

DIVALSA DE INVERSIONES SICAV

Nº Registro CNMV: 1975

Informe Semestral del Segundo semestre de 2010

Gestora: BESTINVER GESTION,
SGIIC, S.A.

Grupo Gestora: BESTINVER

Depositario: SANTANDER
INVESTMENT, S.A

Grupo Depositario: Santander

Auditor: LASEMER AUDITORES,
S.L.

Rating Depositario: Aa2

Sociedad por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bestinver.es.

La sociedad de Inversión o, en su caso, 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 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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 05-10-2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Otros
Vocación inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión:
GLOBAL

Operativa en instrumentos derivados

La Sociedad no opera en instrumentos derivados.
Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2010	2009
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,43	0,90	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,27	1,00	1,13	0,49

Nota: El período 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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	326.025,00	337.517,00
Nº de accionistas	170	171
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo (EUR)		
		Mín	Máx	Fin de periodo
Período del informe	8.907	22,9589	27,7142	27,3204
2009	7.880	12,1530	22,9200	22,9200
2008	4.854	13,8302	24,4332	14,1195
2007	8.975	24,3088	29,7144	24,4336

(*)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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
19,20	8,74	8,10	-3,38	4,95	62,33	-42,21	-1,33	34,67

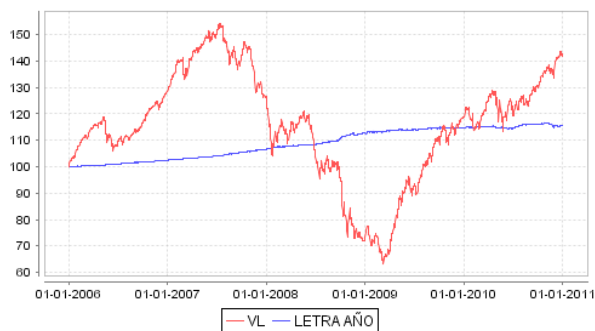
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
Ratio total de gastos (i)	2,35	0,54	0,62	0,61	0,59	2,45	1,51	0,70	0,20
b) Ratio total de gastos sintético(ii)									

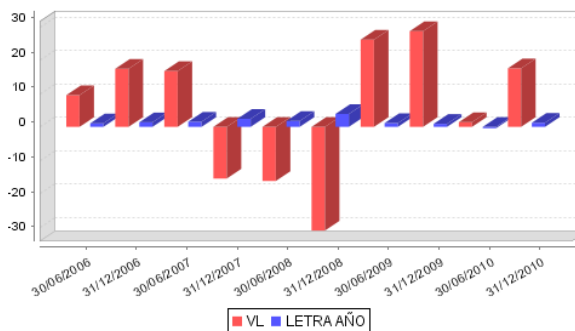
(i) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(ii) 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



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	8.810	98,91	7.817	99,65
* Cartera interior	1.774	19,92	1.560	19,89
* Cartera exterior	7.036	78,99	6.257	79,76
* 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)	120	1,34	86	1,10
(+/-) RESTO	-23	-0,25	-58	-0,74
PATRIMONIO	8.907	100,00	7.845	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	7.845	7.880	7.880	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,52	-1,82	-5,38	104,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	16,11	1,38	17,89	1.133,23
(+/-) Rendimientos de gestión	17,39	2,90	20,67	532,81
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	67,76
+ Dividendos	0,81	1,57	2,36	-45,37
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	16,32	0,91	17,64	1.800,38
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,27	0,43	0,69	-34,71
+/- Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,03	93,08
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,42	-1,52	-2,94	-1,42
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	7,28
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	7,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,25	-0,45	-12,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,07	-15,81
- Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,33	-0,59	-15,16
(+) Ingresos	0,15	0,00	0,15	132.168,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,15	0,00	0,15	132.168,98
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	8.907	7.845	8.907	

