

Descripción del subfondo

BESTINVER LATIN AMERICA SICAV Z es un subfondo de BESTINVER SICAV dirigido a inversores con un horizonte temporal de largo plazo. El subfondo invierte hasta un 100% en renta variable latinoamericana. Fundamentalmente invierte en Brasil, México, Chile, Colombia y Perú. La estrategia tiene como vocación ser muy diferente a los índices y resto de alternativas de inversión en la región, que tienen mucha exposición a materias primas, infraestructuras y bancos. Nuestra estrategia se enfoca principalmente en todo lo relativo al consumidor y al crecimiento de las clases medias de estos países. El objetivo del subfondo es obtener una rentabilidad a largo plazo, mediante la selección de negocios atractivos, bien gestionados y que presenten un alto potencial de revalorización. La gestión del subfondo sigue los tres pilares sobre los que se asienta nuestra filosofía de inversión: análisis fundamental propio, gestión adecuada del riesgo y horizonte temporal compartido entre inversores y gestores.

El fondo actualmente se enfoca principalmente en la transformación económica y digital de estos países, en el crecimiento de sus clases medias y en la evolución y desarrollo del ecosistema de sus consumidores. Este ecosistema cada vez es más diverso e incluye un gran número de verticales, como negocios de consumo tradicional, comercio electrónico, pagos, tecnología financiera, software, movilidad, educación, salud, entretenimiento, videojuegos o medios de comunicación.

Rentabilidades

Fondo	Mes	2024	1año
BESTINVER SICAV - BESTINVER LATIN AMERICA CLASE Z	-5,88%	-16,98%	-12,53%
SP LATIN AMERICA 40	-3,23%	-13,95%	-9,03%

Periodos superiores a 1 año en tasa anualizada.

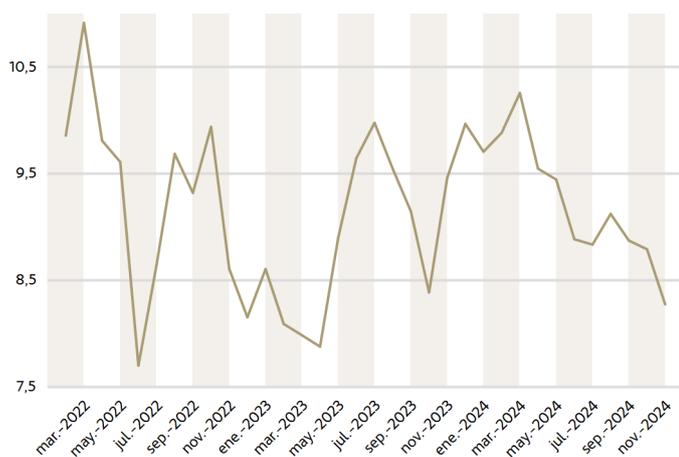
Fuente: Bestinver.

AÑO	BESTINVER SICAV - BESTINVER LATIN AMERICA CLASE Z	ÍNDICE DE REFERENCIA (1)
30/11/2024	-16,98%	-13,95%
2023	22,24%	29,13%
Rentabilidad anualizada desde el inicio (2)	-6,57%	4,63%

(1) El fondo está gestionado activamente y el Gestor de Inversiones, Bestinver Gestión, S.A. S.G.I.I.C., es quien toma las decisiones de inversión. Sin embargo, el índice de referencia contra el que se mide la rentabilidad es el índice SP LATIN AMERICA 40. El fondo no pretende replicar este índice de referencia y selecciona libremente los activos en los que invierte. La desviación respecto al índice de referencia puede ser significativa.

(2) Desde fecha de lanzamiento del fondo 16/02/2022.

Evolución del valor liquidativo (€)



Las inversiones pueden conllevar, entre otros:

- a) Riesgo de pérdida del capital: El Subfondo no ofrece ninguna garantía de protección del capital. Es posible que no se recupere la totalidad de la inversión inicial.
- b) Riesgos de sostenibilidad: Se prevé que el Subfondo esté expuesto a un extenso abanico de riesgos de sostenibilidad. No obstante, dada la amplia diversificación del Subfondo, los riesgos de sostenibilidad deberían tener un reducido impacto financiero en el valor del Subfondo.
- c) Riesgo de cambio: Algunos valores podrán cotizar en una moneda distinta de EUR; d) Riesgo de tipos de interés y riesgo de crédito: El Subfondo está expuesto al riesgo de tipos de interés y de crédito, ya que mantiene títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario.
- e) Riesgo de liquidez: La liquidez de las inversiones podrá ser limitada, dado que el Subfondo puede invertir la totalidad o una parte de su patrimonio en empresas de pequeña capitalización. El número de valores adquiridos o vendidos podrá ser inferior al de las órdenes enviadas al mercado, debido a los reducidos niveles de oferta y/o demanda de estos valores en el mercado.
- f) Riesgo de derivados: El uso de derivados comporta un mayor riesgo de pérdidas como consecuencia del apalancamiento o endeudamiento. Los derivados permiten a los inversores obtener significativas rentabilidades a partir de pequeñas variaciones de los precios de los activos subyacentes. No obstante, las pérdidas podrían ser a su vez cuantiosas si el precio del activo subyacente fluctuara considerablemente en detrimento de los inversores.

En la sección titulada Factores de riesgo del Folleto, se incluye una descripción completa de los factores de riesgo.

