

Bestinver Bestvalue, F.I.

Informe Primer Semestre 2011

Identificación del Fondo

Denominación del Fondo:

Bestinver Bestvalue F.I.

Nº Registro CNMV: 4290

Fecha de Registro:

02-12-2010

Fondo por compartimentos:

NO

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:

Gestora:

Bestinver Gestión, S.A., SGIIC.

Domicilio Social:

C/ Juan de Mena, 8. 28014 - Madrid. Tfno.: 902 946 294

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).

1) Política de Inversión y Divisa de Denominación

Categoría:

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: Alto

Descripción general:

Política de inversión:

FI, RENTA VARIABLE EURO

Las inversiones del fondo, se concentraran principalmente en mercados de la zona euro, invirtiendo en compañías tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin especial predilección por algún sector o país.

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 Bestvalue, FI al cierre del primer semestre de 2011 asciende a 101,24 euros, lo que supone una rentabilidad del 1,24% considerando el valor liquidativo inicial de 100 euros.

El patrimonio a 30 de junio asciende a 303.721 euros frente al inicial de 300.000 euros.

Política de Inversiones

Al cierre del primer semestre el patrimonio del fondo está invertido igual que nuestro fondo de inversión Bestifond, que refleja la cartera modelo de Bestinver.

Durante el mes de mayo hemos modificado los pesos en la combinación de la renta variable Ibérica e Internacional. La inversión en renta variable internacional la hemos aumentado, hasta recuperar el 80% frente al 70% anterior y la Ibérica la hemos reducido hasta el 20% frente al 30%. Dentro de la Ibérica, España representa un 12% y Portugal un 6% aproximadamente.

El objetivo de gestión, al igual que en el resto de nuestros fondos, es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida seleccionando mediante la técnica de análisis fundamental aplicando la filosofía del valor. Comprometidos con el cumplimiento del objetivo de batir la inflación en el largo plazo y en la medida de lo posible a los índices comparables con nuestros fondos.

La inversión en renta fija, al igual que en el resto de nuestros fondos de inversión, se encuentra invertida a corto plazo preferentemente pública aunque también privada, de emisores de la zona Euro con elevada calificación crediticia (rating mínimo de A). La duración media de la cartera será inferior a 18 meses.

2) Datos Económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2011	2010
Índice de rotación de la cartera (%)	1,07		1,07	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,83		1,83	

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1b) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de participaciones	3.000,00	3.000,00
Nº de partícipes	1	1
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	200.000,00	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo (EUR)
Período del informe	304	101,2402
2010	299	99,7130
2009		
2008		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,87	0,87	Patrimonio	
Comisión de depositario	0,06	0,06	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	Trimestral			Anual			
		Último Trimestre (0)	1 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2010	2009	2008
Rentabilidad IIC	1,53	0,81	0,72					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	23-05-2011				
Rentabilidad máxima (%)	1,47	30-06-2011				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A."

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Bestinver Bestvalue F.I.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2011	Trimestral			Anual				
		Último Trimestre (0)	1 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2010	2009	2008	2006
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,50	9,54	9,51						
Ibex-35	19,37	18,00	20,73						
Letra Tesoro 1 Año	1,37	1,06	1,63						
VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) 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.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2011	Trimestral			Anual			
		Último Trimestre (0)	1 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2010	2009	2008
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,80	0,84					
Ratio total de gastos sintetico(v)								

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

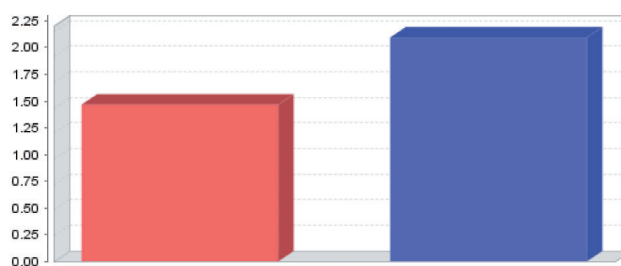
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



— Valor liquidativo — Letra a un Año

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



■ Valor liquidativo ■ Letra a un Año

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los Fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Mixta Euro	155.361	1.688	0,68
Renta Variable Mixta Euro	61.967	1.770	4,45
Renta Variable Mixta Internacional	78.667	1.916	4,30
Renta Variable Euro	1.371.068	18.244	5,76
Renta Variable Internacional	1.302.053	11.809	5,35
Total	2.969.115	35.427	5,25

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	278	91,47	300	100,29
* Cartera interior	58	18,99	300	100,29
* Cartera exterior	220	72,48	0	0,00
* 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)	28	9,26	0	0,02
(+/-) RESTO	-2	-0,73	-1	-0,31
PATRIMONIO	304	100,00	299	100,00

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

Bestinver Bestvalue F.I.

