

BESTINVER HEDGE VALUE FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 15

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2011

Gestora: BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER INVESTMENT, S.A. **Auditor:**
Grupo Gestora: BESTINVER **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Aa2

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 Electrónicobestinver@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	1.556.288,10
Nº de partícipes	615
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	60.000,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	179.358	
Diciembre 2010	168.468	111,8197
Diciembre 2009	108.537	94,6320
Diciembre 2008	31.321	47,7347

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	2011-03-31	115.2475	

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

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,49	0,49	patrimonio	
Comisión de depositario	0,02	0,02	patrimonio	

Nota: El período 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. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2011		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2010	2009	2008	Año t-5
	3,07	18,16	98,25	-46,13	

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2011

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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo						17,40	26,29	26,07	
VaR histórico(ii)	-15,80	-15,80	-15,87	-15,94	-16,01	-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 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.

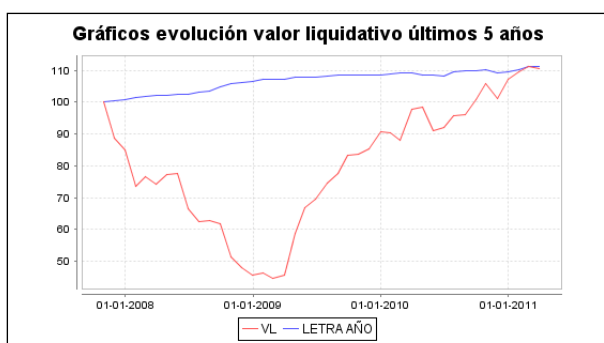
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2011	Anual			
		2010	2009	2008	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	2,06	2,01	2,04	
Ratio total de gastos sintético(v)					

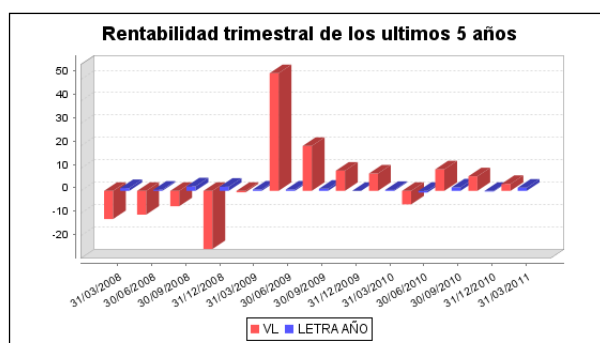
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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.

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	177.088	98,73	167.153	99,22
* Cartera interior	16.613	9,26	13.630	8,09
* Cartera exterior	160.475	89,47	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)	2.779	1,55	2.039	1,21
(+/-) RESTO	-508	-0,28	-723	-0,43
TOTAL PATRIMONIO	179.358	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	168.468	154.901	168.468	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,23	2,10	3,23	66,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,92	6,22	2,92	-48,99
(+) Rendimientos de gestión	3,54	6,83	3,54	-43,70
(-) Gastos repercutidos	0,62	0,66	0,62	2,61
- Comisión de gestión	0,49	0,50	0,49	5,76
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,13	0,16	0,13	-7,56
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,00	-99,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	179.358	168.468	179.358	

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	19.292,98	10,89	16.737,78	10,01
Bélgica	5.400,53	3,05	4.767,24	2,85
España	16.612,93	9,38	13.630,10	8,15
Finlandia	627,21	0,35	746,75	0,45
Francia	21.932,5	12,39	20.421,65	12,22
Gran Bretaña	16.033,17	9,05	18.467,38	11,05
Irlanda	5.404,98	3,05	0	0
Holanda	15.180,53	8,57	17.359,52	10,39
Italia	50.858,37	28,72	44.917,25	26,87
Portugal	9.431,33	5,33	8.312,19	4,97
Suiza	16.313,57	9,21	21.793,24	13,04
TOTAL INVERSIONES en miles de euros	177.088,10	100,00	167.153,09	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

El informe de auditoría correspondiente al último 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 sus fondos bajo gestión tienen 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 (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	4,62

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: 120,850.00 - 69.29%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por: 119,352.00 - 68.43%

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: 3,141.00 - 1.80%

Bestinver, S.V., S.A, ha recibido durante el periodo los siguientes ingresos en miles de euros por operaciones en mercados nacionales: 1.00 - 0.00%

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 2011 un 3,10% hasta 115,24 euros. Durante el mismo periodo, el Índice General de la Bolsa de Madrid ganó un 7,5% y el MSCI World Index perdió un 1,4%.

Desde su lanzamiento en septiembre de 2007 el Hedge Value acumula una revalorización del +15,2%, muy superior al +3,6% de Bestifond y a la caída del -18,1% del MSCI.

El valor liquidativo ha superado los máximos de alcanzados a finales de 2007 (104,25 euros).

POLITICA DE INVERSIONES

La rentabilidad del B. Hedge Value en el trimestre ha sido algo inferior a Bestifond (+4,1%) fundamentalmente como consecuencia de la negativa evolución en el precio de la acción de una de nuestras inversiones (-21%), que por su tamaño tiene una ponderación muy superior en el Hedge Value. Esta compañía tuvo en 2010, sin embargo, una fuerte

revalorización, que en éste trimestre ha revertido parcialmente.

Durante el trimestre el valor objetivo del fondo se ha reducido en un -3,3% desde euros265,5 por participación a euros256,5. El fondo cotiza a un PER de 6,7x, ofreciendo un potencial de revalorización del 123% y una relación precio / valor de 45 céntimos por cada Euro de valor objetivo.