

# Identificación del Fondo

**Denominación del Fondo:**

Bestinver Hedge Value Fund FIL.

**Nº Registro CNMV:** 15

**Fecha de Registro:**

21-09-2007

**Fondo por compartimentos:**

NO

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:

**Gestora:**

Bestinver Gestión, S.A., SGIIC.

**Domicilio Social:**

C/ Juan de Mena, 8. 28014 - Madrid. Tlfno.: 91 595 91 50

**Grupo Gestora:**

Bestinver

**Correo electrónico:**

bestinver@bestinver.es

**Depositario:**

Santander Investment, S.A.

**Grupo Depositario:**

Santander

**Rating Depositario:**

Aa2

**Auditor:**

KPMG Auditores, S.L.

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)).

## 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

# Anexo explicativo del informe periódico

## Visión de la Gestora

El valor liquidativo de Bestinver Hedge Value Fund, FIL aumentó durante el primer semestre de 2010 un 1,25% hasta 95,82 euros.

Durante el mismo periodo, el Índice General de la Bolsa de Madrid perdió un 22,62% y el MSCI World Index ganó un 4,39%.

## Política de Inversiones

En este último trimestre negativo para las bolsas, y especialmente para la española, hemos logrado crear valor incrementándose el precio objetivo. Esto se ha producido gracias a que, en general, nuestras compañías están produciendo resultados positivos, por encima de nuestras expectativas en algunos casos, lo que nos ha llevado a mejorar la valoración de las mismas. Igualmente, hemos creado valor por nuestra tradicional política de rotación hacia las compañías con el mejor binomio potencial de revalorización y calidad. Y en último lugar, por la inclusión de una nueva idea de inversión con un potencial muy atractivo.

Durante el segundo trimestre del año el valor objetivo del fondo ha subido un 7,1%, desde 252,1 euros a 270,1 euros. A 30 de junio el fondo cotizaba a un PER 5,3x, ofreciendo un potencial de revalorización del 182% y una relación precio / valor de 35 céntimos por cada Euro de valor.

## 2) Datos Económicos

### 2.1) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual
Nº de participaciones	1.434.858,49
Nº de partícipes	564
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)
Periodo del informe	137.484	95,8173
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	30-06-2010	95,8173	

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,96	0,96	Patrimonio	
Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio	

(\*)Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 2.2) Comportamiento del Fondo

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
	1,25	98,25	-46,13		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2010

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 periodo.

Bestinver Hedge Value Fund FIL.



Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2010	Trimestral			Anual				
		Último Trimestre (0)	1 <sup>er</sup> Trim.	2 <sup>o</sup> Trim.	3 <sup>er</sup> Trim.	2009	2008	2007	2005
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo						26,29	26,07		
VaR histórico (ii)	-16,01	-16,01	-16,07	-16,14	-16,21	-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 periodos 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.

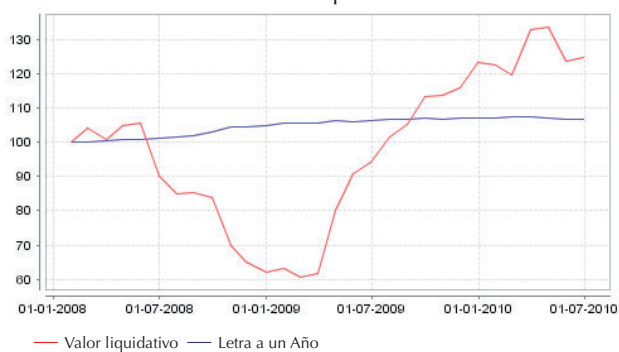
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2010	Anual			
		2009	2008	2007	2005
Ratio total de gastos (iv)	1,01	2,01	2,04		
Ratio total de gastos sintético(v)					

(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.

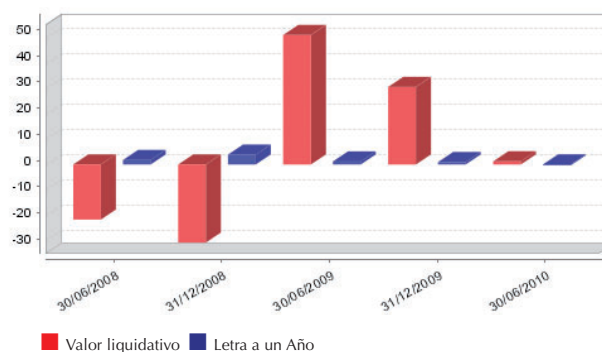
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, y sus comisiones de suscripción y reembolso.

Bestinver Hedge Value Fund FIL.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.3) Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	136.907	99,58	103.844	95,68
* Cartera interior	14.867	10,81	6.200	5,71
* Cartera exterior	122.040	88,77	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)	1.319	0,96	5.655	5,21
(+/-) RESTO	-742	-0,54	-962	-0,89
<b>PATRIMONIO</b>	<b>137.484</b>	<b>100,00</b>	<b>108.537</b>	<b>100,00</b>

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.  
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4) Estado de Variación Patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación periodo actual	Variación periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	108.537	59.208	108.537	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,68	31,14	21,68	1,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,65	24,12	0,65	-96,09
(+/-) Rendimientos de gestión	1,90	25,25	1,90	-89,09
(-) Gastos repercutidos	1,25	1,13	1,25	59,94
- Comisión de gestión	0,96	0,96	0,96	45,37
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,29	0,18	0,29	139,22
(+/-) Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,63
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>137.484</b>	<b>108.537</b>	<b>137.484</b>	

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Bestinver Hedge Value Fund FIL.

### 3) Inversiones Financieras

	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Alemania	14.588.249,74	10,66	10.690.408,28	10,29
EEUU	3.849.643,80	2,81	3.733.503,63	3,60
España	14.867.015,67	10,86	6.199.570,72	5,97
Finlandia	546.648,33	0,40	395.237,29	0,38
Francia	14.334.548,55	10,47	6.414.930,60	6,18
Gran Bretaña	15.439.403,95	11,28	12.359.892,39	11,90
Holanda	14.849.116,42	10,85	14.235.586,24	13,71
Irlanda	0	0,00	1.374.893,40	1,32
Italia	30.026.376,24	21,93	21.694.642,89	20,89
Portugal	6.909.895,50	5,05	6.604.464,70	6,36
Suiza	21.495.921,78	15,70	20.140.581,49	19,40
TOTAL INVERSIONES	136.906.819,98	100,00	103.843.711,63	100,00

### 4) Hechos Relevantes

Bestinver Hedge Value Fund FIL.

	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 auditoria correspondiente al ultimo ejercicio ha sido favorable.

Bestinver Gestión, S.A., SGIIC, ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las Sociedades Españolas, en las que el Fondo tiene 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	
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	4,40

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

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra con el depositario por: 135.095,00 - 107,16%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta con el depositario por: 136.596,00 - 108,35%

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: 4.153,00 - 3,29%

Bestinver, S.V., S.A, ha recibido durante el periodo los siguientes ingresos en miles de euros por operaciones en mercados nacionales: 17.00 - 0,01%

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

Sin advertencias