

BESTINVER HEDGE VALUE FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 15

Informe Semestral del Primer semestre de 2011

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.

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

Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (902946294)

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: 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	1.605.916,85
Nº de partícipes	653
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	191.014	118,9439
2010	168.468	111,8197
2009	108.537	94,6320
2008	31.321	47,7347

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	30-06-2011	118,9439	

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	0,98	0,98	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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2011		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2010	2009	2008	2006
	6,37	18,16	98,25	-46,13	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2011

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 2011	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo						17,40	26,29	26,07	
Letra Tesoro 1 año						1,63	0,69	1,24	
VaR histórico(ii)	-15,73	-15,73	-15,80	-15,87	-15,94	-15,87	-16,14	-16,42	
VaR condicional(iii)	-16,77	-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.

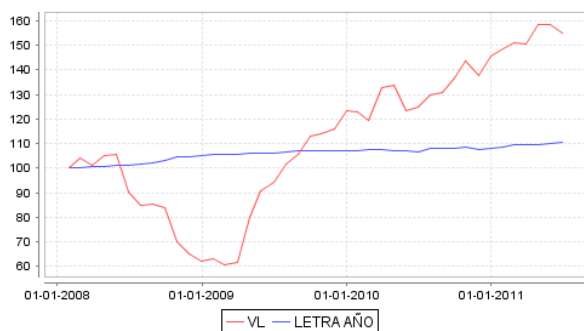
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2011	Anual			
		2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	1,03	2,06	2,01	2,04	
b) Ratio total de gastos sintético(v)					

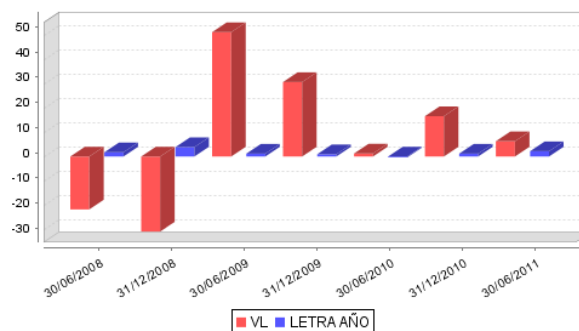
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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 semestral 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	189.823	99,38	167.153	99,22
* Cartera interior	14.975	7,84	13.630	8,09
* Cartera exterior	174.848	91,54	153.523	91,13
* 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)	1.992	1,04	2.039	1,21
(+/-) RESTO	-801	-0,42	-723	-0,43
PATRIMONIO	191.014	100,00	168.468	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 período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	168.468	137.484	168.468	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,35	4,80	6,35	56,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,87	15,04	5,87	-53,89
(+) Rendimientos de gestión	7,35	16,27	7,35	-46,68
(-) Gastos repercutidos	1,48	1,28	1,48	36,10
- Comisión de gestión	0,98	1,00	0,98	15,91
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,49	0,28	0,49	108,55
(+) Otros ingresos	0,00	0,05	0,00	-99,88
PATRIMONIO ACTUAL	191.014	168.468	191.014	

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	22.158,50	11,67	16.737,78	10,01
Bélgica	3.387,19	1,78	4.767,24	2,85
España	14.974,94	7,89	13.630,10	8,15
Finlandia	470,62	0,25	746,75	0,45
Francia	22.774,17	12,00	20.421,65	12,22
Gran Bretaña	11.064,80	5,83	18.467,38	11,05
Irlanda	5.411,71	2,85	0,00	0,00
Holanda	23.799,04	12,54	17.359,52	10,39
Italia	58.774,68	30,96	44.917,25	26,87
Portugal	9.048,57	4,77	8.312,19	4,97
Suiza	15.963,82	8,41	21.793,24	13,04
Taiwan	1.994,53	1,05	0,00	0,00
TOTAL INVERSIONES en miles de euros	189.822,57	100,00	167.153,10	100,00

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

Bestinver Gestión, S.A., SGIIC., ha efectuado cambios en el régimen de comisiones y en la política de inversión del fondo, así como en los gastos repercutidos adicionales:

--Las comisiones quedaran como sigue:

-Comisión de gestión anual fija: 1,75% sobre el patrimonio

-Comisión de gestión variable en función de los resultados: 50% sobre el exceso de rentabilidad anual del FIL respecto a la rentabilidad anual de BESTINFOND, FI; siempre que la rentabilidad del FIL sea superior al IPC armonizado de la zona euro.

-Comisión anual de depósito: 0,10% sobre el patrimonio, a la referida comisión se le sumara una comisión de custodia del 0,02% anual por la parte del patrimonio invertida en valores extranjeros.

-Se mantiene la comisión de reembolso conforme a lo establecido en el folleto.

--Se ha incluido dentro de la política de inversión, la posibilidad de invertir hasta el 10% del patrimonio en valores de países emergentes.

--Se ha incluido dentro de los gastos repercutidos, que el fondo podrá soportar gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación.

--Los cambios descritos entraran en vigor al inscribirse en la CNMV el folleto actualizado que las recoja.

El informe de auditoria correspondiente al ultimo ejercicio ha sido favorable.

Bestinver Gestión, S.A., SGIIC, ha iniciado los tramites administrativos y/o judiciales necesarios para la recuperación de ciertas retenciones sobre dividendos soportadas por el fondo, como consecuencia de la inversión en sociedades domiciliadas en otros Estados Miembros de la Unión Europea.

Bestinver Gestión, S.A., SGIIC, ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus fondos bajo gestión tienen con mas 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. Participes 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	4,60

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 320,850.00 - 178.14%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 319,260.00 - 177.26%

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: 3,438.00 - 1.91%

Bestinver, S.V., S.A, ha recibido durante el periodo los siguientes ingresos en miles de euros por operaciones en mercados nacionales: 1.00

% patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores - 4.60%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Visión de la gestora

El valor liquidativo de Bestinver Hedge Value Fund, FIL al cierre del primer semestre alcanza 118,94 euros, lo que supone una rentabilidad del 6,3% desde 2010. En este mismo periodo, el Índice General de la Bolsa de Madrid acumula una ganancia del 4,59%, mientras que el MSCI World Index pierde un 3,78% en el mismo periodo. El patrimonio del fondo aumento sensiblemente en este periodo, un 13,38% hasta 191,01 millones de euros. El número de participes a 30 de junio era de 653, un 12% más que en 2010.

Bestinver Hedge Value Fund arroja una rentabilidad positiva en el segundo trimestre de 2011 del 3,1%, que se compara con un 3,1% del MSCI. Desde su lanzamiento en septiembre de 2007 el Hedge Value acumula una revalorización del +18,94%, muy superior al +5,3% de Bestinver y a la caída del -20% del MSCI.

Política de inversiones

La ligera diferencia a favor de Bestinver en lo que va de año se debe fundamentalmente a la negativa evolución en el precio de la acción de una de nuestras inversiones, que por su tamaño tiene una ponderación muy superior en el Hedge Value. Esta compañía tuvo en 2010, sin embargo, una fuerte revalorización que éste año ha revertido en gran parte.

Durante el trimestre el valor objetivo del fondo ha mejorado en un 0,4% desde euros256,5 por participación a euros257,5. El fondo cotiza a un PER de 6,9x, ofreciendo un potencial de revalorización del 116% y una relación precio / valor de 46 céntimos por cada Euro de valor objetivo.