

DIVALSA DE INVERSIONES SICAV

Nº Registro CNMV: 1975

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2011

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	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,30	0,34	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,37	1,26	1,37	1,13

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	326.074,00	326.025,00
Nº de accionistas	169	170
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	9.254	26,7538	28,8355	28,3799
2010	8.907	21,8492	27,7142	27,3204
2009	7.880	12,1530	22,9200	22,9200
2008	4.854	13,8302	24,4332	14,1195

(*)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 2011	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
3,88	3,88	8,74	8,10	-3,38	19,20	62,33	-42,21	28,57

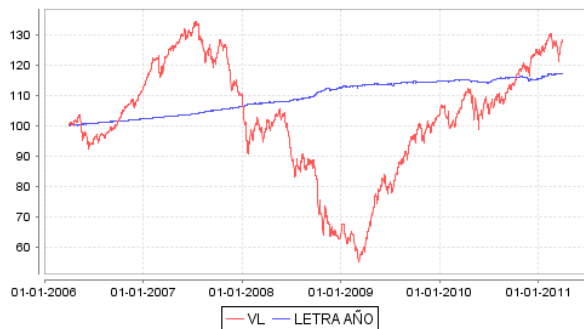
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (i)	0,57	0,57	0,54	0,62	0,61	2,35	2,45	1,51	0,65
b) Ratio total de gastos sintético(ii)									

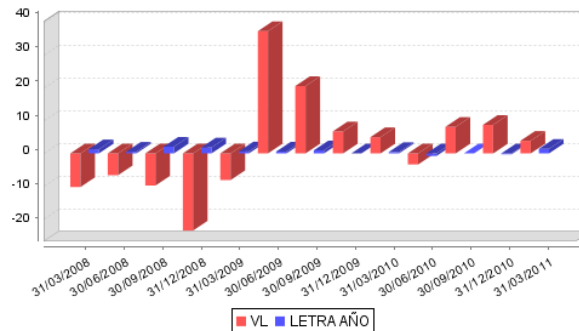
(i) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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 trimestral 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	9.116	98,51	8.810	98,91
* Cartera interior	1.938	20,94	1.774	19,92
* Cartera exterior	7.178	77,57	7.036	78,99
* 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)	143	1,55	120	1,34
(+/-) RESTO	-5	-0,05	-23	-0,25
PATRIMONIO	9.254	100,00	8.907	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	8.907	8.336	8.907	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,01	-1,79	0,01	-100,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,79	8,32	3,79	-52,47
(+/-) Rendimientos de gestión	4,47	8,89	4,47	-47,51
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	25,22
+ Dividendos	0,35	0,42	0,35	-11,92
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,11	8,23	4,11	-47,98
+/- 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)	0,00	0,24	0,00	-101,23
+/- Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-299,80
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,71	-0,69	0,36
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	2,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	2,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,06	-0,11	81,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-2,21
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,18	-0,12	-31,63
(+) Ingresos	0,00	0,14	0,00	-97,97
+ 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	0,00	0,14	0,00	-97,97
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	9.254	8.907	9.254	

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 2011-01-03	EUR			175	1,96
REPO TESORO DE ESPAÑA 2011-04-01	EUR	500	5,40		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		500	5,40	175	1,96
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	134	1,45	168	1,89
ACCIONES EBRO PULEVA	EUR	18	0,19		
ACCIONES REPSOL YPF	EUR	81	0,87	105	1,18
ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR			3	0,03
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	27	0,29	13	0,15
ACCIONES IBERPAPEL	EUR	37	0,40	34	0,39
ACCIONES H Vasco Leonesa	EUR			3	0,03
ACCIONES CEPSA, S.A.	EUR			10	0,11
ACCIONES TUBACEX	EUR	26	0,29	23	0,25
ACCIONES VIDRALA	EUR	31	0,33	38	0,43
ACCIONES GRUPO ACCIONA S.A.	EUR	8	0,09	64	0,72
ACCIONES FERROVIAL	EUR	233	2,51	253	2,84
ACCIONES ACS	EUR	69	0,74		
ACCIONES CRITERIA CAIXA CORPORATION	EUR			43	0,49
ACCIONES CATALANA DE OCCIDENTE	EUR	16	0,17	13	0,15
ACCIONES CORPORACION ALBA	EUR	195	2,11	212	2,38
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR			39	0,44
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC. - C	EUR			11	0,13
ACCIONES AZCOYEN	EUR			12	0,13
ACCIONES MAPFRE	EUR	16	0,18	13	0,14
ACCIONES VOCENTO SA	EUR	29	0,32	28	0,31
ACCIONES PESCANOVA	EUR	54	0,58	62	0,69
ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	36	0,39	36	0,40
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	71	0,77	81	0,91
ACCIONES SOS CORPORACION ALIMENTARIA	EUR			2	0,02
ACCIONES VISCOFAN	EUR	23	0,25		
ACCIONES ACERINOX	EUR	117	1,26	121	1,36
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	64	0,70	50	0,56
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	64	0,69	74	0,83
ACCIONES NATRA.S.A.	EUR			8	0,09
ACCIONES UNIPAPEL	EUR	19	0,21	16	0,18
ACCIONES ALMIRALL S.A	EUR	69	0,75	63	0,71
RV COTIZADA		1.438	15,54	1.599	17,94
RENTA FIJA		500	5,40	175	1,96
RENTA VARIABLE		1.438	15,54	1.599	17,94
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.938	20,94	1.774	19,90
PARTICIPACIONES IP.BRAZIL FUND SPC VBF	USD	2	0,02	2	0,02
PARTICIPACIONES IP-EQUITY HEDGE BRAZIL C	USD			119	1,33
IIC		2	0,02	121	1,35
ACCIONES VIRGIN MEDIA INC	USD	111	1,20	127	1,43
ACCIONES BMW	EUR	586	6,33	577	6,48
ACCIONES Clinton Cards	GBP	19	0,21	24	0,27
ACCIONES MACINTOSH RETAIL GROUP	EUR	109	1,18	119	1,34
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR			105	1,18
ACCIONES Voegele Charles	CHF	102	1,10	97	1,08
ACCIONES Fuchs Petrolub	EUR	189	2,05	148	1,67
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	116	1,25	129	1,45
ACCIONES ALSO HOLDING	CHF	75	0,81	84	0,95
ACCIONES Esprinet	EUR	93	1,00	84	0,94
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	219	2,36	74	0,83
ACCIONES Sogefi SpA	EUR	36	0,39	55	0,62
ACCIONES GIFI SA	EUR			61	0,68
ACCIONES Daetwyler	CHF	87	0,94	83	0,94
ACCIONES CIR	EUR	336	3,63	303	3,41
ACCIONES LAGARDERE S.C.A.	EUR	93	1,01	97	1,09
ACCIONES Stef Tfe	EUR	161	1,74	150	1,68
ACCIONES ALTRI SGPS	EUR	45	0,48	35	0,39

