

BESTINVER VALUE INVESTOR SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 540

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2011

Gestora: BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER INVESTMENT, S.A. **Auditor:** LASEMER AUDITORES S.L.**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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 18/06/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

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 del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,32	0,32	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,16	1,56	1,16	1,21

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

--	--	--

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	5.232.955,00	5.222.569,00
Nº de accionistas	309,00	308,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	50.870	9,72	9,17	9,87
2010	48.815	9,35	7,52	9,48
2009	4.868	7,91	4,86	7,91
2008	3.121	5,45	5,35	6,07

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	Año t-5
4,00	4,00	8,77	7,67	-3,81	18,22	45,03	0,00	

Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,46	5,41	0,83	0,70	13,41	1,17	1,14	

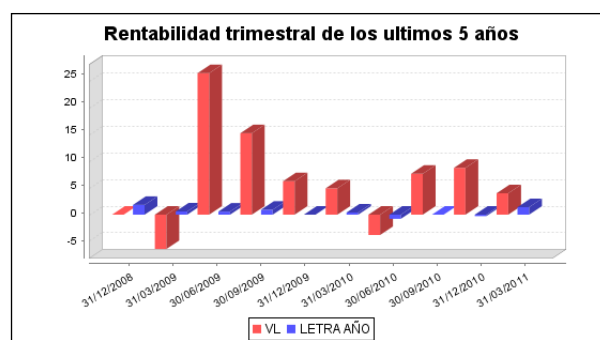
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	49.767	97,83	48.140	98,62
* Cartera interior	10.878	21,38	10.716	21,95
* Cartera exterior	38.888	76,45	37.423	76,66
* 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)	627	1,23	596	1,22
(+/-) RESTO	476	0,94	79	0,16
TOTAL PATRIMONIO	50.870	100,00 %	48.815	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	48.815	5.687	48.815	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,20	175,72	0,20	-99,72
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,91	35,08	3,91	-72,77
(+) Rendimientos de gestión	4,46	41,20	4,46	-73,52
+ Intereses	0,01	0,26	0,01	-91,27
+ Dividendos	0,35	4,77	0,35	-82,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	4,51	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,13	31,76	4,13	-68,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,18	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,24	0,00	-99,45
± Otros resultados	-0,03	0,29	-0,03	-122,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-6,14	-0,56	-77,74
- Comisión de sociedad gestora	-0,43	-3,59	-0,43	-70,61
- Comisión de depositario	-0,02	-0,18	-0,02	-75,11
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-1,45	0,00	-99,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,19	-0,01	-90,87
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,73	-0,10	-67,01
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-60,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,00	-60,02
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	50.870	48.815	50.870	

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) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

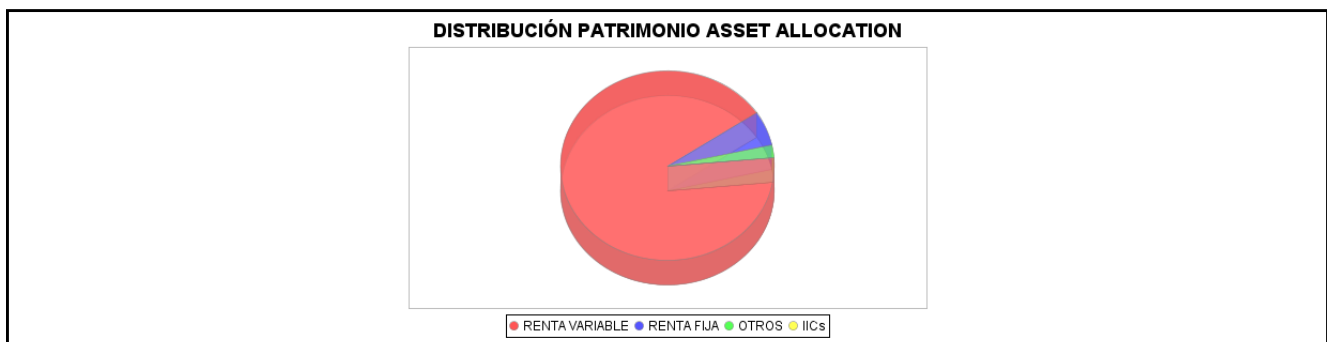
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01204202 - REPOJTESORO DE ESPAÑA(2011-01-03	EUR			2.100	4,30
ES00000122D7 - REPOJTESORO DE ESPAÑA(2011-04-01	EUR	3.000	5,90		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.000	5,90	2.100	4,30
TOTAL RENTA FIJA		3.000	5,90	2.100	4,30
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	124	0,24		
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	166	0,33	184	0,38
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF	EUR	439	0,86	564	1,16
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL	EUR	199	0,39	188	0,38
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	146	0,29	125	0,26
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	163	0,32	156	0,32
ES0182045312 - ACCIONES UNIPAPEL	EUR	106	0,21	88	0,18
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	386	0,76	433	0,89
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	637	1,25	655	1,34
ES0121975017 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC. - C	EUR			61	0,13
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	230	0,45	198	0,40
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR			63	0,13
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	375	0,74		
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL S.A	EUR	378	0,74	340	0,70
ES0132970213 - ACCIONES ESPAÑOLA DEL ZINC SA (EUR)	EUR	2	0,00	2	0,00
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA DE OCCIDENTE	EUR	81	0,16	67	0,14
ES0110047000 - ACCIONES SOS CORPORACION ALIMENTARIA	EUR			2	0,00
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	151	0,30	71	0,15
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	88	0,17	69	0,14
ES0117160111 - ACCIONES CORPORACION ALBA	EUR	1.061	2,09	1.149	2,35
ES0125220311 - ACCIONES GRUPO ACCIONA S.A.	EUR	43	0,08	335	0,69
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA	EUR	310	0,61	333	0,68
ES0146940012 - ACCIONES H Vasco Leonesa	EUR			15	0,03
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA CORPORATION	EUR			235	0,48
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	349	0,69	271	0,55
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS ,S.A.	EUR	350	0,69	402	0,82
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	731	1,44	916	1,88
ES0168561001 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR			16	0,03
ES0165515117 - ACCIONES NATRA.S.A.	EUR			47	0,10
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	1.262	2,48	1.367	2,80
ES0112501012 - ACCIONES EBRO PULEVA	EUR	97	0,19		
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR			206	0,42
ES0132580319 - ACCIONES CEPSA, S.A.	EUR			52	0,11
TOTAL RV COTIZADA		7.872	15,48	8.609	17,64
TOTAL RENTA VARIABLE		7.872	15,48	8.609	17,64
ES0125812000 - PARTICIPACIONES DWS TOPIARY SELECT II CII	EUR	6	0,01	7	0,01
TOTAL IIC		6	0,01	7	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.878	21,39	10.716	21,95
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE INMOBILIARIA	EUR	1.010	1,98	905	1,85
FI0009015291 - ACCIONES POWERFLUTE OYJ	GBP	96	0,19	115	0,24
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	633	1,24	694	1,42
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	1.507	2,96	1.423	2,92
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE S.C.A.	EUR	508	1,00	522	1,07
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	2.008	3,95	1.570	3,22
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Portucel	EUR	561	1,10	618	1,27
CH0039821084 - ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	1.494	2,94	1.527	3,13
CH0024590272 - ACCIONES ALSO HOLDING	CHF	420	0,83	502	1,03
NL0006033250 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	1.115	2,19	407	0,83
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	755	1,48	758	1,55
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOC INVE E GESTAO	EUR	1.216	2,39	1.321	2,71
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	466	0,92		
US92769L1017 - ACCIONES VIRGIN MEDIA INC	USD	606	1,19	685	1,40
IE00B4XGY116 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	1.187	2,33		
CH0004626302 - ACCIONES Publigroupe SA	CHF	336	0,66	317	0,65
GB0002036720 - ACCIONES Clinton Cards	GBP	80	0,16	100	0,20
IT0001353157 - ACCIONES IFI	EUR	2.701	5,31	2.471	5,06
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR			568	1,16
CH0006937772 - ACCIONES Voegele Charles	CHF	554	1,09	512	1,05
IT0003029441 - ACCIONES Engineering	EUR	359	0,71	327	0,67
CH0002352935 - ACCIONES Zehnder Holding	CHF			456	0,93
CH0030486770 - ACCIONES Daetwyler	CHF	456	0,90	493	1,01
IT0001467577 - ACCIONES PANARIAGROUP INDUSTRIE CERAMICH	EUR			51	0,10
IT0000080447 - ACCIONES CIRI	EUR	1.850	3,64	1.632	3,34
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	2.614	5,14	2.384	4,88
FR0000053829 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	227	0,45	231	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTPTC0AM0009 - ACCIONES PORTUGAL TELECOM	EUR	608	1,19	490	1,00
PTALTOAE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS	EUR	260	0,51	190	0,39
PTIBS0AM0008 - ACCIONES Ibersol SGPS	EUR	331	0,65	294	0,60
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS	EUR			230	0,47
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	392	0,77	347	0,71
FR0000075095 - ACCIONES GIFI SA	EUR			320	0,65
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	625	1,23	518	1,06
US5794891052 - ACCIONES MCCLATCHY CO -CLASS A	USD	233	0,46	399	0,82
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA PLC	EUR	456	0,90	468	0,96
CH0012142631 - ACCIONES CLARIANT AG REG	CHF	514	1,01	1.129	2,31
DE0007193500 - ACCIONES Koenig & Bauer	EUR	418	0,82	453	0,93
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	427	0,84	1.054	2,16
CH0002168083 - ACCIONES PANALPINA WELTTRANSPORT HLD	CHF	763	1,50		
BE0003563716 - ACCIONES Econocom	EUR	522	1,03	395	0,81
IT0000076536 - ACCIONES Sogefi SpA	EUR	212	0,42	282	0,58
FR0000072399 - ACCIONES Le Belier	EUR			64	0,13
GB00B126KH97 - ACCIONES DEBENHAMS FIN.	GBP	1.228	2,41	1.508	3,09
NL000367993 - ACCIONES MACINTOSH RETAIL GROUP	EUR	591	1,16	645	1,32
PTFRV0AE0004 - ACCIONES F.RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR			14	0,03
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR			390	0,80
DE0005790430 - ACCIONES Fuchs Petrolub	EUR	1.030	2,03	807	1,65
IT0003850929 - ACCIONES Esprinet	EUR	508	1,00	461	0,95
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	723	1,42	700	1,43
FR0000064271 - ACCIONES Stef Tfe	EUR	877	1,72	828	1,70
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	3.180	6,25	3.103	6,36
CH00024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	1.953	3,84	1.346	2,76
BE0003741551 - ACCIONES Roularta	EUR	279	0,55	299	0,61
TOTAL RV COTIZADA		38.887	76,46	37.323	76,44
TOTAL RENTA VARIABLE		38.887	76,46	37.323	76,44
QTX000844618 - PARTICIPACIONES IP-EQUITY HEDGE BRAZIL C	USD			99	0,20
QT0038870017 - PARTICIPACIONES IP.BRAZIL FUND SPC VBF	USD	1	0,00	2	0,00
TOTAL IIC		1	0,00	100	0,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.888	76,46	37.423	76,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.767	97,85	48.139	98,59

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

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 total



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 04/03/2011 el Consejo de administración de la Sociedad ha aprobado el proyecto de fusión por absorción de Bestvalue, F.I. como fondo absorbente con Bestinver Value Investor SICAV y otras tres SICAVs como sociedades absorbidas..

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

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 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, 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

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por: 120,400.00 - 240.55%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por: 119,503.00 - 238.76%

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: 29.00 - 0.06%

Bestinver, S.V., S.A, ha recibido durante el periodo los siguientes ingresos en miles de euros por operaciones en mercados nacionales: 4.00 - 0.01%

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 la Sociedad aumentó durante el primer trimestre de 2011 un 3,96% hasta 9,72 euros. En este mismo

periodo, su índice de referencia (70% MSCI, 20% IGBM y 10% PSI) obtuvo una ligera ganancia del 0,78%.

El patrimonio de la Sociedad aumentó un 4,21%, hasta los 50,87 millones de euros. El número de accionistas asciende a 309, lo que supone un incremento del 3,25% respecto al cierre de 2010.

Tanto Portugal como España lograron obtener ganancias, el PSI subió un 2,46% y el Índice General de la Bolsa de Madrid ganó un 7,50% cerrando el mes de marzo en el nivel de los 1.079 puntos. Sin embargo, el MSCI World Index no logró acabar en positivo y ha cerrado el trimestre con una pérdida del 1,41% en los 96,06 puntos.

En el mes de marzo la evolución de la Sociedad ha sido positiva, con un ligero incremento en el liquidativo del 0,42%. Los mercados sin embargo, sufrieron caídas en torno al 3% como consecuencia de una serie de acontecimientos inesperados como fueron; el terremoto de Japón, las revueltas de Libia y el cambio de Gobierno en Portugal.

A mediados de marzo, el temor se apoderó de los mercados ante la crisis nuclear desatada en Japón. Su principal indicador, el Nikkei, cayó 10,55%, su tercer mayor retroceso en la historia. Las bolsas europeas terminaron en rojo; el Dax se hundió 3,19%, el Ibex 0,83% y el Cac galo 2,51%. El Dow Jones, sin embargo revirtió las pérdidas de la mañana y cerró en 1,15% impulsado por la Fed.

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

La Sociedad sigue manteniendo su composición en un 70% cartera Internacional y un 30% cartera Ibérica. En la cartera internacional durante el primer trimestre hemos mejorado la valoración en 25 compañías, y la hemos bajado en 18. En la ibérica, la hemos mejorado en 20 compañías y bajado en 15. El impacto en el valor objetivo del fondo ha sido imperceptible con una ligera caída del 0,1%.

Pese al muy buen comportamiento de los últimos 4 trimestres, la cartera de la Sociedad sigue cotizando a un PER muy atractivo de 7,7x, con un potencial del 96%, lo que implica estar pagando 0,51 por cada euro (de valor estimado por la Sociedad Gestora) de las acciones de la Sociedad.