

## BESTINVER HEDGE VALUE FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 15

**Informe** Trimestral del Primer trimestre de 2010

**Gestora:** BESTINVER GESTION,  
SGIIC

**Depositario:** SANTANDER  
INVESTMENT, S.A

**Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:** BESTINVER

**Grupo Depositario:** Santander

**Rating Depositario:** Aa2

**Fondo por compartimentos:** NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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

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:** 21-09-2007

### 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:  
IIC de INVERSION LIBRE

#### Operativa en instrumentos derivados

El Fondo no opera en instrumentos derivados  
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	1.318.369,68
Nº de partícipes	522
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	60.000,00

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo (EUR)
Período del informe	134.434	101,9701
2009	108.537	94,6320
2008	31.321	47,7347
2007	45.510	88,6043

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	31-03-2010	101,9701	

Nota: 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		
Comisión de gestión	0,47	0,47	Patrimonio	
Comisión de depositario	0,02	0,02	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 2010		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2009	2008	2007	2005
	7,75	98,25	-46,13		

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2010

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Mensual.

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 2010	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo						26,29	26,07		
VaR histórico(ii)	-16,07	-16,07	-16,14	-16,21	-16,28	-16,14	-16,42		
VaR condicional(iii)	-16,77	-16,77	-16,77	-16,77	-16,77	-16,77	-16,77		

(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: 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: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

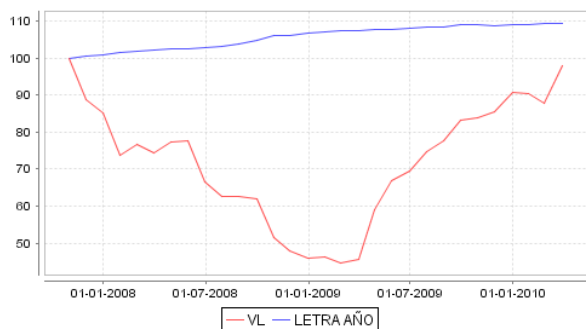
#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2010	Anual			
		2009	2008	2007	2005
Ratio total de gastos (iv)	0,50	2,01	2,04		
b) Ratio total de gastos sintético(v)					

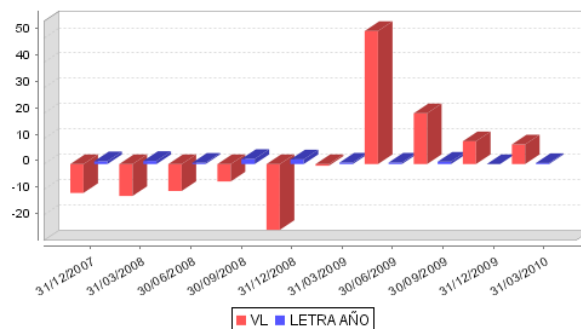
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(v) 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, y sus comisiones de suscripción y reembolso.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 5 años



## 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	127.318	94,71	103.844	95,68
* Cartera interior	7.810	5,81	6.200	5,71
* Cartera exterior	119.508	88,90	97.644	89,96
* 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)	7.275	5,41	5.655	5,21
(+/-) RESTO	-158	-0,12	-962	-0,89
<b>PATRIMONIO</b>	<b>134.434</b>	<b>100,00</b>	<b>108.537</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 período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>108.537</b>	<b>87.584</b>	<b>108.537</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,69	12,56	13,69	33,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	7,63	8,51	7,63	9,55
(+ Rendimientos de gestión)	8,28	9,11	8,28	10,93
(- Gastos repercutidos)	0,65	0,61	0,65	30,20
- Comisión de gestión	0,47	0,48	0,47	19,14
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,18	0,12	0,18	73,38
(+ Otros ingresos)	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>134.434</b>	<b>108.537</b>	<b>134.434</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Alemania	14.028.478,16	11,03	10.690.408,28	10,29
EEUU	5.419.181,61	4,26	3.733.503,63	3,60
España	7.810.080,84	6,13	6.199.570,72	5,97
Finlandia	466.357,48	0,37	395.237,29	0,38
Francia	9.702.364,45	7,63	6.414.930,60	6,18
Gran Bretaña	15.008.069,55	11,80	12.359.892,39	11,90
Holanda	17.142.535,34	13,47	14.235.586,24	13,71
Irlanda	967.190,69	0,76	1.374.893,40	1,32
Italia	26.215.932,74	20,61	21.694.642,89	20,89
Portugal	7.001.447,60	5,50	6.604.464,70	6,36
Suiza	23.556.249,06	18,50	20.140.581,49	19,40
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>127.317.887,52</b>	<b>100,00</b>	<b>103.843.711,63</b>	<b>100,00</b>

### 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

El informe de auditoría correspondiente al último ejercicio ha sido favorable.

Bestinver Gestión, S.A., SGIC, ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las Sociedades Españolas, en las que el Fondo tiene con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

## 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	
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		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	4,79

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra con el depositario por: 61,250.00 - 52.98%  
 Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta con el depositario por: 63,550.00 - 54.97%  
 Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el Órgano de Seguimiento, de conformidad con el procedimiento implantado para su control, el importe en miles de euros de las adquisiciones durante el periodo ha sido de: 2,793.00 - 2.42%  
 Bestinver, S.V., S.A, ha recibido durante el periodo los siguientes ingresos en miles de euros por operaciones en mercados nacionales: 7.00 - 0.01%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### VISION DE LA GESTORA

El valor liquidativo de Bestinver Hedge Value Fund, FIL aumentó durante el primer trimestre de 2010 un 7,75% hasta 101,97 euros. Durante el mismo periodo, el Índice General de la Bolsa de Madrid perdió un 9,55% y el MSCI World Index ganó un 9,94%.

El valor liquidativo ya está prácticamente en los máximos alcanzados a finales de 2007.

Durante el trimestre el valor objetivo del fondo ha subido un 3,9%, desde 242,5 euros a 252,1 euros. A 31 de marzo el fondo cotizaba a un PER de 6,1x, ofreciendo un potencial de revalorización del 147% y una relación precio / valor de 40 céntimos.

### POLITICA DE INVERSIONES

En un trimestre positivo para las bolsas, en general, nuestra cartera global ha tenido un comportamiento similar, a pesar de que el año pasado fue un año extraordinario para nuestras inversiones y superamos con creces la rentabilidad de los índices (+71,9% vs +23% del MSCI). La bolsa española ha sido, sin embargo, una excepción entre la mayoría de bolsas mundiales, con una caída en el trimestre de casi el 10%. En Bestinver, como hemos insistido muchas veces, esto no nos ha sorprendido, y nuestra cartera nacional no se ha visto arrastrada por las caídas, a pesar de que alguna de las inversiones individuales sí se ha visto afectado, en nuestra opinión, sin merecerlo. En definitiva, pues, ha sido un trimestre en que, de nuevo, nuestra estrategia de inversión ha producido un resultado satisfactorio.