Equipo gestor



Ignacio Arnau
Gestor en Latam

Balance mensual

Noviembre fue un mes desafiante para la región y nuestra estrategia, afectada principalmente por Brasil. Los activos brasileños lideraron las caídas, con el real depreciándose un 4.5% para alcanzar su mínimo histórico.

El mes estuvo marcado por dos eventos clave: la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de Estados Unidos y la creciente incertidumbre fiscal en Brasil. Tras meses de espera, la administración Lula presentó medidas para reducir el déficit primario a cero en 2025 y alcanzar un superávit en 2026. Sin embargo, el mercado recibió estas propuestas con escepticismo, ya que dependen de eficiencias y control de abusos más que de ajustes estructurales o recortes significativos en gastos sociales.

El principal detonante fue el anuncio de una exención fiscal para ingresos inferiores a R\$5,000 mensuales, lo que reforzó la percepción de falta de compromiso con la sostenibilidad fiscal. Como resultado, nuestra estrategia cayó un 5.9%, peor que el mercado regional (-4.5%) pero mejor que el índice de smidcaps brasileñas (-7.6%).

Datos del fondo

VALOR LIQUIDATIVO	8,27€
PATRIMONIO DEL FONDO	19.109.629€
Nº POSICIONES	39
FECHA DE LANZAMIENTO	16/02/2022

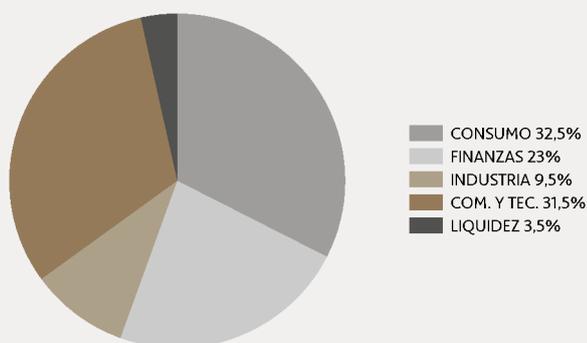
DIVISA	€
PLAZO INVERSIÓN RECOMENDADO	>7 años
USA DERIVADOS	SÍ
BENCHMARK	SP LATIN AMERICA 40

COMISIÓN DE GESTIÓN	1,10%
COMISIÓN DE DEPÓSITO	0,31%
INVERSIÓN MÍNIMA	1.000 €
CIFRA ANUAL GASTOS	1,65%
CÓDIGO ISIN	LU1580473574

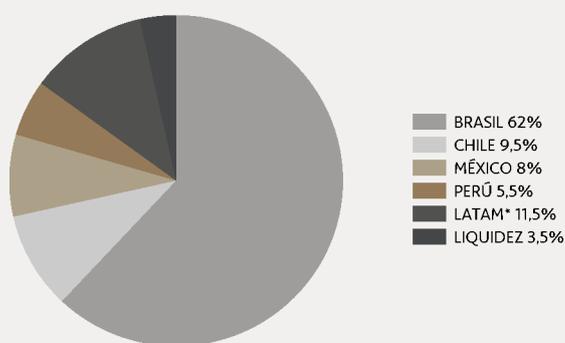
Principales posiciones

	% EN CARTERA
VTEX -CLASS A	5,73%
MERCADOLIBRE INC US	4,46%
EMBRAER SA-SPON ADR	4,40%
LOCAWEB SERVICOS DE INTERNET	4,22%
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVERSIONES	4,11%

Distribución sectorial



Distribución geográfica



Datos legales

*Compañías con la mayoría de su actividad en la región pero no incorporadas en ninguno de sus países.

	DENOMINACIÓN	Nº REGISTRO OFICIAL
FONDO	BESTINVER SICAV - BESTINVER LATIN AMERICA Z	4780 CSSF
GESTORA	WAYSTONE MANAGEMENT COMPANY (LUX) S.A.	B 96744 RSCL
GESTIÓN DE ACTIVOS Y DISTRIBUIDOR GLOBAL	BESTINVER GESTIÓN, S.A. S.G.I.I.C.	103 CNMV
DEPOSITARÍA	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES LUXEMBOURG BRANCH	B00000328 CSSF
AUDITOR	PRICE WATERHOUSE COOPERS	

Rentabilidades denominadas en euros.

Esto es un documento comercial y con fines puramente informativos. El estado de origen es Luxemburgo. En Suiza, la entidad representante es ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, y el Agente de Pago es Banque Cantonale Vaudoise, Place Saint-François 14, 1003 Lausanne. El Folleto, los Datos Fundamentales para el Inversor ("DFI" o "KIID"), los Estatutos así como los Informes Anuales y Semianuales pueden ser obtenidos gratuitamente en las oficinas de cada representante en cada país. Por favor revise el Folleto y el KIID de cada fondo antes de tomar una decisión de inversión definitiva. El Folleto está disponible en inglés y el KIID está disponible en (uno de) los idiomas oficiales de cada país de registro. La Sociedad Gestora puede cancelar los acuerdos de distribución de la SICAV. Todas las rentabilidades se muestran netas de comisiones. Rentabilidades pasadas no predicen rentabilidades futuras. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los costes incurridos en la emisión o cancelación de las acciones. Un resumen de los derechos del inversor se puede encontrar en español en www.bestinver.es