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación periodo actual	Variación periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	299		299	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00		0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,52		1,52	-632,10
(+/-) Rendimientos de gestión	3,59		3,59	14.710,88
+ Intereses	0,05		0,05	126,17
+ Dividendos	2,05		2,05	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,59		1,59	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,10		-0,10	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,07		-2,07	569,29
- Comisión de gestión	-0,87		-0,87	550,58
- Comisión de depositario	-0,06		-0,06	548,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,65		-0,65	290,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06		-0,06	5.785,95
- Otros gastos repercutidos	-0,44		-0,44	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	304		304	

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

3) Inversiones Financieras

3.1) Inversiones financieras a valor estimado de realización

(en miles de EUR en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TESORO DE ESPAÑA 2.15 2011-07-01	EUR	30	9,88	300	100,29
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		30	9,88	300	100,29
FERROVIAL	EUR	9	3,00		
ACS	EUR	2	0,74		
CORPORACION ALBA	EUR	5	1,76		
REPSOL YPF	EUR	3	1,03		
ACERINOX	EUR	4	1,27		
GAS NATURAL	EUR	3	1,02		
RV COTIZADA		27	8,82		
RENTA FIJA		30	9,88	300	100,29
RENTA VARIABLE		27	8,82		
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		57	18,70	300	100,29
PORTUGAL TELECOM	EUR	2	0,66		
WOLTERS KLUWER CVA	EUR	25	8,17		
CIR	EUR	14	4,52		
Esprinet	EUR	2	0,69		
Cofide	EUR	5	1,54		
Fuchs Petrolub	EUR	5	1,63		
MACINTOSH RETAIL GROUP	EUR	4	1,17		
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	8	2,76		
ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	3	1,06		
Voegele Charles	CHF	3	0,84		
THALES SA	EUR	15	4,92		
Stef Tfe	EUR	5	1,75		
DEBENHAMS FIN.	GBP	9	3,13		
BMW	EUR	27	9,01		
SCHINDLER HOLDIN AG	CHF	9	2,90		
Dassault Aviat	EUR	5	1,61		
VIRGIN MEDIA INC	USD	4	1,36		
SCHINDLER HOLDIN AG	CHF	4	1,28		
Metallwaren Hldg	CHF	10	3,17		
Daetwyler	CHF	3	0,92		
IFI	EUR	20	6,58		
REXEL SA	EUR	10	3,35		
SONAE INMOBILIARIA	EUR	6	1,85		
ALSO HOLDING	CHF	3	0,92		
Portucel	EUR	4	1,23		
AON CORP	USD	2	0,53		

Bestinver Bestvalue F.I.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	8	2,68		
SEMAPA SOC INVE E GESTAO	EUR	7	2,27		
RV COTIZADA		220	72,50		
RENTA VARIABLE		220	72,50		
INVERSIONES FINANCIERAS Y EXTERIOR		220	72,50		
INVERSIONES FINANCIERAS		277	91,20	300	100,29
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

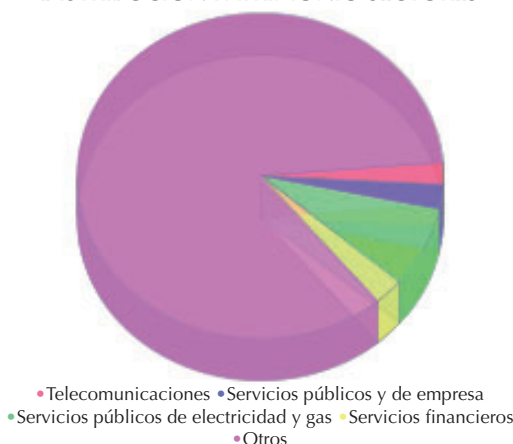
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2) Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo (Porcentaje respecto al patrimonio)

DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO SECTORES



Bestinver Bestvalue F.I.

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 Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de fecha 23 de febrero de 2011, aprobó la fusión por absorción de Bestvalue FI, como fondo absorbente con Bestinver Bestvalue SICAV, S.A., Bestinver Value Investor, SICAV, S.A., Texrenta Inversiones SICAV, S.A. y Sumeque Capital SICAV, S.A., como sociedades absorbidas.

Asimismo autorizo la suscripción del proyecto de fusión, hecho que finalmente fue realizado con fecha 4 de marzo de 2011.

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

--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.

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 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.

La ponderación actual de los índices de referencia del fondo es la siguiente:
MSCI World Index: 80% IGBM: 12% PSI Geral Index: 8%

6) Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (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 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. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

Bestinver Bestvalue F.I.

7) Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Partícipes significativos: 303.72 - 100.00%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 5,555.00 - 1,841.57%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 5,495.00 - 1,821.68%

8) Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias