
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	474.838	5.474	3,65
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	54.579	1.332	7,68
Renta Variable Euro	149.691	2.711	3,30
Renta Variable Internacional	3.492.581	35.802	10,29
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	143.007	1.593	1,94
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.352.607	47.013	8,94

*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	12.380	102,11	14.973	98,49
* Cartera interior	0	0,00	260	1,71

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	12.380	102,11	14.713	96,78
* 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)	133	1,10	218	1,43
(+/-) RESTO	-389	-3,21	12	0,08
TOTAL PATRIMONIO	12.124	100,00 %	15.203	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)	15.203	16.178	15.203	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,70	-9,05	-10,70	9,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,07	2,65	-11,07	-487,36
(+) Rendimientos de gestión	-10,84	3,66	-10,84	-374,68
+ Intereses	0,02	0,06	0,02	-64,32
+ Dividendos	0,00	0,62	0,00	-99,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,20	3,09	-2,20	-166,02
± 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)	-8,83	0,00	-8,83	0,00
± Otros resultados	0,17	-0,11	0,17	-242,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-1,01	-0,35	-67,69
- Comisión de gestión	-0,27	-0,88	-0,27	-71,73
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,03	-44,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,06	-0,02	-73,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	188,57
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-15,12
(+) Ingresos	0,12	0,00	0,12	9.015,31
+ 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	0,12	0,00	0,12	9.015,31
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.124	15.203	12.124	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			260	1,71
TOTAL RENTA FIJA			260	1,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			260	1,71
TOTAL RV COTIZADA			14.713	96,77
TOTAL RENTA VARIABLE			14.713	96,77
TOTAL IIC	12.380	102,11		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.380	102,11	14.713	96,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.380	102,11	14.973	98,48

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 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

	SI	NO
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 83.690,1 - 591,71%</p> <p>Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 83.698,25 - 591,76%</p> <p>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.</p> <p>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.</p>

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

Durante el periodo de 2024, Brasil y México, las dos principales bolsas latinoamericanas, sufrieron caídas (en euros). Estos descensos han lastrado el rendimiento de nuestra estrategia, provocando un descenso del 12,3%. Aunque ambas correcciones han sido originadas por cuestiones puntuales e idiosincráticas de estos dos países, han provocado un deterioro en el sentimiento de los inversores que ha afectado a todos los activos locales, especialmente en sus monedas ¿el real brasileño y el peso mexicano se ha depreciado. Desde nuestro punto de vista, se trata de dos eventos políticos temporales y reconducibles que, sin embargo, tendrán un impacto en el proceso de normalización socio-político y macro económico de la región.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

BESTINVER LATAM FI es una IIC subordinada que invierte al menos el 85% de su activo en BESTINVER LATIN AMERICA, CLASS Z ¿ EUR compartimento de BESTINVER SICAV (IIC Principal).

La cartera de la IIC Principal está formada por las mejores compañías de los segmentos de la economía en los que invertimos. Son empresas generadoras de flujos de caja, con tasas de crecimiento elevadas, márgenes resistentes y bajos niveles de deuda, que mantienen un excelente desempeño operativo. A pesar de ello, los factores macro han pesado demasiado sobre sus cotizaciones, provocando una enorme desconexión entre la realidad corporativa y los precios de las

acciones.

Las valoraciones importan, el posicionamiento importa y el sentimiento inversor importa. Cuando estos tres factores se unen en mínimos históricos por motivos coyunturales, sabemos que ha llegado el momento de comprar.

A cierre del semestre Bestinver Latam FI mantenía invertido el 98,94% de sus activos en la IIC Principal.

La IIC Principal termina el semestre con un nivel de liquidez del 3,6% y cuenta con 37 compañías, que representan las mejores oportunidades de inversión en la región. A nivel geográfico, en la IIC Principal Brasil supone un 63,5%, seguido de LatAm ¿como denominamos a nuestro grupo de compañías pan-latinoamericanas¿ con un 12,5% y México, con un 10%. A nivel sectorial, tecnología y consumo siguen siendo los que más peso reciben en la IIC Principal, con un 35% y un 32%, respectivamente.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el SP LatAm 40 Total Return en euros, que ha obtenido un -9,23% en el primer semestre de 2024. En ese mismo periodo el fondo Bestinver LatAm obtuvo un -10,92%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Latam F.I. a 30 de junio de 2024 ha sido de 12,45 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del -10,92%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2024, alcanzó los 12.124 miles de euros en comparación con los 15.203 miles de euros de los que partía a cierre de 2023 y el número de partícipes descendía a 459 a cierre del primer semestre de 2024 frente a los 506 partícipes existentes a cierre de 2023.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el primer semestre de 2024 es el 0,30%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,34%. 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:

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Ha sido un periodo con muy pocos movimientos en la cartera de la IIC Principal. Lo más destacable han sido las salidas de Arcos Dorados y GrupoGPS, dos extraordinarias compañías que han dado muy buenos retornos tras alcanzar sus potenciales de revalorización. Por otro lado, la IIC Principal ha incorporado a su cartera a Inter&Co, la fintech brasileña.

