

**BESTVALUE, FI**  
Nº Registro CNMV: 4290

**Informe** Trimestral del Primer trimestre 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](http://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 electrónico**

[bestinver@bestinver.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 02-12-2010

**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

## 2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	0,90		0,90	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57		1,57	

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 participaciones	3.000,00	3.000,00		
Nº de participes	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 período (EUR)		
Período del informe	301	100,4262		
2010	299	99,7130		
2009				
2008				
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período	Acumulada		
Comisión de gestión	0,43	0,43	Patrimonio	
Comisión de depositario	0,03	0,03	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 Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Rentabilidad IIC	0,72	0,72							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	15-03-2011				
Rentabilidad máxima (%)	1,29	21-03-2011				

(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.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2011	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,51	9,51							
Ibex-35	20,73	20,73							
Letra Tesoro 1 año	1,63	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.

(continuación)

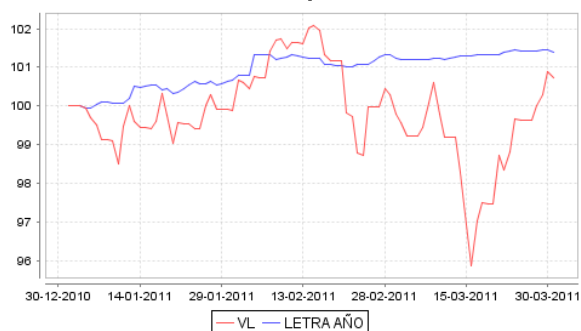
### Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2011	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,84							
b) Ratio total de gastos sintético(v)									

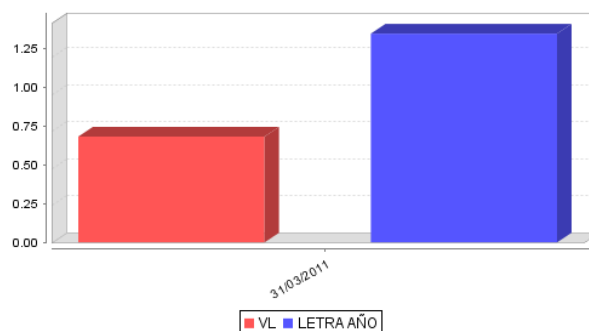
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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**



**Rentabilidad trimestral de los últimos 5 años**



## 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 participes	Rentabilidad periodo media**
Renta Fija Mixta Euro	156.920	1.709	0,27
Renta Variable Mixta Euro	61.491	1.767	7,33
Renta Variable Mixta Internacional	76.223	1.870	1,46
Renta Variable Euro	1.320.231	17.288	5,29
Renta Variable Internacional	1.251.886	11.335	1,84
Total	2.866.751	33.969	3,45

\*Medias.

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

## 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	263	87,22	300	100,29
* Cartera interior	60	19,91	300	100,29
* Cartera exterior	203	67,32	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)	41	13,56	0	0,02
(+/-) RESTO	-2	-0,78	-1	-0,31
<b>PATRIMONIO</b>	<b>301</b>	<b>100,00</b>	<b>299</b>	<b>100,00</b>

### 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	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	299		299	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00		0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,72		0,72	-348,48
(+/-) Rendimientos de gestión	1,61		1,61	6.456,65
+ Intereses	0,03		0,03	38,26
+ Dividendos	0,25		0,25	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,42		1,42	0,00
+/- Resultados en depositos (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	-0,09		-0,09	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89		-0,89	184,37
- Comisión de gestión	-0,43		-0,43	220,22
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	219,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,32		-0,32	90,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05		-0,05	5.328,76
- Otros gastos repercutidos	-0,05		-0,05	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
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>301</b>		<b>301</b>	

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)