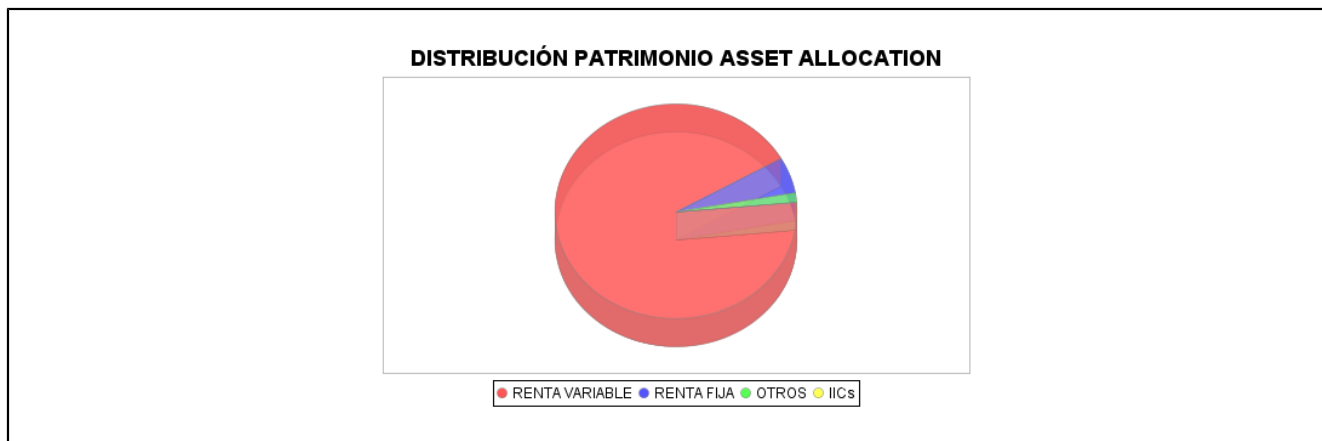
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES MCCLATCHY CO -CLASS A	USD	43	0,47	73	0,82
ACCIONES DEBENHAMS FIN.	GBP	226	2,44	287	3,22
ACCIONES Publigroupe SA	CHF	63	0,68	59	0,66
ACCIONES Koenig & Bauer	EUR	75	0,82	82	0,92
ACCIONES Roularta	EUR	55	0,59	59	0,66
ACCIONES Econocom	EUR	96	1,04	72	0,80
ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	79	0,85	196	2,20
ACCIONES Portucel	EUR	103	1,12	112	1,26
ACCIONES SONAE INMOBILIARIA	EUR	186	2,01	167	1,88
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	360	3,88	250	2,80
ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	44	0,48	45	0,50
ACCIONES ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	115	1,24	96	1,08
ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	86	0,93		
ACCIONES SMURFIT KAPPA PLC	EUR	84	0,91	88	0,99
ACCIONES POWERFLUTE OYJ	GBP	19	0,20	22	0,25
ACCIONES Engineering	EUR	68	0,74	62	0,70
ACCIONES PANALPINA WELTTRANSPORT HLD	CHF	140	1,52		
ACCIONES THALES SA	EUR	369	3,99	292	3,28
ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	482	5,20	444	4,98
ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	218	2,36		
ACCIONES Cofide	EUR	134	1,45	130	1,46
ACCIONES PORTUGAL TELECOM	EUR	112	1,21	91	1,02
ACCIONES SEMAPA SOC INVE E GESTAO	EUR	224	2,42	245	2,75
ACCIONES Ibersol SGPS	EUR	61	0,66	55	0,62
ACCIONES Zehnder Holding	CHF			84	0,94
ACCIONES REXEL SA	EUR	277	3,00	264	2,96
ACCIONES Dassault Aviat	EUR	139	1,51	138	1,55
ACCIONES IFI	EUR	497	5,37	458	5,14
ACCIONES F.RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR			3	0,03
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR			70	0,78
ACCIONES CLARIANT AG REG	CHF	95	1,02	210	2,36
ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	274	2,96	283	3,17
ACCIONES EDP RENOVAVEIS	EUR			42	0,47
ACCIONES SOL SPA	EUR	75	0,81	67	0,75
ACCIONES PANARIAGROUP INDUSTRIE CERAMICH	EUR			9	0,10
ACCIONES Le Belier	EUR			10	0,12
RV COTIZADA		7.176	77,56	6.915	77,65
RENTA VARIABLE		7.176	77,56	6.915	77,65
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.178	77,58	7.036	79,00
INVERSIONES FINANCIERAS		9.116	98,52	8.810	98,90
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.

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: 2,701.72 - 29.20%
Accionistas significativos: 2,701.72 - 29.20%
Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por: 18,400.00 - 201.68%
Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por: 17,075.00 - 187.16%
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: 3.00 - 0.03%

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 3,88% hasta 28,38 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 3,89%, hasta superar los 9,25 millones de euros. El número de accionistas asciende a 169, habiéndose reducido un 0,58% 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 galó 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:

ISS001975

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%.