Las compañías que han liderado el desempeño de la IIC Principal y, en consecuencia, también el desempeño de BESTINVER LATAM, FI durante el primer semestre de 2024 han sido: ELECTROMIDIA VTEX y MERCADOLIBRE. Por el contrario, las que peor se han comportado en el periodo han sido: MRV ENGENHARIA, HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE Y EMPREENDIMIENTOS PAGUE MENOS.

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

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El objetivo del fondo 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 de 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, 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	%
ES000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR			260	1,71
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				260	1,71
TOTAL RENTA FIJA				260	1,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				260	1,71
VGG0457F1071 - ACCIONES ARCOS DORADOS HOLDINGS INC	USD			319	2,10
BRMRVEACNOR2 - ACCIONES MRV ENGENHARIA	BRL			409	2,69
KYG9470A1022 - ACCIONES VTEX-CLASS A(VTEX US)	USD			720	4,74
KYG9889V1014 - ACCIONES ZENVIA INC - A	USD			170	1,12
BRENJUACNOR9 - ACCIONES ENJOE.COM.BR ACTIVIDADES DE IN	BRL			264	1,74
BRBHIAACNOR1 - ACCIONES GRUPO CASAS BAHIA SA(BHIA3 BZ)	BRL			73	0,48
BRCLSAACNOR0 - ACCIONES CLEAR SALE SA (CLSA3 BZ)	BRL			178	1,17
BRRENTD05OR0 - ACCIONES LOCALIZA RENT A CAR SA	BRL			1	0,00
MXP320321310 - ACCIONES FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SA	MXN			525	3,45
BRPETZACNOR2 - ACCIONES PET CENTER COMERCIO E PARTIC PE	BRL			188	1,23
BRALPAACNPR7 - ACCIONES ALPARGATAS	BRL			176	1,16
BRBMOBACNOR7 - ACCIONES BEMOBI MOBILE TECH SA(BMOB3 BZ)	BRL			267	1,75
MX01CU010003 - ACCIONES BECLÉ SAB DE CV	MXN			394	2,59
KYG687071012 - ACCIONES PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	USD			485	3,19
CLP763281068 - ACCIONES PARQUE ARAUCO SA	CLP			327	2,15
BRRENTACNOR4 - ACCIONES LOCALIZA RENT A CAR SA	BRL			568	3,74
CL0001892547 - ACCIONES INVERSIONES LA CONSTRUCCION	CLP			317	2,09
LU0974299876 - ACCIONES GLOBANT,S.A.	USD			475	3,13
BRIGTICDAM16 - ACCIONES IGUATEMI SA - UNITS	BRL			509	3,35
BRELMDACNOR3 - ACCIONES ELECTROMIDIA SA (ELMD3 BZ)	BRL			269	1,77
BRTOTSACNOR8 - ACCIONES TOTVS SA	BRL			590	3,88
BRSMFTACNOR1 - ACCIONES SMARTFIT	BRL			547	3,60
MX01AG050009 - ACCIONES GRUPO ROTOPLAS SAB DE CV	MXN			254	1,67
BRGGPSACNOR9 - ACCIONES GPS PARTICIPACOES E EMPREENDD(GG	BRL			300	1,97
BRLWSAACNOR8 - ACCIONES LOCAWEB SERVICIOS DE INTERNET(L	BRL			768	5,05
US81689T1043 - ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA SA	USD			527	3,47
KYG290181018 - ACCIONES DLOCAL LTD / URUGUAY	USD			380	2,50
BRHAPVACNOR4 - ACCIONES HAPVIDA PART E INVEST (HAPV3 BZ	BRL			603	3,97
BRARZZACNOR3 - ACCIONES AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO	BRL			231	1,52
BRPGMNN01OR2 - ACCIONES EMPREENDIMIENTOS PAGUE MENOS(PG	BRL			23	0,15
BRZAMPACNOR5 - ACCIONES BK BRASIL OPERACAO E ASSESSO	BRL			223	1,47
BMG2519Y1084 - ACCIONES CREDICORP LTD	USD			320	2,11
KYG982391099 - ACCIONES XP INC	USD			633	4,16
PAL1801171A1 - ACCIONES INRETAIL PERU CORP	USD			320	2,10
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD			755	4,96
CLP9796J1008 - ACCIONES VINA CONCHA Y TORO S.A.	CLP			226	1,49
BRRENTR04OR3 - ACCIONES LOCALIZA RENT A CAR SA	BRL			4	0,03
MXCFI0U0002 - ACCIONES FIBRA MACQUARIE MEXICO	MXN			240	1,58
BRPGMNACNOR8 - ACCIONES EMPREENDIMIENTOS PAGUE MENOS(PG	BRL			388	2,55
BRSHOWACNOR7 - ACCIONES T4F ENTRETENIMIENTO SA	BRL			184	1,21
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD			561	3,69
TOTAL RV COTIZADA				14.713	96,77
TOTAL RENTA VARIABLE				14.713	96,77
LU1580473574 - PARTICIPACIONES BESTINVER LATIN AMERICA	EUR	12.380	102,11		
TOTAL IIC		12.380	102,11		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.380	102,11	14.713	96,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.380	102,11	14.973	98,48

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

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información