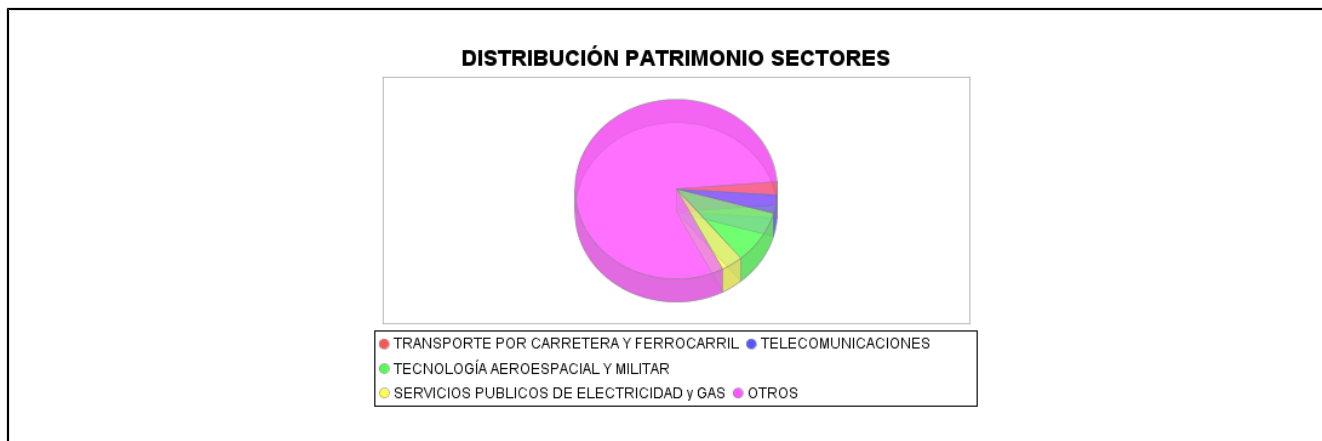
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO TESORO DE ESPAÑA 2011-04-01	EUR	30	9,96		
REPO TESORO DE ESPAÑA 2011-01-03	EUR			300	100,29
<b>ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		30	9,96	300	100,29
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	4	1,46		
ACCIONES FERROVIAL	EUR	8	2,77		
ACCIONES ACS	EUR	2	0,76		
ACCIONES CORPORACION ALBA	EUR	7	2,37		
ACCIONES REPSOL YPF	EUR	3	0,97		
ACCIONES ACERINOX	EUR	4	1,42		
<b>RV COTIZADA</b>		29	9,75		
<b>RENTA FIJA</b>		30	9,96	300	100,29
<b>RENTA VARIABLE</b>		29	9,75		
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		59	19,71	300	100,29
ACCIONES VIRGIN MEDIA INC	USD	4	1,30		
ACCIONES THALES SA	EUR	11	3,75		
ACCIONES CLARIANT AG REG	CHF	6	1,86		
ACCIONES Voegele Charles	CHF	4	1,19		
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	4	1,30		
ACCIONES ALSO HOLDING	CHF	3	0,86		
ACCIONES Esprinet	EUR	3	0,97		
ACCIONES IFI	EUR	17	5,48		
ACCIONES CIR	EUR	13	4,18		
ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	21	6,81		
ACCIONES Fuchs Petrolub	EUR	5	1,51		
ACCIONES REXEL SA	EUR	11	3,52		
ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	6	2,14		
ACCIONES MACINTOSH RETAIL GROUP	EUR	4	1,40		
ACCIONES ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	4	1,24		
ACCIONES BMW	EUR	19	6,36		
ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	5	1,74		
ACCIONES Dassault Aviat	EUR	5	1,51		
ACCIONES Cofide	EUR	4	1,41		
ACCIONES Portucel	EUR	4	1,34		
ACCIONES PORTUGAL TELECOM	EUR	4	1,35		
ACCIONES Daetwyler	CHF	3	0,99		
ACCIONES Stef Tfe	EUR	5	1,74		
ACCIONES SONAE INMOBILIARIA	EUR	6	2,13		
ACCIONES SEMAPA SOC INVE E GESTAO	EUR	8	2,58		
ACCIONES DEBENHAMS FIN.	GBP	8	2,76		
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	9	2,93		
ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	9	2,96		
<b>RV COTIZADA</b>		203	67,31		
<b>RENTA VARIABLE</b>		203	67,31		
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		203	67,31		
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		262	87,02	300	100,29
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 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.

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.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes 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. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Partícipes significativos: 3,000.00 - 100.00%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por: 3,365.00 - 1,126.98%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por: 3,635.00 - 1,217.41%

## 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 Bestvalue, FI al cierre del primer trimestre de 2011 asciende 100,42 euros frente a 99,713 euros a cierre de 2010. El patrimonio se ha incrementado ligeramente, un 0,72%, hasta 301.278,52 Euros.

Política de inversiones

Actualmente la cartera se encuentra invertida en su totalidad en renta variable. Del total de la inversión, en torno al 10% está en renta variable ibérica y un 70% en renta variable internacional. El resto, se encuentra invertida en renta variable a corto plazo. El objetivo y la política del fondo es replicar nuestra cartera modelo, reflejada en Bestinfond.

El objetivo de gestión, al igual que en el resto de nuestros fondos, es obtener una rentabilidad razonable con el mínimo riesgo. Para ello invertiremos en empresas con sólidos fundamentales que se encuentre infravaloradas por el mercado y presenten un elevado potencial de revalorización. En la selección de activos seguiremos la técnica de análisis fundamental de las compañías (siguiendo la filosofía de valor).

En cuanto a la inversión en renta fija, se invertirá 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.