

Bestinver Mixto, F.I.

Informe Primer Semestre 2011

Identificación del Fondo

Denominación del Fondo:

Bestinver Mixto F.I.

Nº Registro CNMV: 1081**Fecha de Registro:**

27-06-1997

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. Tfno.: 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 Mixta Euro.

Perfil de riesgo: Medio Alto

Descripción general:

Política de inversión:

FI, RENTA VARIABLE MIXTA EURO

Las inversiones en renta variable, se concentran principalmente en España y minoritariamente en el resto de países de la zona euro, con especial interés en Portugal. Invirtiendo en compañías tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. La parte del patrimonio invertida en renta fija, será al menos un 75% en renta fija pública de emisores de la zona euro (rating mínimo de A), con duración a 18 meses.

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

El valor liquidativo de Bestinver Mixto F.I. subió durante el primer semestre de 2011 un 4,45% hasta 21,84 euros respecto a 2010.

En el mismo periodo su índice de referencia (65% IGBM y 35% PSI) ha subido un 3,7%. El IGBM cerró el semestre en el nivel de los 1.049,76 puntos con una ganancia anual del 4,59% frente al 1,91% anual del PSI de Portugal.

Durante los seis primeros meses de 2011 el patrimonio del fondo a aumentado un 2,80%, hasta 61,38 millones de euros. Sin embargo, el número de partícipes disminuyó ligeramente, un 2,6% hasta 1.770 respecto a 2010.

Política de Inversiones

Bestinver Mixto sigue en máximos en cuanto a su exposición a Renta Variable (en torno al 75%). El 30% restante, continua invertido en renta fija a corto plazo, fundamentalmente deuda alemana, cuya rentabilidad oscilo entorno al 1% durante el primer semestre de 2011.

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%), y el recorte del -7% de EDP por el impacto que hemos calculado que puedan tener las posibles medidas desfavorables que adopte el gobierno tras el rescate de Portugal.

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.

En el caso de Portugal, nuestras inversiones se centran, o bien en compañías con negocios fundamentalmente globales a las que apenas les afecta el devenir del país (Portucel/Semapa y Altri), o bien en negocios sólidos y escasamente cíclicos (Sonae, Ibersol, EDP y Portugal Telecom). Y en todo caso se trata de compañías cotizando a valoraciones muy atractivas y, por tanto, con amplio margen de seguridad.

2) Datos Económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2011	2010
Índice de rotación de la cartera (%)	0,59	0,67	0,59	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,41	1,08	1,41	0,87

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, 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 participaciones	2.798.454,39	2.854.574,49
Nº de partícipes	1.770	1.812
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	61.144	21,8490
2010	59.714	20,9189
2009	80.764	20,3217
2008	100.885	16,1009

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,74	0,74	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 disponible 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	4,45	-2,69	7,33	3,10	8,65	2,94			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	18-04-2011	-3,46	04-02-2010		
Rentabilidad máxima (%)	1,57	30-06-2011	5,30	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.

Bestinver Mixto 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	9,87	9,76	9,93	9,53	9,24	14,03			
Ibex-35	19,37	18,00	20,73	21,20	22,08	29,61			
Letra Tesoro 1 Año	1,37	1,06	1,63	2,13	2,24	1,35			
VaR histórico(iii)	-6,25	-6,25	-6,27	-6,28		-6,28			

(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)	0,77	0,39	0,38	0,39	0,39	1,55			
Ratio total de gastos sintético(v)									

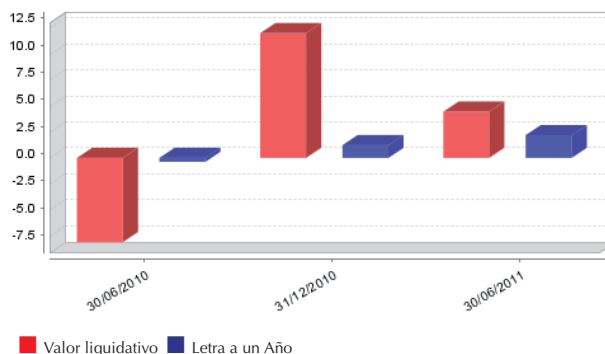
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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



Fecha de Cambio en la Política de Inversión 16/10/2009 "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 EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	58.723	96,04	58.271	97,58
* Cartera interior	32.171	52,61	32.287	54,07
* Cartera exterior	26.526	43,38	25.967	43,49
* Intereses de la cartera de inversión	26	0,04	17	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.690	2,76	978	1,64
(+/-) RESTO	730	1,19	466	0,78
PATRIMONIO	61.144	100,00	59.714	100,00

Notas: El período 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

Bestinver Mixto F.I.

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación periodo actual	Variación periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	59.714	61.699	59.714	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,88	-14,55	-1,88	-87,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,18	11,42	4,18	-64,24
(+/-) Rendimientos de gestión	5,17	12,35	5,17	-59,15
+ Intereses	0,10	0,06	0,10	68,02
+ Dividendos	2,36	1,91	2,36	20,67
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	-755,58
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,73	10,39	2,73	-74,33
+/- 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	-29,09
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-0,93	-0,98	3,56
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	-4,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	5,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,26
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,14	-0,21	44,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	61.144	59.714	61.144	

Notas: 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 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	4.000	6,54	4.000	6,70
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.000	6,54	4.000	6,70
TESORO DE ESPAÑA 6.15 2013-01-31	EUR	26	0,04	26	0,04
Deuda Pública Cotizada más de 1 año		26	0,04	26	0,04
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	532	0,87	624	1,05
INDRA SISTEMAS SA	EUR	856	1,40	849	1,42
GAS NATURAL	EUR	2.190	3,58	2.933	4,91
VOCENTO SA	EUR	538	0,88	507	0,85
REPSOL YPF	EUR	2.139	3,50	1.868	3,13
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR			50	0,08
MIQUEL Y COSTAS	EUR	1.478	2,42	1.443	2,42
TUBACEX	EUR	311	0,51	410	0,69
MAPFRE	EUR	121	0,20	272	0,46
CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC. - C	EUR	203	0,33	196	0,33
TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	1.465	2,40	1.284	2,15
H Vasco Leonesa	EUR	104	0,17	104	0,17
ACERINOX	EUR	2.068	3,38	2.115	3,54
UNIPAPEL	EUR	358	0,59	297	0,50
FERROVIAL	EUR	4.548	7,44	4.305	7,21
IBERPAPPEL	EUR	648	1,06	616	1,03
FLUIDRA SA	EUR	122	0,20	651	1,09
CATALANA DE OCCIDENTE	EUR	266	0,43	290	0,49
TAVEX ALGODONERA	EUR	104	0,17	120	0,20
PESCANOVA	EUR	696	1,14	1.061	1,78
BARON DE LEY	EUR	108	0,18		
AZCOYEN	EUR	234	0,38	199	0,33
AMADEUS IT HOLDING	EUR	73	0,12		
ARCELORMITTAL	EUR	629	1,03		
CEPSA, S.A.	EUR			178	0,30
ALMIRALL, S.A.	EUR	1.386	2,27	1.084	1,82
CORPORACION ALBA	EUR	3.473	5,68	3.645	6,10
VIDRALA	EUR	492	0,80	641	1,07
NATRA, S.A.	EUR			176	0,29
GRUPO ACCIONA, S.A.	EUR	142	0,23	1.141	1,91
SOS CORPORACION ALIMENTARIA	EUR			2	0,00
ACS	EUR	1.190	1,95		
ANTENA 3 RADIO	EUR	302	0,49		

Bestinver Mixto F.I.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CRITERIA CAIXA CORPORATION	EUR			739	1,24
VISCOFAN	EUR	132	0,22		
MEDIASET ESPAÑA COMUNICACION, S	EUR	393	0,64		
ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	215	0,35	197	0,33
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	629	1,03	264	0,44
RV COTIZADA		28.144	46,04	28.261	47,33
RENTA FIJA COTIZADA		26	0,04	26	0,04
RENTA FIJA		4.026	6,58	4.026	6,74
RENTA VARIABLE		28.144	46,04	28.261	47,33
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		32.171	52,62	32.287	54,07
TESORO DE ALEMANIA 0.00 2011-04-20	EUR			4.750	7,95
TESORO DE ALEMANIA 0.00 2012-01-25	EUR	1.547	2,53		
TESORO DE ALEMANIA 0.00 2011-05-18	EUR			1.542	2,58
TESORO DE ALEMANIA 0.00 2011-12-14	EUR	4.460	7,29		
TESORO DE ALEMANIA 0.00 2011-10-26	EUR	4.752	7,77		
TESORO DE ALEMANIA 0.00 2011-02-09	EUR			4.750	7,95
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.759	17,59	11.042	18,48
SEMAPA SOC INVE E GESTAO	EUR	4.400	7,20	4.241	7,10
ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	2.156	3,53	1.621	2,71
SONAE INMOBILIARIA	EUR	3.686	6,03	2.906	4,87
Portucel	EUR	2.032	3,32	2.075	3,48
Ibersol SGPS	EUR	1.155	1,89	1.230	2,06
ALTRI SGPS	EUR	778	1,27	598	1,00
F. RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR	123	0,20	122	0,20
PORTUGAL TELECOM	EUR	1.437	2,35	1.537	2,57
EDP RENOVAVEIS	EUR			594	1,00
RV COTIZADA		15.768	25,79	14.925	24,99
RENTA FIJA COTIZADA		10.759	17,59	11.042	18,48
RENTA FIJA		10.759	17,59	11.042	18,48
RENTA VARIABLE		15.768	25,79	14.925	24,99
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.526	43,38	25.967	43,47
INVERSIONES FINANCIERAS		58.697	96,00	58.254	97,54
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

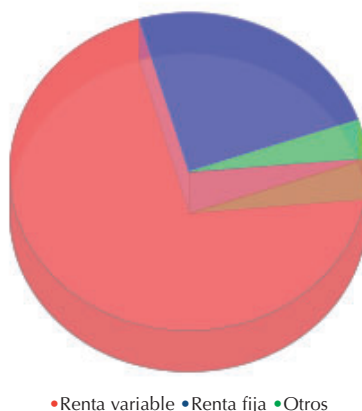
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

* 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 ASSET ALLOCATION



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	

Bestinver Mixto F.I.

5) Anexo explicativo de hechos relevantes

El informe de auditoria correspondiente al último 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 el Fondo tiene más 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.

IGBM: 65% PSI Geral Index: 35%

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: 553,500.00 - 893.22%.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 545,017.00 - 879.53%.

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: 1,975.00 - 3.19%.

Bestinver, S.V., S.A, ha recibido durante el periodo los siguientes ingresos en miles de euros por operaciones en mercados nacionales: 9.00 - 0.01%.

Bestinver Mixto F.I.

8) Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias