

## ALFIL TÁCTICO, FIL

Nº Registro CNMV: 98

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.  
AUDITORES S.L.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: KPMG

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](http://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](mailto: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](mailto: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	1.017.084,32
Nº de partícipes	4
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	10.254	
Diciembre 2021		
Diciembre 2020		
Diciembre 2019		

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	2022-09-30	10.0819	

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	0,25		0,25	0,32		0,32	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			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 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,81				

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2022

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 año t actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>		6,95							
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>									
<b>Letra Tesoro 1 año</b>		0,05							
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

(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 2022	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,37				

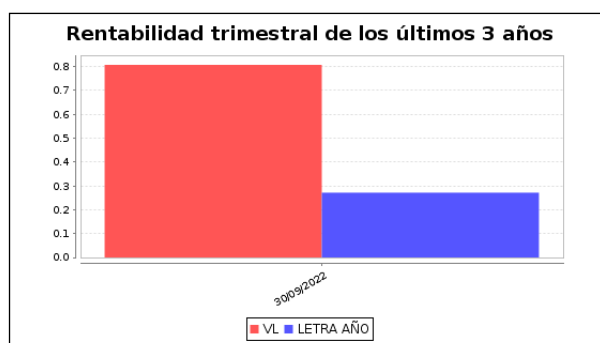
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	2.363	23,04	689	27,77
* Cartera interior	354	3,45	126	5,08
* Cartera exterior	2.009	19,59	562	22,65
* 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)	7.036	68,62	2.016	81,26
(+/-) RESTO	856	8,35	-223	-8,99
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.254</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.481</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.481	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	87,27	133,10	143,65	211,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,60	0,11	0,78	2.513,99
(+) Rendimientos de gestión	1,00	0,18	1,29	2.524,18
(-) Gastos repercutidos	0,40	0,07	0,51	2.540,70
- Comisión de gestión	0,32	0,04	0,41	4.006,19
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,08	0,03	0,11	972,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>10.254</b>	<b>2.481</b>	<b>10.254</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

30/09/2022	30/06/2022
Periodo actual	Periodo anterior
Distribución Geográfica valor de mercado % valor de mercado %	
ALEMANIA 432.65 4.59%	0.00 0.00
CHINA 285.65 3.03%	108.44 4.01%
ESPAÑA 7,391.45 78.4%	2,142.34 79.21%
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA 21.34 0.23%	124.73 4.61%
FRANCIA 271.8 2.88%	116.34 4.30%
ITALIA 295.68 3.14%	104.40 3.86%
NORUEGA 389.32 4.13%	108.46 4.01%
REINO UNIDO 340.48 3.61%	0.00 0.00
TOTAL INVERSIONES en miles de euros 9,428.38 100.0% 2,704.71 100.00%	

### 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 4863.95-47.43

Participes significativos 4854.14 - 47.34

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

Los activos financieros han cerrado el trimestre cotizando por debajo de los mínimos del verano, a pesar de que existen indicios que sugieren que la coyuntura está empezando a cambiar. Nos referimos, por ejemplo, a la caída del precio de las materias primas. Del mismo modo, las cadenas de producción, el precio de los fletes o los inventarios de las empresas han recuperado, en muchos casos, los niveles previos a la pandemia (China sigue siendo la excepción). Esta recomposición de la oferta debería reducir una gran parte de los desequilibrios presentes en la economía y, de paso, aminorar el principal temor de los mercados en la actualidad: el vínculo existente entre inflación, subidas de tipos de interés y riesgo de recesión.