Nota: El período 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 período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO TESORO DE ESPAÑA 2010-07-01	EUR			200	2,55
REPO TESORO DE ESPAÑA 2011-01-03	EUR	175	1,96		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		175	1,96	200	2,55
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR			25	0,32
ACCIONES SOS CORPORACION ALIMENTARIA	EUR	2	0,02		
ACCIONES AZCOYEN	EUR	12	0,13	16	0,20
ACCIONES VOCENTO SA	EUR	28	0,31	27	0,34
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	168	1,89	103	1,31
ACCIONES CATALANA DE OCCIDENTE	EUR	13	0,15	12	0,16
ACCIONES CORPORACION ALBA	EUR	212	2,38	156	1,99
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	50	0,56	40	0,52
ACCIONES FERROVIAL	EUR	253	2,84	241	3,07
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC. - C	EUR	11	0,13	10	0,12
ACCIONES MAPFRE	EUR	13	0,14	13	0,17
ACCIONES GRUPO ACCIONA S.A.	EUR	64	0,72		
ACCIONES ACERINOX	EUR	121	1,36	47	0,60
ACCIONES CEPSA, S.A.	EUR	10	0,11		
ACCIONES TUBACEX	EUR	23	0,25	20	0,26
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	39	0,44	47	0,60
ACCIONES CRITERIA CAIXA CORPORATION	EUR	43	0,49	48	0,61
ACCIONES H Vasco Leonesa	EUR	3	0,03	3	0,04
ACCIONES IBERPAPEL	EUR	34	0,39	30	0,39
ACCIONES ALMIRALL S.A	EUR	63	0,71	52	0,66
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	13	0,15	13	0,16
ACCIONES MIGUEL Y COSTAS	EUR	81	0,91	60	0,77
ACCIONES NATRA.S.A.	EUR	8	0,09	8	0,10
ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	3	0,03		
ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	36	0,40	52	0,66
ACCIONES PESCANOVA	EUR	62	0,69	84	1,07
ACCIONES REPSOL YPF	EUR	105	1,18	101	1,29
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	74	0,83	65	0,83
ACCIONES UNIPAPEL	EUR	16	0,18	26	0,33
ACCIONES VIDRALA	EUR	38	0,43	51	0,66
ACCIONES VISCOFAN	EUR			8	0,10
RV COTIZADA		1.599	17,94	1.360	17,33
RENTA FIJA		175	1,96	200	2,55
RENTA VARIABLE		1.599	17,94	1.360	17,33
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.774	19,90	1.560	19,88
PARTICIPACIONES IP-EQUITY HEDGE BRAZIL C	USD			15	0,19
PARTICIPACIONES IP-EQUITY HEDGE BRAZIL C	USD	119	1,33	100	1,28
PARTICIPACIONES IP.BRAZIL FUND SPC VBF	USD	2	0,02	2	0,02
IIC		121	1,35	117	1,49
ACCIONES Kindy SA	EUR			2	0,02
ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	45	0,50	48	0,62
ACCIONES Stef Tfe	EUR	150	1,68	163	2,08
ACCIONES Cofide	EUR	130	1,46	150	1,91
ACCIONES Tonnellerie	EUR			52	0,66
ACCIONES Le Belier	EUR	10	0,12	7	0,09
ACCIONES GIFI SA	EUR	61	0,68	55	0,70
ACCIONES Sogefi SpA	EUR	55	0,62	62	0,79
ACCIONES THALES SA	EUR	292	3,28	342	4,36
ACCIONES Dassault Aviat	EUR	138	1,55	115	1,47
ACCIONES LAGARDERE S.C.A.	EUR	97	1,09		
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	74	0,83	50	0,64
ACCIONES MACINTOSH RETAIL GROUP	EUR	119	1,34	137	1,75
ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	444	4,98	399	5,08
ACCIONES CIR	EUR	303	3,41	338	4,31
ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	196	2,20		
ACCIONES SOL SPA	EUR	67	0,75	59	0,75
ACCIONES REXEL SA	EUR	264	2,96	190	2,43

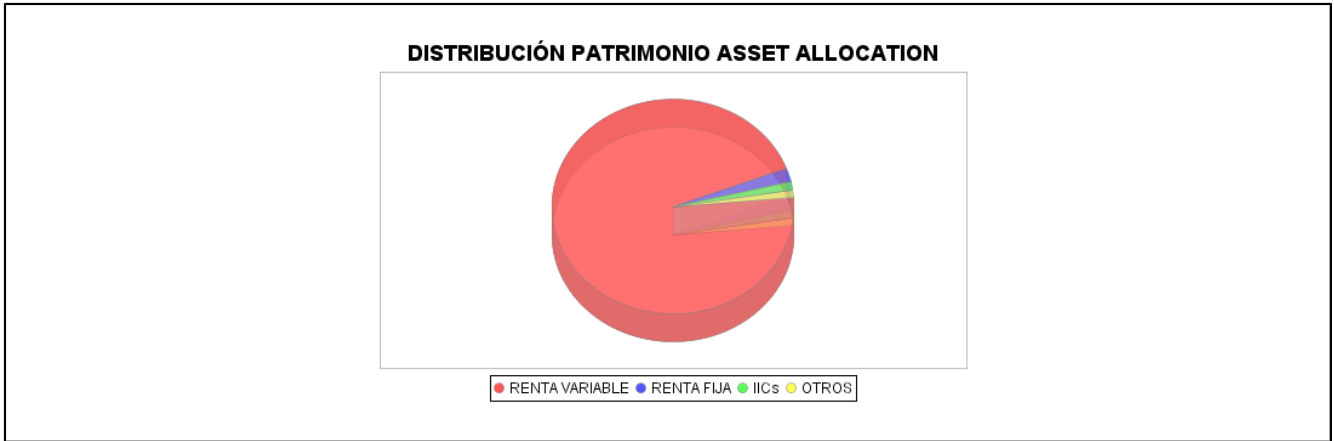
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES IFI	EUR	458	5,14	109	1,39
ACCIONES Esprinet	EUR	84	0,94	121	1,54
ACCIONES PANARIAGROUP INDUSTRIE CERAMICH	EUR	9	0,10	30	0,39
ACCIONES ALSO HOLDING	CHF	84	0,95	76	0,97
ACCIONES Daetwyler	CHF	83	0,94	110	1,40
ACCIONES Clinton Cards	GBP	24	0,27	35	0,45
ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	283	3,17	213	2,72
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	250	2,80	284	3,62
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	129	1,45	149	1,90
ACCIONES Zehnder Holding	CHF	84	0,94	114	1,45
ACCIONES Engineering	EUR	62	0,70	59	0,76
ACCIONES Stefanel SpA	EUR			14	0,18
ACCIONES Econocom	EUR	72	0,80	105	1,34
ACCIONES Roularta	EUR	59	0,66	45	0,57
ACCIONES Publigroupe SA	CHF	59	0,66	75	0,95
ACCIONES BMW	EUR	577	6,48	538	6,85
ACCIONES Fuchs Petrolub	EUR	148	1,67	205	2,62
ACCIONES Voegele Charles	CHF	97	1,08	90	1,14
ACCIONES Koenig & Bauer	EUR	82	0,92	73	0,93
ACCIONES POWERFLUTE OYJ	GBP	22	0,25	16	0,21
ACCIONES CLARIANT AG REG	CHF	210	2,36	162	2,06
ACCIONES Mobilezone	CHF			45	0,57
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	105	1,18		
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	70	0,78		
ACCIONES DEBENHAMS FIN.	GBP	287	3,22	250	3,18
ACCIONES SMURFIT KAPPA PLC	EUR	88	0,99	109	1,39
ACCIONES EDP RENOVAVEIS	EUR	42	0,47		
ACCIONES VIRGIN MEDIA INC	USD	127	1,43	191	2,44
ACCIONES MCCLATCHY CO -CLASS A	USD	73	0,82	74	0,94
ACCIONES Ibersol SGPS	EUR	55	0,62	45	0,57
ACCIONES ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	96	1,08		
ACCIONES SEMAPA SOC INVE E GESTAO	EUR	245	2,75	237	3,03
ACCIONES ALTRI SGPS	EUR	35	0,39	13	0,16
ACCIONES SONAE INMOBILIARIA	EUR	167	1,88	134	1,71
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR			13	0,16
ACCIONES F.RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR	3	0,03	3	0,04
ACCIONES PORTUGAL TELECOM	EUR	91	1,02	106	1,35
ACCIONES Portucel	EUR	112	1,26	129	1,64
RV COTIZADA		6.915	77,65	6.140	78,28
RENTA VARIABLE		6.915	77,65	6.140	78,28
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.036	79,00	6.257	79,77
INVERSIONES FINANCIERAS		8.810	98,90	7.817	99,65
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período 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 período: Porcentaje respecto al patrimonio



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
g. Otros hechos relevantes	X	
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

Uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad presta Servicios Profesionales remunerados a la Sociedad previa aprobación del Consejo de Administración de ésta.

A partir del 1/07/2010 el gasto por custodia internacional aplicado a la parte del patrimonio invertida en valores extranjeros pasa del 0,03% al 0,02% anual.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, directos 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, sociedad de inversión, 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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 2,600.81 - 29.20%

Accionistas significativos: 2,600.81 - 29.20%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por: 28,735.00 - 340.70%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por: 28,286.00 - 335.37%

Se han adquirido valores emitidos por una entidad del grupo de la gestora, el importe en miles de euros de las adquisiciones durante el periodo ha sido de: 76.00 - 0.90%

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: 24.00 - 0.28%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISION DE LA GESTORA

Durante el segundo semestre de 2010 el valor liquidativo de la Sociedad. aumentó un 18,84%, hasta 27,32 euros. A estos niveles sigue cotizando a un PER muy atractivo de 7,3x, con un potencial del 104%.

En este mismo periodo su índice de referencia (70% MSCI, 20% IGBM y 10% PSI) obtuvo una rentabilidad del 10,72%. El Índice General de la Bolsa de Madrid subió un 4,47%, hasta el nivel de 1003,73 puntos y el MSCI World Index un 12,24%.

La rentabilidad anual de la Sociedad en 2010 ha sido del 19,20% frente a una caída del Índice General de la Bolsa de Madrid del 19,17%. No obstante, la mayoría de los mercados a nivel mundial, a excepción de España y Portugal, han mantenido un comportamiento positivo en 2010. El MSCI World Index, cerró con una ganancia del 17,16%, el Euro Stoxx 600 8,63% y el S&P 500 un 12,78%. Japón, por el contrario, finalizó el año con una pérdida del 3,01% respecto a 2009.

Desde el punto de vista económico 2010 ha vuelto a ser un año complicado a nivel global, y especialmente para España y Portugal, donde los rumores de una posible intervención no han cesado. La Sociedad Gestora ha aprovechado la crisis para optimizar la gestión y hacerla más sólida siendo, aún más, selectivos en las inversiones. La cartera Ibérica, esta compuesta por compañías que no dependen del ciclo económico español, bien porque sus beneficios provienen mayoritariamente de sus exportaciones, bien porque son anticíclicas. Insistir en la visión negativa respecto a la duración y profundidad de la crisis en nuestro país.

DERIVADOS

No se utilizan productos financieros derivados.

CRITERIOS DE VALORACION

La Cartera se refleja contablemente por su valor razonable.

Por valor razonable se entiende:

Acciones cotizadas en Bolsa: Valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia.

Valores representativos de deuda cotizados: Su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente.

Acciones o participaciones en otras IIC: Es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible.

Adquisición temporal de activos: Se calcula, generalmente de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

POLITICA DE INVERSIONES

El año 2010 ha sido muy positivo tanto para la cartera internacional, con una subida superior a la del índice de referencia, como para la cartera nacional, que ha logrado producir una rentabilidad positiva en un contexto de fuertes caídas de la bolsa española.

Esto se ha producido por el excelente comportamiento de algunas de las principales inversiones de la Sociedad, y a pesar de que otras no han producido todavía los resultados esperados. No nos cabe duda, sin embargo, de que lo harán en el futuro. A final de 2010 la cartera internacional está ya solo un 4% por debajo de su máximo histórico alcanzado en julio de 2007, mientras que la cartera nacional, en parte contagiada por los problemas económicos de España, está todavía un 21% por debajo. Los valores objetivos de ambas carteras, sin embargo, están prácticamente en sus niveles máximos, lo que nos permite tener plena confianza en que no sólo se alcanzarán los liquidativos marcados hace 3 años, sino que se sobrepasaran holgadamente.

En este ejercicio la Sociedad ha continuado creando valor para sus accionistas, incrementando su precio objetivo en un 9% respecto al del ejercicio anterior.

Respecto a la cartera, se mantiene la distribución; Renta Variable Internacional (70%) / Renta Variable Ibérica (30%).

Durante el cuarto trimestre en la parte internacional, la que más peso tiene, hemos mejorado la valoración en 28 compañías, y la hemos bajado en 20. Hemos continuado aplicando un criterio cada vez más conservador en aquellas compañías que más peso tienen en la cartera. Concretamente, y aunque parezca paradójico tras su gran comportamiento, hemos bajado la valoración de BMW un 9%. Igualmente hemos bajado la valoración de CIR/Cofide en un 8% y la de Thales en un 15%. Desde el punto de vista contrario, hemos mejorado la valoración de Exor en un 19% y las de Rexel y Fuchs en, aproximadamente, un 10%.

En cuanto a la parte Ibérica (30% de la cartera) podemos decir que durante el cuarto trimestre hemos mejorado la valoración en 23 compañías, y la hemos bajado en 12. 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. Asimismo, hemos creado valor por nuestra 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. Con todo ello, la Sociedad gestora espera que la SICAV siga produciendo resultados muy positivos.