

SOIXA SICAV
Nº Registro CNMV: 3041

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: KPMG AUDITORES SL

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: 22-11-2004

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	0,33	0,30	0,33	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,87	0,80	0,87	0,56

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	3.714.043,00	3.715.436,00
Nº de accionistas	215	218
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	208.482	52,9285	56,9484	56,1335
2010	200.038	42,3714	54,6007	53,8398
2009	166.015	26,3573	44,2140	44,2140
2008	158.141	32,4098	54,6336	32,9250

(*)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
4,26	4,26	9,14	8,47	-2,50	21,77	34,29	-39,74	

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)	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17	0,69	0,71	0,69	
b) Ratio total de gastos sintético(ii)									

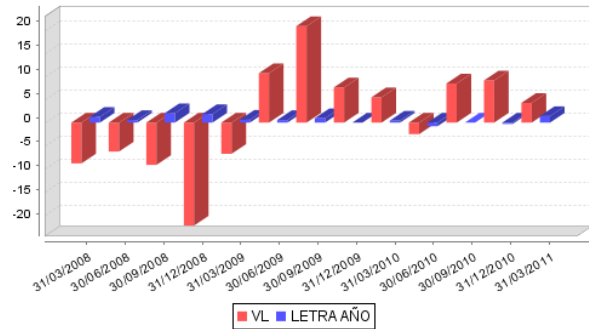
(i) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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	203.695	97,70	198.657	99,31
* Cartera interior	42.394	20,33	41.381	20,69
* Cartera exterior	161.301	77,37	157.276	78,62
* 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)	4.442	2,13	837	0,42
(+/-) RESTO	345	0,17	544	0,27
PATRIMONIO	208.482	100,00	200.038	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	200.038	184.832	200.038	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,04	-0,89	-0,04	-95,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,15	8,68	4,15	-49,74
(+/-) Rendimientos de gestión	4,42	9,00	4,42	-48,35
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	5,87
+ Dividendos	0,35	0,46	0,35	-19,46
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,10	8,22	4,10	-47,61
+/- 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)	-0,03	0,32	-0,03	-111,30
+/- Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-125,72
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,32	-0,27	-10,30
- Comisión de gestión	-0,15	-0,16	-0,15	2,80
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	2,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-54,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,08
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,14	-0,10	-25,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	0,00	0,00	-100,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	208.482	200.038	208.482	

