

Bestinfond, F.I.

Informe Primer Semestre 2011



Identificación del Fondo

Denominación del Fondo:

Bestinfond F.I.

Nº Registro CNMV: 377

Fecha de Registro:

13-01-1993

Fondo por compartimentos:

NO

El presente informe junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bestinver.es. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Gestora:

Bestinver Gestión, S.A., SGIIC.

Domicilio Social:

C/ Juan de Mena, 8. 28014 - Madrid. Tlfno.: 902 946 294

Grupo Gestora:

Bestinver

Correo electrónico:

bestinver@bestinver.es

Depositario:

Santander Investment, S.A.

Grupo Depositario:

Santander

Rating Depositario:

Aa2

Auditor:

KPMG Auditores, S.L.

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).

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 concentrarán 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

Anexo explicativo del informe periódico

Visión de la Gestora

Durante el primer semestre de 2011 el valor liquidativo de Bestinfond F.I. aumentó un 5,85%, hasta 114,90 euros respecto a diciembre de 2010. A estos niveles sigue cotizando a un PER muy atractivo de 7,5x. El patrimonio del fondo aumentó sensiblemente en este periodo, un 17,68% hasta 1.149,39 millones de euros. El número de partícipes a 30 de junio era de 13.198, un 15% más que en 2010.

En este mismo periodo su índice de referencia (80% MSCI, 12% IGBM y 8% PSI) acumula una pérdida en 2011 del 1,46%. El Índice General de la Bolsa de Madrid subió un 4,59%, hasta el nivel de 1049,76 puntos y el PSI de Portugal un 1,91%. Sin embargo, el MSCI World Index en el año pierde un 3,78%.

Política de Inversiones

Un hecho a destacar durante el segundo trimestre de 2011 ha sido la variación de la distribución de nuestra cartera modelo. Durante el mes de mayo hemos modificado los pesos en la combinación de la renta variable Ibérica e Internacional. La inversión en renta variable internacional la hemos aumentado, hasta representar el 80% frente al 70% anterior y la Ibérica la hemos reducido, hasta el 20% frente al 30%. Dentro de la Ibérica, España representa un 12% y Portugal un 8% aproximadamente.

Durante el segundo trimestre el valor objetivo de Bestinfond se ha incrementado un 3,33%, hasta 227,62 euros, lo que sitúa su potencial de revalorización en el 98%. La relación precio/valor supone comprar cada euro de valor por 51 céntimos.

Esto se ha producido por el buen comportamiento de algunas de nuestras principales inversiones en la cartera internacional. Durante el trimestre hemos mejorado la valoración en 24 compañías y la hemos bajado en 19. Las principales variaciones desde el punto de vista de valoración han sido las mejoras de Exor del +7%, de Thales del +9% y de Ahold del 10%.

Hay que destacar un hecho importante que ha cambiado de manera sustancial en la cartera internacional de forma gradual en los últimos años y que se refiere al grado de concentración. Efectivamente, las primeras 12 inversiones tienen un peso de casi el 64% de la cartera y las primeras 15 un 70%. Dichas inversiones son compañías en las que llevamos invertidos o conocemos desde hace años, buenos o excelentes negocios, compañías muy bien gestionadas, con escasa deuda o caja neta, y cotizando a precios muy atractivos. En dichas compañías hemos realizado un trabajo de análisis exhaustivo y el paso del tiempo ha ido, además, confirmando nuestra tesis de inversión. Por ello nuestro grado de seguridad y confianza en las perspectivas de la cartera es mayor que nunca.

En la cartera Ibérica, durante el segundo trimestre hemos mejorado la valoración en 23 compañías, y la hemos bajado en 14. Los hechos más destacados de la cartera desde el punto de vista de valoración han sido la mejora que hemos realizado en GasNatural (+12,8%)

Queremos insistir en que nuestras expectativas sobre la evolución de la economía española siguen siendo pesimistas, y peores de lo que está asumiendo el mercado. Aunque las medidas que se han empezado a adoptar recientemente van en la línea correcta, nos parecen claramente insuficientes. Por ello, seguimos apostando por limitar al máximo nuestra exposición a negocio doméstico cíclico en España, si bien es cierto que estamos atentos para aprovechar la oportunidad que se puedan presentar, eventualmente, en aquellos casos en que las acciones de las compañías hayan podido descontar nuestras peores previsiones.