Esta mejoría no ha impedido que los banqueros centrales, después de haber infravalorado la inflación durante demasiado tiempo, estén recuperando su credibilidad a pasos acelerados con agresivas subidas en los tipos de interés. Al igual que los estímulos monetarios inyectados durante la pandemia no empezaron a surtir efecto hasta bien entrado 2021, en unos meses el actual endurecimiento será plenamente visible en la economía. El exceso de liquidez en el sistema, otro de los principales responsables de la altísima inflación que padecemos, estará también en franco retroceso.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha sido gestionado de la manera mas conservadora posible dado el entorno tan desfavorable para activos de riesgo en el que nos encontramos en la actualidad. Y así va a seguir hasta que veamos o unas expectativas macroeconómicas mas positivas o un nivel de valoración de los activos mas atractivo que el actual

La cartera ha estado cubierta casi en su totalidad con futuros de índices la mayor parte del tiempo durante este trimestre. En la parte larga hemos estando invertidos en compañías con menos riesgo ciclico (alimentación, sanidad y consumo no discrecional)

Pero la correlación existente en este punto del mercado bajista entre todos los activos de riesgo no nos ha permitido obtener mejores resultados. Hemos tenido una alta rotación en la cartera desde el inicio al perder las diferentes inversiones niveles de stop loss que nos hemos marcado.

#### 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 septiembre de 2022 ha sido de 10,08 euros resultando en una rentabilidad en lo que va de año de 0,82% al cierre del tercer trimestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del tercer trimestre, alcanzó los 10.254 miles de euros y el número de partícipe asciende a 4 a cierre del tercer trimestre del 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 tercer trimestre de 2022 es el 0,27%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,35%. 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	-2.01%
BESTINVER MIXTO, F.I.	Renta variable Mixta Internacional	-5.21%
BESTINVER BOLSA, F.I.	Renta variable Iberica	-9.21%
BESTINVER RENTA, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	-2.08%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I.	Renta Variable Internacional	-5.27%
BESTINFOND, F.I.	Renta Variable Internacional	-6.14%
BESTVALUE, F.I.	Renta Variable Internacional	-5.79%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I.	Renta Variable Internacional	-3.39%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L.	Renta Variable Internacional	-4.66%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I.	Renta Fija Euro	-0.37%
BESTINVER LATAM, F.I.	Renta Variable Internacional	21.26%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	0.24%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI	Renta Fija Mixta Euro	-1.80%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	-2.09%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL	Retorno Absoluto	-3.42%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI	Renta Variable Internacional	-3.89%
ODA CAPITAL, FIL	Renta Variable Internacional	-0.85%
ALFIL TACTICO, FIL	Renta Variable Internacional	0.81%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

El fondo arranco su andadura el 15 de junio y de momento solo tiene unas pocas posiciones cubiertas con índices (Eurostoxx50)

Estamos montando una serie de posiciones de compañías que nos gustaría tener a largo plazo y que han llegado a valoraciones muy atractivas, primando la calidad de las mismas sobre el nivel de valoración.

LVMH, PROSUS, TSCM, REPSOL, MOWI, ALPHABET y ALIBABA componen la cartera actualmente.

Los instrumentos que han contribuido más positivamente a cierre del tercer trimestre de 2022 han sido EURO STOXX 50 Dec22, NASDAQ 100 E-MINI Dec22, EURO STOXX 50 Sep22.

Por el contrario los que han contribuido más negativamente han sido. MOWI ASA, BAYER y ALIBABA GROUP.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se han contratado derivados cuyos subyacentes han sido los índices Eurostoxx 50, EUROSTOXX 600 BANKS y Nasdaq 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 septiembre es de 2,02% y el VAR condicional 4,39%.

#### 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

No aplicable

#### 9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Nos parece previsible que la incertidumbre y la volatilidad continúen durante los próximos meses. El mercado esperará a tener evidencias de que la inflación se desacelera y que las subidas de tipos no causan una recesión debido a un impacto desproporcionado sobre el crecimiento económico. También esperamos que nos acompañen en la segunda mitad del año un paulatino deterioro en los datos y unas revisiones a la baja de las estimaciones de beneficios.

En este contexto, nuestro objetivo sigue siendo aprovechar la volatilidad para capturar los posibles desajustes en los precios de compañías que conocemos bien y mantener una escrupulosa gestión del riesgo de la cartera.

#### 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