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	9.500	4,56		
REPO TESORO DE ESPAÑA 2011-01-03	EUR			6.000	3,00
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.500	4,56	6.000	3,00
ACCIONES VIDRALA	EUR	685	0,33	858	0,43
ACCIONES UNIPAPEL	EUR	429	0,21	357	0,18
ACCIONES MAPFRE	EUR	339	0,16	265	0,13
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS ,S.A.	EUR	1.442	0,69	1.655	0,83
ACCIONES REPSOL YPF	EUR	1.797	0,86	2.334	1,17
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	605	0,29	277	0,14
ACCIONES TUBACEX	EUR	606	0,29	516	0,26
ACCIONES ACERINOX	EUR	2.624	1,26	2.699	1,35
ACCIONES CORPORACION ALBA	EUR	4.745	2,28	4.721	2,36
ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	1.034	0,50	788	0,39
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	1.587	0,76	1.739	0,87
ACCIONES GRUPO ACCIONA S.A.	EUR	181	0,09	1.408	0,70
ACCIONES FERROVIAL	EUR	5.191	2,49	5.606	2,80
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.441	0,69	1.120	0,56
ACCIONES CATALANA DE OCCIDENTE	EUR	328	0,16	271	0,14
ACCIONES VOCENTO SA	EUR	658	0,32	629	0,31
ACCIONES NATRA.S.A.	EUR			181	0,09
ACCIONES H Vasco Leonesa	EUR			77	0,04
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR			864	0,43
ACCIONES CEPSA, S.A.	EUR			213	0,11
ACCIONES SOS CORPORACION ALIMENTARIA	EUR			2	0,00
ACCIONES PESCANOVA	EUR	1.400	0,67	1.369	0,68
ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR			64	0,03
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC. - C	EUR			220	0,11
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	3.001	1,44	3.741	1,87
ACCIONES VISCOFAN	EUR	509	0,24		
ACCIONES EBRO PULEVA	EUR	399	0,19		
ACCIONES CRITERIA CAIXA CORPORATION	EUR			956	0,48
ACCIONES ACS	EUR	1.545	0,74		
ACCIONES ALMIRALL S.A	EUR	1.542	0,74	1.440	0,72
ACCIONES IBERPAPEL	EUR	807	0,39	759	0,38
ACCIONES AZCOYEN	EUR			251	0,13
RV COTIZADA		32.894	15,79	35.381	17,69
RENTA FIJA		9.500	4,56	6.000	3,00
RENTA VARIABLE		32.894	15,79	35.381	17,69
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		42.394	20,35	41.381	20,69
ACCIONES PRAX CAPITAL CHINA GROWTH	USD	51	0,02	55	0,03
ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		51	0,02	55	0,03
PARTICIPACIONES IP.BRAZIL FUND SPC VBF	USD	80	0,04	85	0,04
PARTICIPACIONES OEI MAC INC USD	USD	1.014	0,49	1.082	0,54
PARTICIPACIONES IP-EQUITY HEDGE BRAZIL C	USD			2.317	1,16
IIC		1.094	0,53	3.484	1,74
ACCIONES PORTUGAL TELECOM	EUR	2.497	1,20	2.008	1,00
ACCIONES Cofide	EUR	3.061	1,47	2.960	1,48
ACCIONES Stef Tfe	EUR	3.423	1,64	3.278	1,64
ACCIONES SONAE INMOBILIARIA	EUR	4.172	2,00	3.731	1,87
ACCIONES Ibersol SGPS	EUR	1.374	0,66	1.194	0,60
ACCIONES MCCLATCHY CO -CLASS A	USD	965	0,46	1.614	0,81
ACCIONES SMURFIT KAPPA PLC	EUR	1.869	0,90	1.953	0,98
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR			2.354	1,18
ACCIONES CLARIANT AG REG	CHF	2.111	1,01	4.792	2,40
ACCIONES Fuchs Petrolub	EUR	4.242	2,03	3.313	1,66
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	2.603	1,25	2.941	1,47
ACCIONES IFI	EUR	11.115	5,33	10.151	5,07
ACCIONES REXEL SA	EUR	6.222	2,98	6.001	3,00
ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	10.782	5,17	9.830	4,91
ACCIONES LAGARDERE S.C.A.	EUR	2.094	1,00	2.155	1,08

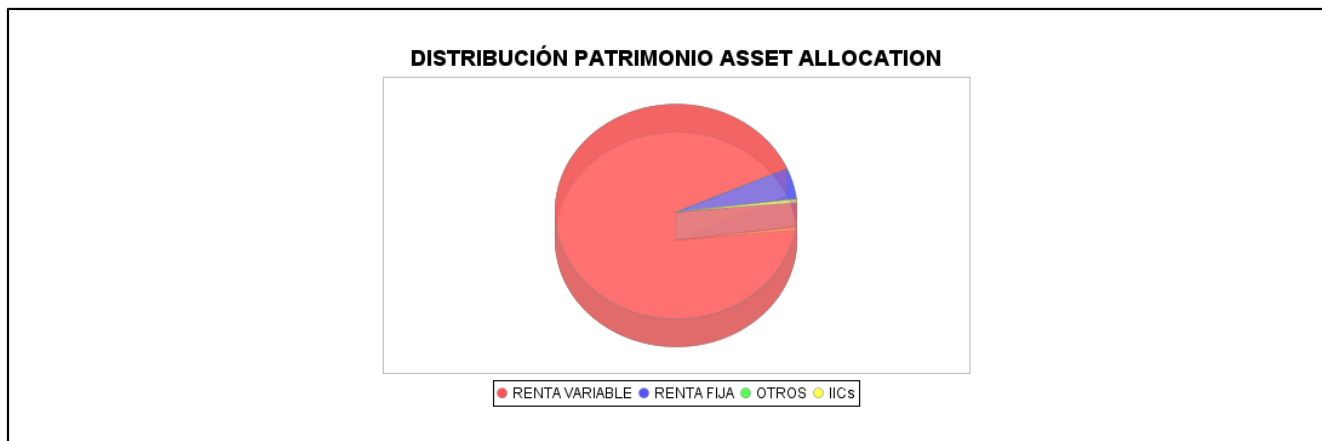
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES GIFI SA	EUR			1.357	0,68
ACCIONES ALTRI SGPS	EUR	1.017	0,49	778	0,39
ACCIONES SEMAPA SOC INVE E GESTAO	EUR	4.999	2,40	5.409	2,70
ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	4.886	2,34		
ACCIONES DEBENHAMS FIN.	GBP	5.082	2,44	6.349	3,17
ACCIONES POWERFLUTE OYJ	GBP	348	0,17	415	0,21
ACCIONES Voegele Charles	CHF	2.268	1,09	2.116	1,06
ACCIONES ALSO HOLDING	CHF	1.736	0,83	1.944	0,97
ACCIONES ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	2.571	1,23	2.102	1,05
ACCIONES Zehnder Holding	CHF			1.883	0,94
ACCIONES Dassault Aviat	EUR	3.117	1,50	3.049	1,52
ACCIONES Portucel	EUR	2.316	1,11	2.492	1,25
ACCIONES Publigroupe SA	CHF	1.375	0,66	1.445	0,72
ACCIONES VIRGIN MEDIA INC	USD	2.492	1,20	2.815	1,41
ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	6.148	2,95	6.287	3,14
ACCIONES SOL SPA	EUR	1.545	0,74	1.367	0,68
ACCIONES CIR	EUR	7.611	3,65	6.729	3,36
ACCIONES MACINTOSH RETAIL GROUP	EUR	2.439	1,17	2.641	1,32
ACCIONES Sogefi SpA	EUR	1.077	0,52	1.213	0,61
ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	1.918	0,92		
ACCIONES Clinton Cards	GBP	379	0,18	476	0,24
ACCIONES F.RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR			81	0,04
ACCIONES BMW	EUR	13.125	6,30	12.791	6,39
ACCIONES Roularta	EUR	1.168	0,56	1.254	0,63
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	4.892	2,35	1.632	0,82
ACCIONES Le Belier	EUR			307	0,15
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	8.043	3,86	5.695	2,85
ACCIONES Daetwyler	CHF	1.878	0,90	1.909	0,95
ACCIONES Koenig & Bauer	EUR	1.587	0,76	1.829	0,91
ACCIONES Esprinet	EUR	1.993	0,96	1.810	0,90
ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	895	0,43	907	0,45
ACCIONES EDP RENOVAVEIS	EUR			954	0,48
ACCIONES PANARIAGROUP INDUSTRIE CERAMICH	EUR			233	0,12
ACCIONES THALES SA	EUR	8.273	3,97	6.470	3,23
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR			1.575	0,79
ACCIONES Econocom	EUR	2.152	1,03	1.537	0,77
ACCIONES Engineering	EUR	1.401	0,67	1.277	0,64
ACCIONES PANALPINA WELTTRANSPORT HLD	CHF	3.141	1,51		
ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	1.755	0,84	4.333	2,17
RV COTIZADA		160.155	76,83	153.737	76,86
RENTA VARIABLE		160.155	76,83	153.737	76,86
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		161.301	77,38	157.276	78,63
INVERSIONES FINANCIERAS		203.694	97,73	198.657	99,32
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 auditoría correspondiente al último 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, 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

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por: 515,900.00 - 251.44%
Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por: 512,412.00 - 249.74%
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: 59.00 - 0.03%
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: 60.00 - 0.03%
Bestinver, S.V., S.A, ha recibido durante el periodo los siguientes ingresos en miles de euros por operaciones en mercados nacionales: 15.00 - 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 4,25% hasta 56,13 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 4,22%, hasta superar los 208,48 millones de euros. El número de accionistas asciende a 215, lo que supone un decremento del 1,38% 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:

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.