

BESTINVER LATAM FI

Nº Registro CNMV: 5330

Informe Semestral del Segundo semestre de 2022

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: 30-12-2018

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,33	0,44	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,51	-0,26	0,12	-0,30

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	1.311.287,91	1.616.572,06					
Nº de participes	601	650					
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	14.902	11,3647					
2021	21.004	13,0942					
2020	23.663	15,7317					
2019	22.520	16,8996					
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		
0,88		0,88	1,75		1,75	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,05	0,10		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 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-13,21	-13,88	21,26	-29,59	18,03	-16,77	-6,91	12,66	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,59	10-11-2022	-6,39	09-05-2022	-12,90	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	7,35	03-10-2022	7,35	03-10-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	35,12	37,16	32,91	36,02	33,49	25,79	41,51	14,54	
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46	0,24	
Indice	28,32	31,15	28,72	29,45	22,13	24,30	48,30		
VaR histórico(iii)	27,08	27,08	27,50	27,93	25,84	26,46	27,47	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 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.

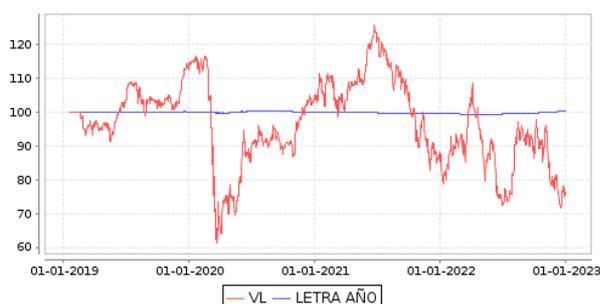
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

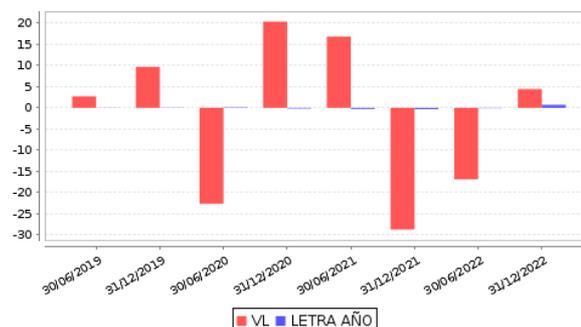
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
1,93	0,50	0,49	0,48	0,47	1,93	1,93	1,87	

(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.

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	416.676	4.474	1,44
Renta Variable Mixta Internacional	45.764	1.299	2,95
Renta Variable Euro	132.895	2.815	-0,80
Renta Variable Internacional	2.857.288	34.404	3,93
Renta Fija Euro Corto Plazo	159.577	1.044	0,69
Total	3.612.199	44.036	3,31

*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	14.733	98,86	16.529	93,96
* Cartera interior	460	3,09	0	0,00
* Cartera exterior	14.273	95,78	16.529	93,96
* 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)	197	1,32	1.029	5,85
(+/-) RESTO	-28	-0,19	35	0,20
PATRIMONIO	14.902	100,00	17.592	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	17.592	21.004	21.004	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,63	-0,97	-19,24	1.647,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,75	-14,25	-9,94	-134,92
(+/-) Rendimientos de gestión	6,73	-13,29	-8,01	-143,82
+ Intereses	0,01	-0,01	0,00	-245,44
+ Dividendos	0,36	0,66	1,04	-52,57
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,38	-14,13	-9,24	-139,05
+/- 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	-0,02	0,19	0,18	-109,14
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-0,97	-1,95	-12,97
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-11,99
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-12,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	26,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-38,84
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,02	-100,00
PATRIMONIO ACTUAL	14.902	17.592	14.902	

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)

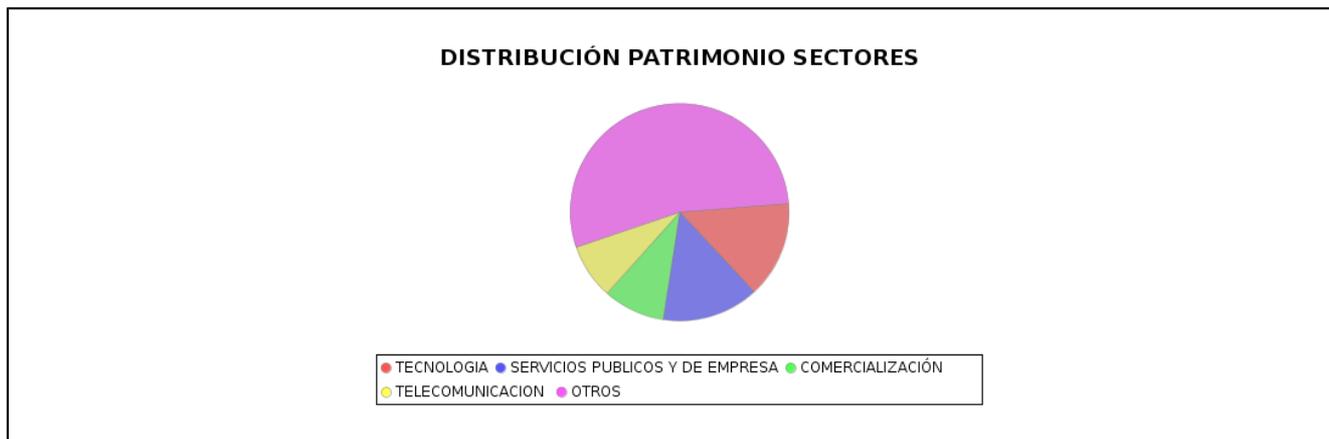
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.90 2023-01-02	EUR	460	3,09		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		460	3,09		
RENTA FIJA		460	3,09		
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		460	3,09		
ACCIONES ALICORP SA - COMUN	PEN	217	1,46	182	1,03
ACCIONES PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	USD	434	2,91	622	3,53
ACCIONES PARQUE ARAUCO SA	CLP	421	2,82	310	1,76
ACCIONES SOC. QUIMICA Y MINERA DE CHILE	USD			465	2,64
ACCIONES XP INC	USD	542	3,64	484	2,75
ACCIONES ARCOS DORADOS HOLDINGS INC	USD	399	2,67	394	2,24
ACCIONES EMBRAER SA	USD	564	3,78	477	2,71
ACCIONES VTEX-CLASS A(VTEX US)	USD	489	3,28	459	2,61
ACCIONES ZENVIA INC - A	USD	103	0,69	145	0,82
ACCIONES LOCALIZA RENT A CAR SA	BRL	592	3,97		
ACCIONES CLEAR SALE SA (CLSA3 BZ)	BRL	271	1,82	215	1,22
ACCIONES LOCAWEB SERVICIOS DE INTERNET(L	BRL	753	5,05	858	4,88
ACCIONES ARCO PLATFORM LTD	USD	898	6,03	916	5,20
ACCIONES DLOCAL LTD / URUGUAY	USD	243	1,63	349	1,98
ACCIONES COMPANIA DE LOCACAO DAS AMERICA	BRL			746	4,24
ACCIONES EMPREENDIMENTOS PAGUE MENOS(PG	BRL	377	2,53	359	2,04
ACCIONES BEMOBI MOBILE TECH SA(BMOB3 BZ)	BRL	426	2,86	444	2,52
ACCIONES TOTVS SA	BRL	358	2,40	375	2,13
ACCIONES MRV ENGENHARIA	BRL	326	2,19	418	2,38
ACCIONES ALPARGATAS	BRL	185	1,24	264	1,50
ACCIONES VIA VAREJO SA	BRL	403	2,70	402	2,29
ACCIONES INVERSIONES LA CONSTRUCCION	CLP	250	1,68	213	1,21
ACCIONES GRUPO ROTOPLAS SAB DE CV	MXN	413	2,77	388	2,20
ACCIONES ARMAC LOCACAO LOGISTICA E SERVI	BRL			243	1,38
ACCIONES PET CENTER COMERCIO E PARTIC(PE	BRL	306	2,05	311	1,77
ACCIONES ENJOEI.COM.BR ACTIVIDADES DE IN	BRL	134	0,90	159	0,90
ACCIONES IGUATEMI SA - UNITS	BRL	421	2,83	685	3,90
ACCIONES FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SA	MXN	559	3,75	593	3,37
ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	836	5,61	848	4,82
ACCIONES HYPERMARCAS SA	BRL	349	2,34	668	3,80
ACCIONES GLOBANT,S.A.	USD	551	3,70	592	3,37
ACCIONES GPS PARTICIPACOES E EMPREEND(GG	BRL	77	0,51	50	0,28
ACCIONES ELECTROMIDIA SA (ELMD3 BZ)	BRL	259	1,74	333	1,89
ACCIONES VINA CONCHA Y TORO S.A.	CLP	273	1,83	344	1,95
ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA SA	USD	348	2,33	483	2,74
ACCIONES BK BRASIL OPERACAO E ASSESSO	BRL	230	1,54		
ACCIONES INRETAIL PERU CORP	USD	345	2,31	281	1,60
ACCIONES CREDICORP LTD	USD	338	2,26	365	2,08
ACCIONES HAPVIDA PART E INVEST (HAPV3 BZ	BRL	374	2,51	502	2,85
ACCIONES T4F ENTRETENIMIENTO SA	BRL	212	1,42	298	1,69
ACCIONES BK BRASIL OPERACAO E ASSESSO	BRL			293	1,66
RV COTIZADA		14.273	95,75	16.529	93,93
RENTA VARIABLE		14.273	95,75	16.529	93,93
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.273	95,75	16.529	93,93
INVERSIONES FINANCIERAS		14.733	98,84	16.529	93,93
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 : 129.108,66 - 618,21%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 129.111,04 - 618,22%

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El final de 2022 fue altamente volátil. El índice regional cerró con una caída del 4% en euros, principalmente lastrado por un descenso de Brasil. Tras estos resultados, se culmina un año en el que Latinoamérica se erige como el mejor mercado global, con una rentabilidad del 17,5%. La región fue liderada por Chile seguida de Brasil, con subidas anuales del 29,8% y 16,7%, respectivamente, mientras que Perú y México cerraron con avances del 11,5% y 5%. El claro perdedor fue el mercado colombiano, con un descenso del 13,5%.

Al igual que en el pasado ejercicio, la rentabilidad de la región experimentó una gran dispersión a nivel nacional, sectorial y, también, por el tamaño de las compañías. La buena rentabilidad con la que cerró el año se explica, una vez más, por el peso del sector energético, materias primas y grandes bancos en sus índices. Estos, que en conjunto representan un 68% del total, tuvieron revalorizaciones del 60%, 28% y 29% respectivamente. En cambio, los de consumo y tecnología sufrieron descensos del 25% y 67%. Por su parte, en la región, el rendimiento de las empresas pequeñas fue peor que las de grandes, anotándose las primeras un 4% frente al 17,5% de las segundas. En Brasil, esta diferencia fue aún mayor, pues las pequeñas y medianas se dejaron un 5,5% frente al avance del 16,7% de las grandes.

Durante los últimos 18 meses, la región ha sentido los efectos de la espiral inflacionista mundial. Pero también ha sufrido un incremento de la prima de riesgo político por haber tenido cambios políticos en casi todos los países en los que invertimos.

La llegada de Lula al poder, que inicialmente fue recibida con optimismo por el mercado, se convirtió en pocos días en una pesadilla provocada por una retórica fiscal poco ortodoxa.

A pesar del ruido político, Brasil cuenta con unos fundamentales muy sólidos a largo plazo que lo sitúan como uno de los países más atractivos de la región. Las razones son las siguientes: Brasil va más adelantado que el resto de los países en el ciclo de subidas de tipos, su moneda ofrece el tipo de interés real más alto del mundo, cuenta con una autoridad monetaria diligente y ortodoxa, su sistema financiero está bien capitalizado, tiene bajos niveles de deuda corporativa y una escasa exposición a deuda externa. Por último, es

autosuficiente a nivel energético y uno de los mayores productores de alimento del mundo, lo cual le protege del impacto de la Guerra de Ucrania.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El comportamiento que ha tenido la región durante los últimos 18 meses ha afectado especialmente a la cotización de varias de nuestras empresas. Sin embargo, después de un periodo tan anómalo, con un exacerbado estrés macroeconómico, energético, político y social en la región, un movimiento de normalización en cualquiera de esos aspectos debería traducirse en rentabilidades muy elevadas para la cartera. En nuestra opinión, el potencial del fondo es muy elevado a estos niveles.

Al final del periodo, el fondo mantiene un nivel de caja del 5% y cuenta con 37 compañías. Estas, en nuestra opinión, son las mejores oportunidades de inversión en la región. A nivel geográfico, Brasil representa un 62% de la cartera, seguido de LatAm ¿ así denominamos a nuestro grupo de compañías pan latinoamericanas¿ con un 13% y Chile con un 6%. A nivel sectorial, Consumo y Media y Tecnología siguen siendo los que más peso reciben, con un 30% y un 35%, 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 8,31 % en el segundo semestre de 2022. En ese mismo periodo el fondo Bestinver LatAm obtuvo un 4,44%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Latam F.I. a 31 de diciembre de 2022 ha sido de 11,36 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año del -13,21% a cierre de 2022.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre, alcanzó los 14.902 miles de euros en comparación con los 17.592 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2022y el número de partícipes descendía a 601 a cierre del segundo semestre de 2022 frente a los 650 partícipes existentes a cierre del primer semestre de 2022.

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 2022 es el 0,93%.

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 -0.17%
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 2.95%
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica -0.79%
BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro 0.53%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 4.75%
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 3.84%
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 3.98%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional -0.27%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional -4.29%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro 0.69%
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 4.44%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 4.77%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 3.63%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 3.08%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto -3.30%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional -2.99%
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional -1.81%
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional 0.81%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Hemos aumentado nuestra posición en Arco Plataforma, antes de que dos de sus mayores inversores trataran de oparla y excluirla de cotización. Vendimos nuestra participación en la chilena SQM, por haber llegado muy cerca de nuestro precio objetivo y en la brasileña Armac, después de reevaluar su modelo de negocio en la nueva coyuntura.

Los movimientos han servido para reforzar o reducir posiciones que ya formaban parte de la cartera, aprovechando los altos niveles de volatilidad del mercado. Así, hemos aumentado las inversiones en compañías como Zenvia, Petz, Paguemenos, InRetail, XP, Vtex, DLocal y Embraer y reducido en Hypera, Iguatemi, Mercado Libre, Locaweb y Assai.

Las compañías que han liderado el desempeño durante el segundo semestre de 2022 han sido Parque Arauco SA, Locaweb servicios de internet y Mercadolibre INC. Las que peor se han comportado en el trimestre han sido: PET CENTER COMERCIO E P, XP INC ¿ CLASS A y Dlocal TLD.

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., 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

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el segundo semestre de 2022 a 4.396,19 euros, y acumulado en el año 8.792,39 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 2022:

MORGAN STANLEY, S.V., S.A.U. RVINT 941,45?
UBS SECURITIES ESPAÑA, S.V., S.A. RVINT 485,62?
EXANE SA RVINT 696,07?
J.P.MORGAN SECURITIES PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA RVINT 549,98?
ISF005330

BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH RVINT 543,72?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 es de 8.220,95 ?.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Seguimos inmersos en un escenario de alta incertidumbre macroeconómica y geopolítica donde la implementación disciplinada de nuestro proceso y la gestión del riesgo de la cartera son vitales. Conocemos bien nuestras empresas, que tienen negocios excelentes y están cotizando por debajo de su verdadero valor, y son capaces de generar las rentabilidades que buscamos a largo plazo. Estamos convencidos de que el potencial que atesoran aflorará cuando se normalice la región.

10. Información sobre las políticas de remuneración

La política de remuneraciones de Bestinver Gestión, S.A SGIIC está basada en los principios de competitividad y de equidad interna y externa, la política ha sido actualizada en 2021, 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 2022 ascendió a 22.628 miles de Euros, de los cuales 13.117 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 9.511 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 173, de los cuales 141 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a los 10 miembros de la alta dirección ascendió a 3.575 miles de euros (2.108 miles de euros de remuneración fija y 1.467 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros 14 empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 8.807 miles de euros (4.067 miles de remuneración fija y 4.735 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.

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

Sin información