2) Datos Económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2011 | 2010 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,43 | 0,29 | 0,43 | 0,55 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,97 | 0,61 | 0,97 | 0,54 |

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1.b) Datos generales

Quando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de participaciones | 10.006.310,30 | 8.997.797,63 |
| Nº de partícipes | 13.197 | 11.477 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 6.000,00 | |

¿Distribuye dividendos? NO

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del periodo (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 1.149.792 | 114,9067 |
| 2010 | 976.741 | 108,5534 |
| 2009 | 878.929 | 91,0538 |
| 2008 | 570.816 | 56,8361 |

| Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|--|-------------------------|-----------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | Acumulada | | |
| Comisión de gestión | 0,87 | 0,87 | Patrimonio | |
| Comisión de depositario | 0,02 | 0,02 | Patrimonio | |

(*)Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponibles las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2011 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|-------------------|----------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|-------|-------|--------|------|
| | | Último Trimestre (0) | 1 ^{er} Trim. | 2 ^o Trim. | 3 ^{er} Trim. | 2010 | 2009 | 2008 | 2006 |
| Rentabilidad IIC | 5,85 | 1,69 | 4,10 | 8,30 | 8,31 | 19,22 | 60,20 | -42,14 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 Años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,23 | 23-05-2011 | -3,31 | 07-05-2010 | -4,74 | 08-10-2008 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,53 | 30-06-2011 | 5,28 | 10-05-2010 | 5,28 | 10-05-2010 |

(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.

Bestinfond F.I.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2011 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------|-------------------|----------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------|--------|--------|------|
| | | Último Trimestre (0) | 1 ^{er} Trim. | 2 ^o Trim. | 3 ^{er} Trim. | 2010 | 2009 | 2008 | 2006 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 10,67 | 10,12 | 11,24 | 10,39 | 11,90 | 15,26 | 18,48 | 23,14 | |
| Ibex-35 | 19,37 | 18,00 | 20,73 | 21,20 | 22,08 | 29,61 | 25,07 | 39,69 | |
| Letra Tesoro 1 Año | 1,37 | 1,06 | 1,63 | 2,13 | 2,24 | 1,35 | 2,18 | 1,40 | |
| VaR histórico (iii) | -14,63 | -14,63 | -14,65 | -14,71 | -14,78 | -14,71 | -14,98 | -15,24 | |

(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.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2011 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------------------------------|-------------------|----------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|-------|------|------|------|
| | | Último Trimestre (0) | 1 ^{er} Trim. | 2 ^o Trim. | 3 ^{er} Trim. | 2010 | 2009 | 2008 | 2006 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,90 | 0,45 | 0,45 | 0,46 | 0,46 | 1,81 | 1,82 | 1,82 | |
| Ratio total de gastos sintético(v) | | | | | | | | | |

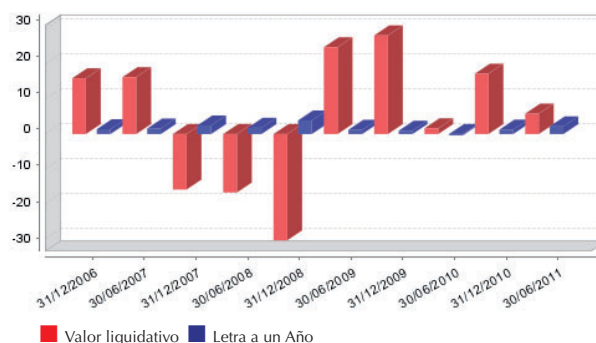
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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 semestral de los últimos 5 años



