

BESTINVER LATAM FI

Nº Registro CNMV: 5330

Informe Semestral del Primer semestre de 2023

Gestora: BESTINVER GESTION,
SGIIC

Grupo Gestora: BESTINVER
GESTION, SGIIC

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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

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

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

	Período actual	Período anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,09	0,00	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,02	0,51	2,02	0,12

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	1.191.340,65	1.311.287,91					
Nº de participes	568	601					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	100 Euros.						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	16.178	13,5792					
2022	14.902	11,3647					
2021	21.004	13,0942					
2020	23.663	15,7317					
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,87		0,87	0,87		0,87	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,05	0,05		Patrimonio				
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.							

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	19,49	20,91	-1,17	-13,88	21,26	-13,21	-16,77	-6,91	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,73	19-04-2023	-3,03	03-02-2023	-12,90	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	4,40	11-04-2023	4,40	11-04-2023	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	23,46	22,91	23,94	37,16	32,91	35,12	25,79	41,51	
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	
VaR histórico(iii)	26,37	26,37	26,66	27,22	27,65	27,22	26,66	27,74	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

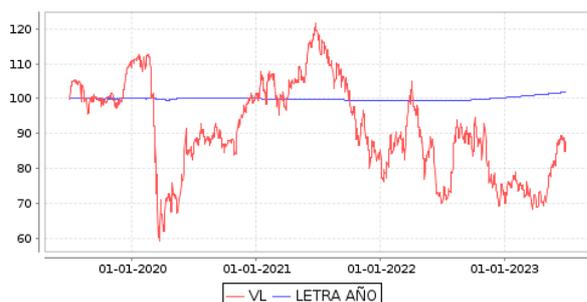
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

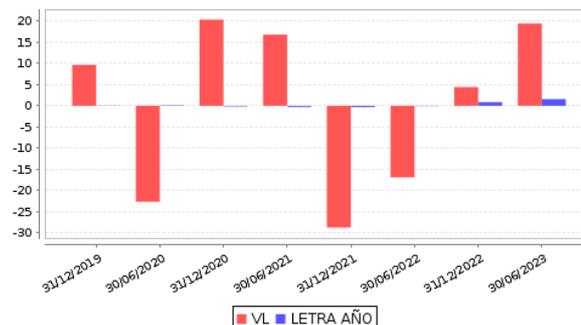
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
0,98	0,49	0,49	0,50	0,49	1,93	1,93	1,93	

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

Gráficos evolución 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 periodo media**
Renta Fija Mixta Euro	416.700	4.580	3,46
Renta Variable Mixta Internacional	46.949	1.273	12,99
Renta Variable Euro	142.564	2.798	16,82
Renta Variable Internacional	3.045.873	34.834	16,82
Renta Fija Euro Corto Plazo	126.300	1.073	1,42
Total	3.778.387	44.558	14,78

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.958	98,64	14.733	98,86
* Cartera interior	310	1,92	460	3,09
* Cartera exterior	15.648	96,73	14.273	95,78
* 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)	212	1,31	197	1,32
(+/-) RESTO	8	0,05	-28	-0,19
PATRIMONIO	16.178	100,00	14.902	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	14.902	17.592	14.902	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,55	-19,63	-9,55	-63,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	18,29	5,75	18,29	139,13
(+/-) Rendimientos de gestión	19,35	6,73	19,35	116,19
+ Intereses	0,04	0,01	0,04	142,43
+ Dividendos	0,96	0,36	0,96	99,08
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	18,40	6,38	18,40	116,92
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,04	-0,02	-0,04	54,78
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-0,98	-1,06	-18,47
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-26,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-26,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,06	16,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-63,19
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,00	-0,08	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	16.178	14.902	16.178	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

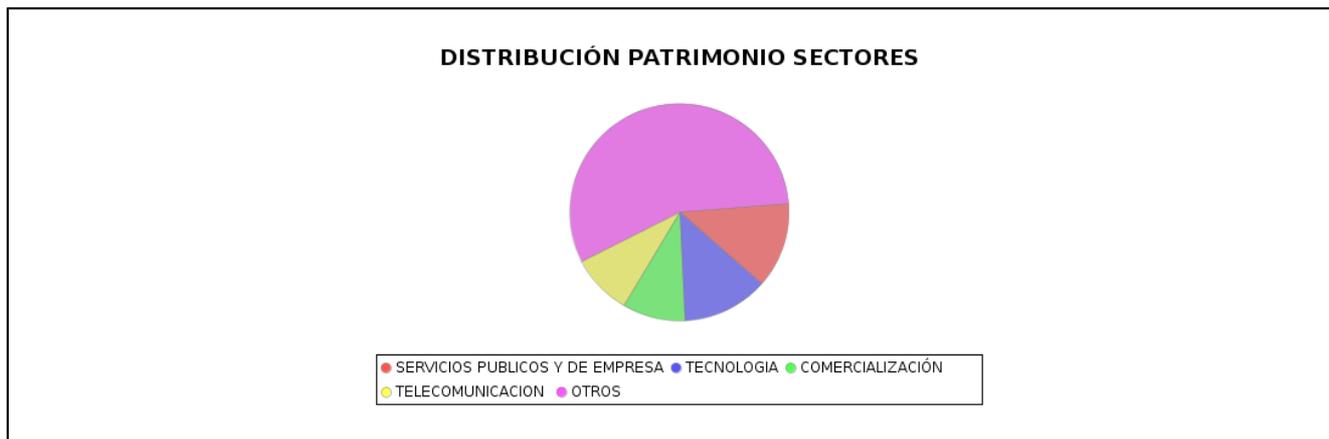
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.90 2023-01-02	EUR	310	1,92	460	3,09
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		310	1,92	460	3,09
RENTA FIJA		310	1,92	460	3,09
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		310	1,92	460	3,09
ACCIONES ARCOS DORADOS HOLDINGS INC	USD	385	2,38	399	2,67
ACCIONES EMBRAER SA	USD	497	3,07	564	3,78
ACCIONES VTEX-CLASS A(VTEX US)	USD	543	3,36	489	3,28
ACCIONES ZENVIA INC - A	USD	111	0,69	103	0,69
ACCIONES LOCALIZA RENT A CAR SA	BRL	703	4,34	592	3,97
ACCIONES CLEAR SALE SA (CLSA3 BZ)	BRL	327	2,02	271	1,82
ACCIONES LOCAWEB SERVICIOS DE INTERNET(L	BRL	1.122	6,94	753	5,05
ACCIONES FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SA	MXN	692	4,27	559	3,75
ACCIONES HAPVIDA PART E INVEST (HAPV3 BZ)	BRL	653	4,04	374	2,51
ACCIONES BEMOBI MOBILE TECH SA(BMOB3 BZ)	BRL	292	1,81	426	2,86
ACCIONES SMARTFIT	BRL	170	1,05		
ACCIONES ALPARGATAS	BRL	166	1,02	185	1,24
ACCIONES VIA VAREJO SA	BRL	354	2,19	403	2,70
ACCIONES ELECTROMIDIA SA (ELMD3 BZ)	BRL	303	1,87	259	1,74
ACCIONES PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	USD	407	2,51	434	2,91
ACCIONES PARQUE ARAUCO SA	CLP	342	2,11	421	2,82
ACCIONES ENJOEI.COM.BR ACTIVIDADES DE IN	BRL	228	1,41	134	0,90
ACCIONES IGUATEMI SA - UNITS	BRL	501	3,10	421	2,83
ACCIONES INRETAIL PERU CORP	USD	319	1,97	345	2,31
ACCIONES BECLÉ SAB DE CV	MXN	297	1,83		
ACCIONES VINA CONCHA Y TORO S.A.	CLP	240	1,48	273	1,83
ACCIONES PET CENTER COMERCIO E PARTIC(PE	BRL	326	2,01	306	2,05
ACCIONES INVERSIONES LA CONSTRUCCION	CLP	338	2,09	250	1,68
ACCIONES GLOBANT.S.A.	USD	512	3,16	551	3,70
ACCIONES GPS PARTICIPACOES E EMPREENDD(GG	BRL	367	2,27	77	0,51
ACCIONES TOTVS SA	BRL	381	2,35	358	2,40
ACCIONES ARCO PLATFORM LTD	USD	619	3,82	898	6,03
ACCIONES ALICORP SA - COMUN	PEN	193	1,20	217	1,46
ACCIONES CREDICORP LTD	USD	338	2,09	338	2,26
ACCIONES GRUPO ROTOPLAS SAB DE CV	MXN	293	1,81	413	2,77
ACCIONES EMPREENDIMIENTOS PAGUE MENOS(PG	BRL	353	2,18	377	2,53
ACCIONES DLOCAL LTD / URUGUAY	USD	317	1,96	243	1,63
ACCIONES BK BRASIL OPERACAO E ASSESSO	BRL	194	1,20	230	1,54
ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA SA	USD	392	2,42	348	2,33
ACCIONES MRV ENGENHARIA	BRL	452	2,79	326	2,19
ACCIONES HYPERMARCAS SA	BRL	309	1,91	349	2,34
ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	631	3,90	836	5,61
ACCIONES XP INC	USD	721	4,46	542	3,64
ACCIONES T4F ENTRETENIMIENTO SA	BRL	264	1,63	212	1,42
RV COTIZADA		15.648	96,71	14.273	95,75
RENTA VARIABLE		15.648	96,71	14.273	95,75
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.648	96,71	14.273	95,75
INVERSIONES FINANCIERAS		15.958	98,63	14.733	98,84
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del escasa relevancia en el reglamento		X
c. Gestora y el Depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 14.695.066,6 - 100.781,09%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 14.693.542,42 - 100.770,63%

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

En el frente macroeconómico, las estimaciones de inflación siguen cayendo en todos los países de la zona. En Brasil, por ejemplo, se sitúa en el 3,94% ¿el mismo nivel que EE. UU. y sensiblemente por debajo que el de la Eurozona¿ y, sin embargo, su banco central mantiene los tipos de interés al 13,75%. Su estrategia de haber realizado subidas agresivas al comienzo del gran episodio inflacionario global y mantenerlas a niveles tan altos durante tanto tiempo está dando los frutos deseados: las tasas de inflación han caído sustancialmente y su economía se ha mantenido fuerte y su mercado laboral estable. Esta dinámica positiva, concede al Banco Central de Brasil ¿y a otros de la región que se encuentran en una situación similar¿ la oportunidad de empezar a bajar tipos en los próximos meses, aspecto que consideramos muy positivo.

En el frente político, las nuevas administraciones están moderando el tono de sus discursos y se están aprobando leyes con un marcado signo centrista. En nuestra opinión, esta es una prueba más que confirma la robustez e independencia institucional que, junto a la de los bancos centrales, actúan como anclas para la ortodoxia fiscal y la propuesta de nuevas reformas.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Al final del periodo, el fondo mantiene un nivel de caja del 4% y cuenta con 39 compañías. Estas, en nuestra opinión, son las mejores oportunidades de inversión de la región. A nivel geográfico, Brasil representa un 64% de la cartera, seguido de LatAm ¿así denominamos a nuestro grupo de compañías pan latinoamericanas¿ con un 13% y México con un 8%. A nivel sectorial, Consumo y Media y Tecnología siguen siendo los que más peso reciben, con un 31% y un 33%, respectivamente.

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el SP LatAm 40 Total Return en euros, que ha obtenido un 17,94 % en el primer semestre de 2023. En ese mismo periodo el fondo Bestinver LatAm obtuvo un 19,49%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Latam F.I. a 30 de junio de 2023 ha sido de 13,58 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del 19,49%.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2023, alcanzó los 16.178 miles de euros en comparación con los 14.902 miles de euros de los que partía a cierre del año 2022 y el número de partícipes descendía a 568 a cierre del primer semestre de 2023 frente a los 601 partícipes existentes a cierre del año 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 2023 es el 0,92%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,92%. 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 5.56%
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 12.99%
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica 16.81%
BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro 2.16%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 16.79%
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 16.70%
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 16.76%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional 19.34%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 17.39%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro 1.42%
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 19.48%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 4.24%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 2.48%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 2.61%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 3.37%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 13.41%
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional -0.48%
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional -6.17%
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional 15.41%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III,FI. Renta Fija Mixta Euro 0.00%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Durante el periodo no hemos hecho grandes cambios en la cartera, aunque hemos añadido una nueva compañía: la brasileña SmartFit.

Smartfit es la cadena de gimnasios líder en Latinoamérica, con más de 1.200 clubs y 4,2 millones de miembros repartidos entre Brasil, México, Colombia, Chile, Perú, Panamá y Costa Rica. La compañía cuenta con una ventaja de escala muy significativa con respecto a su competencia, siendo nueve veces más grande que el segundo competidor del mercado. Hemos podido adquirir las acciones de la compañía a un múltiplo atractivo sobre su flujo de caja normalizado, gracias a la todavía incipiente recuperación del negocio tras el fuerte impacto que tuvo el Covid en sus operaciones.

Hemos aprovechado para reducir algo de exposición a MercadoLibre, Embraer y Eletromedia, mientras que las hemos incrementado en Locawer, Asai y Hapvida.

Las compañías que han liderado el desempeño durante el primer semestre de 2023 han sido Locaweb servicios de internet y MercadoLibre INC y XP INC CLASS A. Las que peor se han comportado en el periodo han sido: Dlocal TLD, Sendas Distribuidora SA y Arco Platform LTD.

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 Ibx 35 porque las acciones en cartera son latinoamericanas y han sufrido mayor variación en sus precios. A mayor volatilidad mayor riesgo y este trimestre ha sido extremadamente volátil la bolsa y especialmente los mercados latinoamericanos.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2023 a 4.110,47 euros, y acumulado en el año 4.110,47 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.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Desde el punto de vista institucional, la región afronta la próxima década con democracias modernas, establecidas e instituciones fuertes e independientes que han sido puestas al límite y que han solventado estas crisis con la misma solvencia, o más, que muchos países desarrollados.

Desde el punto de vista corporativo, las empresas han superado un entorno muy complejo, al mismo tiempo que han saneado sus balances, eficientizando y digitalizado la mayoría sus procesos y elevado sus niveles de gobernanza corporativa, sostenibilidad y transparencia. Este esfuerzo ha permitido a nuestras compañías mantener un desempeño operativo muy satisfactorio durante los pasados 18 meses, a pesar de las subidas de los tipos de interés y de la inflación. En muchos casos, el valor intrínseco de nuestras compañías es mucho mayor que el de antes de este último periodo. Su capacidad de adaptación ¿que contrasta con la de los competidores más débiles que han desaparecido¿ y el refuerzo de sus ventajas competitivas, ponen de manifiesto que hoy son mucho mejor negocios que cuando las cosas eran más fáciles, solo unos trimestres atrás.

Afrontamos esta nueva década con mucho optimismo, basándonos en la gran calidad de las compañías en las que invertimos y en el hecho de que operan en países que son considerablemente mejores que hace diez años. La estrategia del fondo sigue centrada en el crecimiento y la mejora de la calidad de vida de las clases medias, en la digitalización y automatización de las economías, en la evolución del ecosistema del consumidor y en la democratización del crédito y de otros servicios básicos ¿como la salud o la educación¿ que

facilitan la inclusión financiera y social de las capas más bajas de la pirámide social. En definitiva, hemos tenido un buen periodo y, en nuestra opinión, esto no ha hecho más que empezar.

La estrategia de Bestinver LatAm está posicionada para generar retornos positivos a largo plazo, superiores en términos absolutos y relativos a los de una región llena de oportunidades. Conocemos bien nuestras empresas, que tienen negocios excelentes, son capaces de generar las altas rentabilidades que buscamos a largo plazo y están cotizando muy por debajo de lo que realmente valen. Estamos convencidos de que el valor que atesoran seguirá aumentando a medida que se consolide el proceso de normalización la región. Así, nuestra cartera mantiene un perfil muy asimétrico, con un gran potencial de revalorización.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información