

ALFIL TÁCTICO, FIL

Nº Registro CNMV: 98

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bestinver.es.

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

Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (915959150)

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: 17/06/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: GLOBAL Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: La exposición a renta a variable oscilará entre el 20% y el 100% de la exposición total; el resto de la exposición se invertirá en renta fija.

En renta variable los emisores y/o mercados serán principalmente estadounidenses y europeos, pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en emisores y/o mercados de otros países OCDE y/o países emergentes. La inversión en renta variable será en compañías de cualquier capitalización bursátil, sin especial predilección por algún sector o país. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La inversión en renta fija será de emisores/mercados de la zona Euro y preferentemente pública, sin descartar renta fija privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, en emisiones de elevada calificación crediticia (rating mínimo de A- otorgado por agencias de reconocido prestigio) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

La concentración en un mismo emisor será como máximo del 20% de la exposición total. En todo caso, se respetarán los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo.

El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.

Se invertirá un 0-20% del patrimonio en IIC de carácter financiero (incluidos ETF e IIC de IL), gestionadas o no por entidades del mismo Grupo de la Gestora. Las IIC en las que invertirá el FIL tendrán una frecuencia de suscripciones y reembolsos igual a la del FIL.

La selección de activos se realiza siguiendo dos tipos de análisis distintos: análisis Bottom up (considera la situación financiera de una empresa individualmente antes de analizar el impacto sobre la misma de las tendencias económicas y sectoriales) y análisis macro del entorno económico de las principales áreas geográficas. El FIL se gestiona de forma

flexible y activa, lo cual conlleva alta rotación de la cartera con el consiguiente incremento de gastos. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura y de inversión. La exposición máxima del FIL a los activos subyacentes será del 200%. No existirá endeudamiento del FIL.

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	1.070.445,66
Nº de partícipes	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100.000 Euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	10.587	
Diciembre 2022	11.127	10,5405
Diciembre 2021		
Diciembre 2020		

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2023-06-30	9.8906	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-6,17				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

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 2023	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	13,59	14,00	13,22	10,59	6,95				
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	8,84	8,84							
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05				
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	9,88	9,88							

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58				

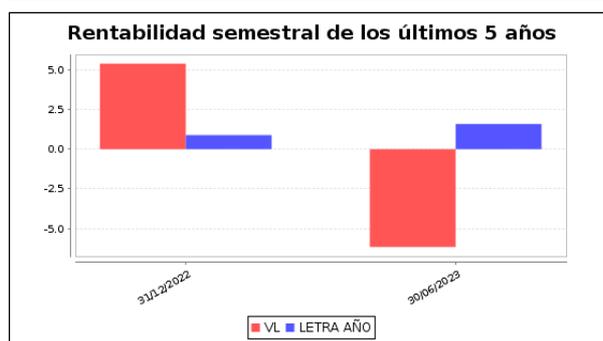
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.063	95,05	5.829	52,39
* Cartera interior	1.692	15,98	384	3,45
* Cartera exterior	8.371	79,07	5.445	48,94
* 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)	432	4,08	5.218	46,89
(+/-) RESTO	93	0,88	79	0,71
TOTAL PATRIMONIO	10.587	100,00 %	11.127	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.127	2.481	11.127	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,40	83,71	1,40	-98,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,34	5,35	-6,34	-233,14
(+) Rendimientos de gestión	-5,73	6,54	-5,73	-198,35
(-) Gastos repercutidos	0,61	1,20	0,61	-42,51
- Comisión de gestión	0,50	1,04	0,50	-46,40
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,12	0,16	0,12	-17,63
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-80,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.587	11.127	10.587	

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

3. Inversiones financieras

30/06/2023 31/12/2022

Periodo actual Periodo anterior

Distribución Geográfica valor de mercado % valor de mercado %

ALEMANIA 1174.82 11.27% 1,872.36 16.96%
 CHINA 506.70 4.86% 150.27 1.36%
 CANADA 0.00 0.0% 206.20 1.87%
 ESPAÑA 2123.99 20.38% 5,600.89 50.74%
 ESTADOS UNIDOS DE AMERICA 1387.02 13.31% 394.85 3.58%
 FRANCIA 2575.30 24.71% 1,208.20 10.94%
 ITALIA 792.59 7.61% 228.30 2.07%
 NORUEGA 436.56 4.19% 318.01 2.88%
 PAISES BAJOS 792.34 7.6% 515.73 4.67%
 REINO UNIDO -66.26 -0.64% 544.13 4.93%
 REPUBLICA DE CHIPRE 335.58 3.22% 0.00 0.00%
 SUECIA 361.42 3.47% 0.00 0.00%
 TOTAL INVERSIONES en miles de euros 10420.05 100.00% 11,038.94 100.00%

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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Participes significativos 4771.61-45.07
Participes significativos 4761.99-44.98
Se han realizado enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuyo intermediario financiero ha sido una entidad del Grupo al que pertenece la Gestora en el periodo de referencia: 91,42 - 0,84%
La sociedad gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.
La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escala relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO
a. Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados
Finaliza una primera parte del año caracterizada por unos mercados que continúan escalando un muro de incertidumbres. Una pared que se ha ido construyendo en los últimos tiempos a base de mini accidentes financieros, titulares inquietantes en medios de comunicación y recomendaciones de estrategias que no invierten en empresas, sino que dispensan recomendaciones tácticas basándose en indicadores macroeconómicos.
Es indudable que el sentimiento de los inversores ha mejorado en los últimos meses. Y lo ha hecho, no tanto por la proliferación de datos especialmente positivos, sino por la ausencia de nuevas sorpresas negativas. El acuerdo a última hora sobre el techo de deuda americano y la ausencia de noticias dramáticas provenientes del sector bancario han permitido reducir el nivel de pesimismo desde niveles absolutamente históricos. A pesar de ello, en Bestinver tenemos la sensación de que la mayoría del mercado sigue inmerso en una tendencia claramente alcista en incertidumbre y bajista en convicción.
Pero incertidumbre no es lo mismo que riesgo. Suele ser justo al revés. Piensen en cualquiera de los muchos momentos complicados que ha habido en los 35 años de historia de Bestinver y reconocerán un patrón que siempre se repite: cuando la incertidumbre crece, los precios de las acciones caen, las valoraciones se vuelven atractivas y las inversiones dejan de ser arriesgadas.
El mercado lleva mucho tiempo preparándose para un escenario que no se ha materializado. Ha habido una desconexión muy importante entre fundamentales y expectativas (valor y precio) que ha sentado las bases de las buenas rentabilidades que estamos disfrutando en los últimos trimestres. ¿Van a continuar? No tenemos una bola de cristal, pero sí podemos afirmar que la valoración de las compañías que tenemos en cartera es concordante con la obtención de lo que

históricamente han sido muy buenos retornos para nuestros ahorros en el medio y largo plazo.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

La cartera ha estado cubierta la mayor parte del tiempo durante todo este primer semestre y este hecho nos ha no solo limitado la rentabilidad si no entrar en pérdidas durante el periodo. Hemos tenido que cerrar cortos y coberturas 2 veces al saltar los stop loss que tenemos puestos.

Nos hemos descorrelacionado demasiado de los mercados ya que la cartera larga está compuesta principalmente de compañías cotizando en valoraciones muy bajas (value) y las coberturas sobre todo con índices que nos han ido detrayendo rentabilidad.

A finales del periodo hemos decidido rebajar la exposición bruta reduciendo los hedges y dejando la cartera long que trabaje por si sola.

Iremos gestionando la volatilidad según nuestra visión de mercado evolucione de aquí en adelante.

c. Índice de referencia

N/A.

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

El valor liquidativo de Alfíl Táctico a 30 de junio de 2023 ha sido de 9,89 euros resultando en una rentabilidad de --6,17% al cierre del primer semestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre, alcanzó los 10.587 miles de euros comparado con 11.127 a cierre del año 2022 y el número de partícipe asciende a 26 a cierre del primer semestre del 2022 comparado con 5 a cierre del año 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 primer semestre de 2023 es el 0,54%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,54%. 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

El fondo esta invertido actualmente en 20 compañías donde el gestor tiene una alta convicción de revalorización a medio y largo plazo y que están cotizando a valoraciones muy atractivas todavía incluso en este entorno.

A medida que el ciclo vaya evolucionando la intención del gestor es ir concentrando aún más la cartera, pero para eso tendremos que ver una resolución favorable tanto de la inflación como del crecimiento económico .

Los instrumentos que han contribuido más positivamente a cierre del primer semestre de 2023 han sido OPDENERGY HOLDINGS SA, KONINKLIJKE PHILIPS NV y EURO STOXX BANK Mar23.

Por el contrario, los que han contribuido más negativamente han sido EURO STOXX 50 Mar23, NASDAQ 100 E-MINI Mar23 y NASDAQ 100 E-MINI Jun23.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se han contratado derivados cuyo subyacentes han sido principalmente acciones cotizadas europeas y americanas así como los índices Nasdaq 100 y SP500, con la finalidad de inversión.

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El VAR del fondo a 30 de junio es de 0,72% y el VAR condicional 27,34%.

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 primer semestre de 2023 a 2.568,75 euros, y acumulado en el año 2.568,78 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

Este segundo semestre del año debería ser menos alcista que el primero y en cualquier caso todo dependerá de la salida

de esta situación de pseudo stagflacion en la que nos encontramos.

~~Si la salida es favorable ,preveamos revalorizaciones adecuadas para los próximos 2 años,~~

10. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información