Cambio en la Política de Inversión: 15-Abril-2006 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 partícipes* | Rentabilidad periodo media** |
|------------------------------------|--|-------------------|------------------------------|
| Renta Fija Mixta Euro | 155.361 | 1.688 | 0,68 |
| Renta Variable Mixta Euro | 61.967 | 1.770 | 4,45 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 78.667 | 1.916 | 4,30 |
| Renta Variable Euro | 1.371.068 | 18.244 | 5,76 |
| Renta Variable Internacional | 1.302.053 | 11.809 | 5,35 |
| Total | 2.969.115 | 35.427 | 5,25 |

*Medias.

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

2.3) Distribución del Patrimonio al Cierre del Periodo (Importe en miles de euros)

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 1.141.566 | 99,28 | 976.410 | 99,97 |
| * Cartera interior | 202.721 | 17,63 | 228.230 | 23,37 |
| * Cartera exterior | 938.842 | 81,65 | 748.178 | 76,60 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 3 | 0,00 | 1 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 3.226 | 0,28 | 2.763 | 0,28 |
| (+/-) RESTO | 5.000 | 0,43 | -2.431 | -0,25 |
| PATRIMONIO | 1.149.792 | 100,00 | 976.741 | 100,00 |

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4) Estado de Variación Patrimonial

Bestinfond F.I.

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|--------------------------|----------------------------|---------------------------|---|
| | Variación periodo actual | Variación periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO ANTERIOR | 976.741 | 833.543 | 976.741 | |
| +/- Suscripciones/ reembolsos (neto) | 10,67 | 0,00 | 10,67 | 1.780.430,79 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 5,42 | 15,82 | 5,42 | -59,27 |
| (+/-) Rendimientos de gestión | 6,77 | 16,84 | 6,77 | -52,24 |
| + Intereses | 0,02 | 0,01 | 0,02 | 139,29 |
| + Dividendos | 2,43 | 0,80 | 2,43 | 259,64 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 4,39 | 16,05 | 4,39 | -67,51 |
| +/- Resultados en depositos (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 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros resultados | -0,07 | -0,02 | -0,07 | 324,55 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,35 | -1,03 | -1,35 | 56,06 |
| - Comisión de gestión | -0,87 | -0,88 | -0,87 | 16,79 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 16,85 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 132,00 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 19,65 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,45 | -0,11 | -0,45 | 369,89 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5.504,31 |
| + 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 | 5.504,31 |
| PATRIMONIO ACTUAL | 1.149.792 | 976.741 | 1.149.792 | |

Notas: El periodo 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 periodo)

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TESORO DE ESPAÑA 2011-01-03 | EUR | | | 55.000 | 5,63 |
| TESORO DE ESPAÑA 2.15 2011-07-01 | EUR | 55.000 | 4,78 | | |
| ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 55.000 | 4,78 | 55.000 | 5,63 |
| REPSOL YPF | EUR | 11.283 | 0,98 | 11.293 | 1,16 |
| IBERPAPEL | EUR | 3.826 | 0,33 | 3.704 | 0,38 |
| FLUIDA SA | EUR | 709 | 0,06 | 4.168 | 0,43 |
| CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC. - C | EUR | 1.074 | 0,09 | 1.085 | 0,11 |
| INDRA SISTEMAS SA | EUR | 4.355 | 0,38 | 5.477 | 0,56 |
| GAS NATURAL | EUR | 11.549 | 1,00 | 18.286 | 1,87 |
| ANTENA 3 RADIO | EUR | 1.672 | 0,15 | | |
| PESCANOVA | EUR | 4.632 | 0,40 | 6.635 | 0,68 |
| SOS CORPORACION ALIMENTARIA | EUR | | | 2 | 0,00 |
| VIDRALA | EUR | 2.663 | 0,23 | 4.115 | 0,42 |
| LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI | EUR | 3.142 | 0,27 | 1.501 | 0,15 |
| TUBACEX | EUR | 1.723 | 0,15 | 2.470 | 0,25 |
| UNIPAPEL | EUR | 1.816 | 0,16 | 1.772 | 0,18 |
| ACERINOX | EUR | 10.578 | 0,92 | 12.921 | 1,32 |
| AZCOYEN | EUR | 1.149 | 0,10 | 1.199 | 0,12 |
| PAPELES Y CARTONES DE EUROPA | EUR | 2.895 | 0,25 | 3.958 | 0,41 |
| GRUPO ACCIONA, S.A. | EUR | 878 | 0,08 | 6.844 | 0,70 |
| CATALANA DE OCCIDENTE | EUR | 1.611 | 0,14 | 1.381 | 0,14 |
| VOCENTO SA | EUR | 2.747 | 0,24 | 3.051 | 0,31 |
| ARCELORMITTAL | EUR | 3.266 | 0,28 | | |
| TECNICAS REUNIDAS, S.A. | EUR | 7.599 | 0,66 | 8.016 | 0,82 |
| MIQUEL Y COSTAS | EUR | 7.707 | 0,67 | 8.562 | 0,88 |
| H Vasco Leonesa | EUR | 617 | 0,05 | 443 | 0,05 |
| MAPFRE | EUR | 567 | 0,05 | 1.399 | 0,14 |
| AMADEUS IT HOLDING | EUR | 469 | 0,04 | | |
| PAPELES Y CARTONES DE EUROPA | EUR | | | 320 | 0,03 |
| FERROVIAL | EUR | 24.055 | 2,09 | 27.376 | 2,80 |
| ACS | EUR | 6.037 | 0,53 | | |
| BARON DE LEY | EUR | 74 | 0,01 | | |
| DINAMIA CAPITAL PRIVADO | EUR | 900 | 0,08 | 753 | 0,08 |
| CORPORACION ALBA | EUR | 17.838 | 1,55 | 22.964 | 2,35 |
| VISCOFAN | EUR | 997 | 0,09 | | |
| ALMIRALL, S.A. | EUR | 7.226 | 0,63 | 6.762 | 0,69 |
| MEDIASET ESPAÑA COMUNICACION, S | EUR | 2.067 | 0,18 | | |
| NATRA, S.A. | EUR | | | 1.059 | 0,11 |
| CRITERIA CAIXA CORPORATION | EUR | | | 4.691 | 0,48 |

Bestinfond F.I.

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| CEPSA, S.A. | EUR | | | 1.026 | 0,11 |
| RV COTIZADA | | 147.721 | 12,84 | 173.230 | 17,73 |
| RENTA FIJA | | 55.000 | 4,78 | 55.000 | 5,63 |
| RENTA VARIABLE | | 147.721 | 12,84 | 173.230 | 17,73 |
| INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 202.721 | 17,62 | 228.230 | 23,36 |
| SEMAPA SOC INVE E GESTAO | EUR | 22.792 | 1,98 | 27.072 | 2,77 |
| AON CORP | USD | 14.003 | 1,22 | | |
| POWERFLUTE OYJ | GBP | 2.571 | 0,22 | 2.032 | 0,21 |
| SCHINDLER HOLDING AG | CHF | 13.696 | 1,19 | 13.457 | 1,38 |
| PANALPINA WELTRANSPORT HLD | CHF | 20.848 | 1,81 | | |
| Daetwyler | CHF | 9.282 | 0,81 | 9.484 | 0,97 |
| REXEL SA | EUR | 29.342 | 2,55 | 27.532 | 2,82 |
| CIR | EUR | 42.014 | 3,65 | 31.103 | 3,18 |
| Lambert dur Chan | EUR | 5.524 | 0,48 | 4.420 | 0,45 |
| DEBENHAMS FIN. | GBP | 31.409 | 2,73 | 29.086 | 2,98 |
| DEUTSCHE BOERSE AG | EUR | | | 6.940 | 0,71 |
| Schlott Gruppe | EUR | | | 99 | 0,01 |
| Esprinet | EUR | 7.407 | 0,64 | 8.747 | 0,90 |
| MACINTOSH RETAIL GROUP | EUR | 11.465 | 1,00 | 12.830 | 1,31 |
| Tonnellerie | EUR | | | 253 | 0,03 |
| Portucel | EUR | 10.345 | 0,90 | 13.039 | 1,33 |
| F. RAMADA INVESTIMENTOS SGPS | EUR | 518 | 0,05 | 390 | 0,04 |
| SONAE INMOBILIARIA | EUR | 19.376 | 1,69 | 18.079 | 1,85 |
| MCCLATCHY CO-CLASS A | USD | 2.633 | 0,23 | 7.207 | 0,74 |
| Lexmark Intl | USD | 4.115 | 0,36 | | |
| WILLIS GROUP HOLDINGS LTD | USD | 28.761 | 2,50 | | |
| Publigroupe SA | CHF | 10.390 | 0,90 | 6.425 | 0,66 |
| Clinton Cards | GBP | 1.032 | 0,09 | 1.968 | 0,20 |
| Fuchs Petrolub | EUR | 22.415 | 1,95 | 15.704 | 1,61 |
| Stef Tfe | EUR | 19.729 | 1,72 | 15.302 | 1,57 |
| MGI Coutier SA | EUR | 3.656 | 0,32 | 2.922 | 0,30 |
| IFI | EUR | 68.937 | 6,00 | 48.764 | 4,99 |
| THALES SA | EUR | 56.210 | 4,89 | 30.253 | 3,10 |
| Signaux Girod | EUR | 1.377 | 0,12 | 1.783 | 0,18 |
| VIRGIN MEDIA INC | USD | 14.238 | 1,24 | 13.320 | 1,36 |
| SCHINDLER HOLDING AG | CHF | 44.847 | 3,90 | 26.571 | 2,72 |
| SOL SPA | EUR | 9.230 | 0,80 | 6.965 | 0,71 |
| Dassault Aviat | EUR | 19.233 | 1,67 | 14.261 | 1,46 |
| Cofide | EUR | 16.447 | 1,43 | 13.540 | 1,39 |
| Econocom | EUR | 10.673 | 0,93 | 7.477 | 0,77 |
| Engineering | EUR | 8.209 | 0,71 | 6.700 | 0,69 |
| Sogefi SpA | EUR | 2.550 | 0,22 | 5.296 | 0,54 |
| GIFI SA | EUR | | | 6.334 | 0,65 |
| VM Materiaux | EUR | 3.127 | 0,27 | 3.051 | 0,31 |
| BMW | EUR | 81.783 | 7,11 | 59.874 | 6,13 |
| DCC | EUR | 8.641 | 0,75 | 4.873 | 0,50 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | 1 ^{er} Sem. 09 | | 2 ^o Sem. 08 | |
|---|--------|-------------------------|--------------|------------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LAGARDERE S.C.A. | EUR | 15.422 | 1,34 | 10.052 | 1,03 |
| Ibersol SGPS | EUR | 6.621 | 0,58 | 6.108 | 0,63 |
| Office2office | GBP | | | 549 | 0,06 |
| Mobilezone | CHF | | | 1.022 | 0,10 |
| PANARIAGROUP INDUSTRIE CERAMICH | EUR | 1.722 | 0,15 | 2.204 | 0,23 |
| FINMECCANICA SPA | EUR | | | 20.346 | 2,08 |
| WOLTERS KLUWER CVA | EUR | 65.453 | 5,69 | 45.991 | 4,71 |
| SMURFIT KAPPA PLC | EUR | 8.468 | 0,74 | 9.167 | 0,94 |
| Koenig & Bauer | EUR | 7.988 | 0,69 | 8.346 | 0,85 |
| Metallwaren Hldg | CHF | 34.878 | 3,03 | 29.195 | 2,99 |
| EDP RENOVAVEIS | EUR | | | 4.548 | 0,47 |
| CLARIANT AG REG | CHF | | | 21.869 | 2,24 |
| KINEPOLIS | EUR | 3.140 | 0,27 | 3.122 | 0,32 |
| Zehnder Holding | CHF | | | 9.560 | 0,98 |
| ALSO HOLDING | CHF | 10.041 | 0,87 | 9.530 | 0,98 |
| ELECTRICIDADE DE PORTUGAL | EUR | 11.328 | 0,99 | 10.308 | 1,06 |
| GLAXOSMITHKLINE PLC | GBP | 2.712 | 0,24 | | |
| YUNGTAY ENGINEERING CO | TWD | 6.894 | 0,60 | | |
| GRUPPO EDITORIALE L ESPRESSO | EUR | 4.799 | 0,42 | | |
| DEUTSCHE POST | EUR | | | 11.650 | 1,19 |
| Stefanel SpA | EUR | | | 910 | 0,09 |
| KONINKLIJKE AHOLD NV | EUR | 31.629 | 2,75 | 8.223 | 0,84 |
| TNT NV | EUR | | | 1.555 | 0,16 |
| BEST BUY COMPANY INC | USD | 7.054 | 0,61 | | |
| PFIZER INC | USD | 8.127 | 0,71 | | |
| Voegele Charles | CHF | 7.583 | 0,66 | 9.799 | 1,00 |
| Roularta | EUR | 5.779 | 0,50 | 5.933 | 0,61 |
| PORTUGAL TELECOM | EUR | 7.404 | 0,64 | 9.803 | 1,00 |
| ALTRI SGPS | EUR | 4.468 | 0,39 | 3.701 | 0,38 |
| Le Belier | EUR | | | 1.530 | 0,16 |
| NEXT PLC | GBP | 8.503 | 0,74 | | |
| RV COTIZADA | | 938.842 | 81,64 | 748.178 | 76,62 |
| RENTA VARIABLE | | 938.842 | 81,64 | 748.178 | 76,62 |
| INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 938.842 | 81,64 | 748.178 | 76,62 |
| INVERSIONES FINANCIERAS | | 1.141.562 | 99,26 | 976.408 | 99,98 |
| Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio | | | | | |

Bestinfond F.I.

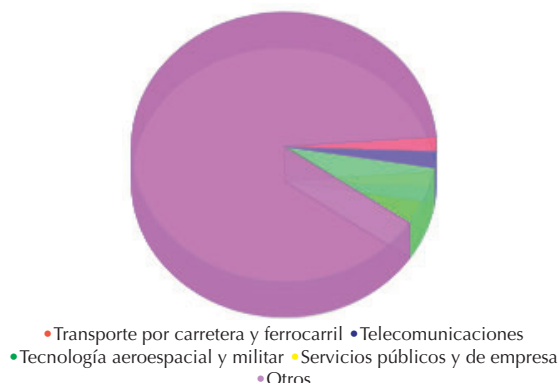
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

* 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 periodo (Porcentaje respecto al patrimonio)

DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO SECTORES



4) Hechos Relevantes

Bestinfond F.I.

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

Bestinver Gestión, S.A., SGIIC, ha iniciado los tramites administrativos y/o judiciales necesarios para la recuperación de ciertas retenciones sobre dividendos soportadas por el fondo, como consecuencia de la inversión en sociedades domiciliadas en otros Estados Miembros de la Unión Europea.

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.

La ponderación actual de los índices de referencia del fondo es la siguiente:
MSCI World Index: 80% IGBM: 12% PSI Geral Index: 8% .

6) Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de 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

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 7,314,000.00 - 680.11%.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 7,206,219.00 - 670.09%.

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: 387.00 - 0.04%.

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: 30,912.00 - 2.87%.

Bestinver, S.V., S.A, ha recibido durante el periodo los siguientes ingresos en miles de euros por operaciones en mercados nacionales: 125.00 - 0.01%.

8) Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias