

Estrategia de inversión

Bestinver Hedge Value Fund pretende generar una apreciación del capital a largo plazo, invirtiendo en renta variable global (se centra en Europa, fundamentalmente) a través de una cartera de valores concentrada. El objetivo del fondo es encontrar negocios bien gestionados, fáciles de entender e infravalorados con potencial de revalorización a largo plazo, mientras se aprovecha de las ineficiencias existentes en el mercado a corto plazo. La cartera de valores se construye siguiendo un criterio de selección de "compañía por compañía" y se evita el "timing". No existe limitación sectorial ni de tamaño y se busca incrementar el potencial de forma diaria, sustituyendo compañías con poco potencial de revalorización por otras con más, teniendo siempre en cuenta el tiempo necesario para analizar cada compañía. El fondo puede utilizar apalancamiento financiero como forma de incrementar la rentabilidad. Sin embargo, estos niveles de apalancamiento variarán y se incrementarán de forma significativa en mercados bajistas para comprar compañías que estén muy infravaloradas.

Características del fondo

Tamaño del fondo (€ m)	234,85
Fecha de creación	09/30/2007
Divisa	EUR
Focus	Posiciones largas / Rentabilidad absoluta / Aproximación Deep-Value
Plazo de inversión recomendado	Al menos 7 años

Estructura del fondo

ISIN Code	ES0114578000
País de origen	España
Gestora	Bestinver Gestión, S.A. S.G.I.I.C.
Broker principal	Banco de Santander
Depositaria	Santander Investment
Auditor	KPMG

Desglose de las comisiones

Comisión de gestión	1,75%
Comisión por resultados	50% sobre el exceso de rentabilidad anual de BHVF sobre Bestinfond, siempre que la rentabilidad de BHVF sea superior al IPC armonizado
High Watermark	Sí
Comisión de depósito	0,10%
Comisión de suscripción	N/A
Comisión de reembolso	5% (2nd Year)

Requisitos

Lock-up	1 año
Inversión inicial	€ 60.000 (inversión mínima a mantener)
Inversión adicional	€ 6.000
Suscripción / Reembolso	Mensual (último día de cada mes)

Gestores del fondo *

- > Álvaro Guzmán de Lázaro 11 años de experiencia en la gestión de activos
- > Fernando Bernad 9 años de experiencia en la gestión de activos

* Todos ellos han invertido en el BHVF

Inversiones y restricciones del fondo

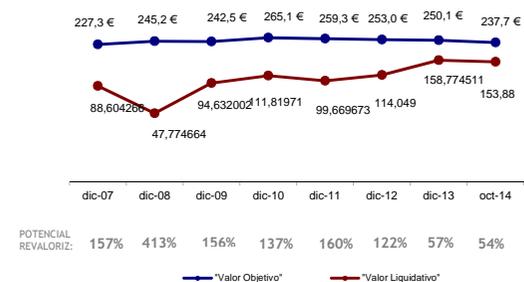
Grado de apalancamiento actual	0%
Apalancamiento de media desde su creación	0%
Límite de apalancamiento	100%
Número de valores actual en cartera	27
Número mínimo exigible de valores	5
Porcentaje máximo de inversión en un valor	20%
Inversión en compañías no cotizadas	NO
Uso de derivados	NO
Inversión en otros fondos	NO

Análisis de la rentabilidad (desde su creación)	Fondo	MSCI
Rentabilidad compuesta anual	6,7%	2,3%
Rentabilidad total	57,4%	17,0%
Mayor rentabilidad mensual	29,5%	11,5%
Mayor pérdida mensual	-16,8%	-10,3%
Ratio (mejores/peores) meses	1,52	1,04
EUR ganado por EUR perdido	-	-

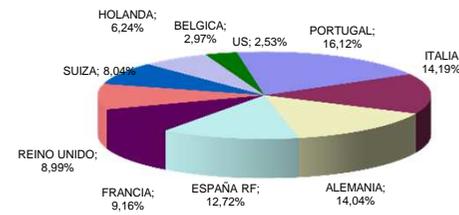
Análisis de riesgo (desde su creación)	Fondo	MSCI
Ratio de Sharpe	0,44	-0,02
Volatilidad	22,2%	15,1%
Mayor caída	-32%	-42%
Mayor caída (número de meses)	5	6

Comparativa con el benchmark (desde su creación)	Fondo
Alfa	0,78
Beta	1,21
Correlación	0,85
Ratio de información	1,09
Meses en los que el fondo + cuando el benchmark +	86%
Meses en los que el fondo - cuando el benchmark -	66%

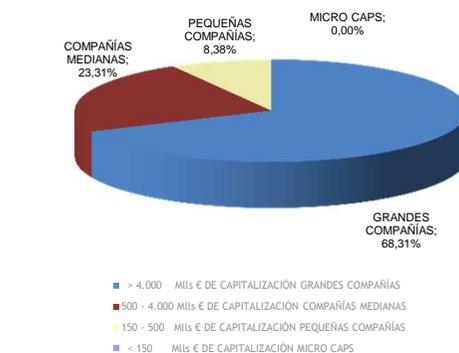
Precio objetivo VS Valor Liquidativo PER: 9,7x



Distribución geográfica



Desglose por tamaño de las compañías



Las 5 principales posiciones 31/03/2014

BMW	12,29%
EXOR	7,64%
SEMAPA	6,45%
WOLTERS KLUWER	6,38%
COFIDE	4,97%

	Resultados mensuales												Fondo	MSCI
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic		
2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,25%	-11,24%	-4,25%	-11,40%	-5,39%
2008	-13,43%	4,26%	-3,16%	3,92%	0,53%	-14,46%	-5,89%	0,33%	-1,37%	-16,77%	-6,85%	-4,49%	-46,13%	-39,08%
2009	1,36%	-4,02%	2,10%	29,50%	13,33%	3,93%	7,64%	3,86%	7,40%	0,48%	2,03%	6,51%	98,25%	23,02%
2010	-0,77%	-2,59%	11,28%	0,54%	-7,55%	1,10%	4,03%	0,55%	4,75%	4,98%	-4,37%	6,09%	18,16%	17,16%
2011	2,03%	1,66%	-0,64%	4,30%	0,10%	-2,12%	-3,63%	-9,59%	-5,83%	5,89%	-2,32%	-0,28%	-10,87%	-4,53%
2012	7,32%	2,64%	-1,89%	-1,52%	-7,58%	0,21%	3,29%	5,75%	-0,31%	2,72%	0,07%	3,72%	14,43%	11,45%
2013	5,86%	2,33%	2,86%	2,91%	3,35%	-3,10%	7,08%	0,99%	5,73%	4,38%	1,65%	-0,07%	39,21%	18,74%
2014	1,06%	2,66%	2,24%	0,21%	1,53%	-0,39%	-2,06%	0,59%	-5,58%	-3,09%			-3,08%	13,09%

** La comisión por resultados se calcula como el 50% del diferencial entre la rentabilidad anual del BHVF y BESTINFONDO, siempre que la rentabilidad obtenida por el BHVF sea superior al IPC armonizado

Los participantes de BHVF pueden traspasar sus participaciones sin peaje fiscal con las mismas condiciones aplicables al resto de fondos. BHVF es un hedge fund sujeto a un mayor riesgo de mercado y por lo tanto, está sujeto a una mayor volatilidad que el resto de fondos tradicionales. Está igualmente sujeto a otro tipo de riesgos y difiere de la naturaleza de los fondos mencionados.

Este documento tiene únicamente efectos informativos. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Todas las rentabilidades de Bestinver son netas, descontados gastos y comisiones. Están expresadas en euros. Todos los datos están a 30/11/2007 a excepción de las 5 principales posiciones del BHVF. Pese a que sólo se publica el valor liquidativo a cierre de mes, todos los cálculos se han hecho con datos diarios.