

BESTINVER BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 502

Informe Semestral del Primer Semestre 2009

Gestora: BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER INVESTMENT, S.A. **Auditor:** KPMG auditores, s.l.**Grupo Gestora:** BESTINVER **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Aa1**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:

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 FONDO**Fecha de registro:** 28/06/1994**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 concentran principalmente en España y Portugal invirtiendo en compañías tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo.

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

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2009	2008
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,38	0,19	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,25	5,04	1,25	5,59

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 Participaciones	11.145.191,72	13.203.862,42
Nº de Partícipes	6.581	7.324
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 período (EUR)
Periodo del informe	337.340	30,2677
2008	360.887	27,3319
2007	892.354	42,1522
2006		

Comisiones aplicadas en el período, 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	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2009	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2008	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,74	21,59	-8,93	-15,73	-11,98	-35,16			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,55	17-06-2009	-2,62	20-02-2009		
Rentabilidad máxima (%)	2,85	02-04-2009	2,85	02-04-2009		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2009	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2008	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,75	18,55	18,56	36,20	26,26	27,04			
Ibex-35	29,93	24,97	33,73	59,76	34,17	39,69			
Letra Tesoro 1 año	2,25	1,94	2,55	2,11	1,27	1,40			
VaR histórico(iii)	-13,08	-13,08	-13,11	-13,14	-12,20	-13,14			

(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 períodos 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.

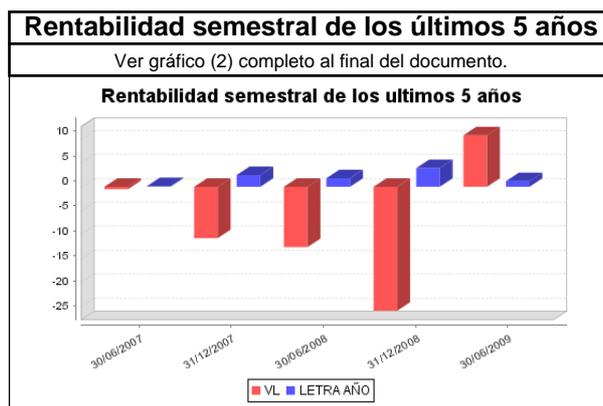
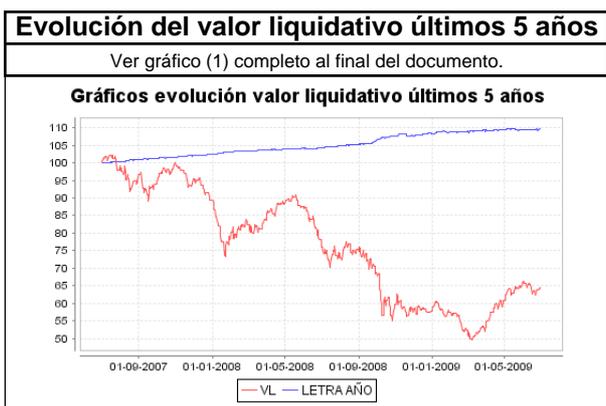
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2009	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2008	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,45	0,44	0,46	0,45	1,80			

(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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.



Cambio en la Política de Inversión: 15-Junio-2007 "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 Semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	167.262	1.652	4,15
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	85.221	2.546	8,43
Renta Variable Mixta Internacional	35.840	1.384	24,91
Renta Variable Euro	919.525	17.045	19,73
Renta Variable Internacional	421.625	7.532	31,74
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	1.629.473	30.159	20,76

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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	333.544	98,87	355.400	98,48
* Cartera interior	260.239	77,14	283.592	78,58
* Cartera exterior	73.305	21,73	71.807	19,90
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.703	0,50	2.384	0,66

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	2.093	0,62	3.102	0,86
TOTAL PATRIMONIO	337.340	100,00 %	360.887	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	360.887	612.217	360.887	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,85	-21,42	-16,85	-44,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,82	-31,30	9,82	-122,04
(+) Rendimientos de gestión	10,85	-30,40	10,85	-125,08
+ Intereses	0,02	0,07	0,02	-80,55
+ Dividendos	2,09	1,03	2,09	42,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,75	-35,39	8,75	-117,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	3,88	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-0,90	-1,03	-19,62
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-30,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-31,24
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-6,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-26,20
- Otros gastos repercutidos	-0,14	0,00	-0,14	0,00
(+) 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 FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	337.340	360.887	337.340	

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	%
ES0L00911203 - REPO TESORO DE ESPAÑA 2009-01-02	EUR			16.000	4,43
ES0L01005211 - REPO TESORO DE ESPAÑA 2009-07-01	EUR	15.000	4,45		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		15.000	4,45	16.000	4,43
TOTAL RENTA FIJA		15.000	4,45	16.000	4,43
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	9.022	2,67	10.551	2,92
ES0108180219 - ACCIONES TAVEX ALGODONERA	EUR	1.902	0,56	2.021	0,56
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	4.105	1,22	2.792	0,77
ES0112501012 - ACCIONES EBRO PULEVA	EUR	13.892	4,12	24.224	6,71
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	920	0,27	664	0,18
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	5.427	1,61		
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA DE OCCIDENTE	EUR	6.576	1,95	12.377	3,43
ES0117160111 - ACCIONES CORPORACION ALBA	EUR	28.687	8,50	34.814	9,65
ES0119256115 - ACCIONES CODERE,S.A.	EUR			1.043	0,29
ES0121501318 - ACCIONES CONSEVERA CAMPOFRIO	EUR			252	0,07
ES0121975017 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC. - C	EUR	12.631	3,74	12.070	3,34
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	3.264	0,97	4.855	1,35
ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA CAPITAL PRIVADO	EUR	1.436	0,43	1.162	0,32
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	889	0,26		
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	8.206	2,43	13.278	3,68
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	13.757	4,08	14.050	3,89
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	2.550	0,76		
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	11.311	3,35	8.891	2,46
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA CORPORATION	EUR	8.485	2,52	16.349	4,53
ES0146940012 - ACCIONES H Vasco Leonesa	EUR	1.470	0,44	1.678	0,46
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL	EUR	5.303	1,57	4.929	1,37
ES0150160010 - ACCIONES INACSA (IND. ACETATO CELULOSA)	EUR			14	0,00
ES0157097017 - ACCIONES LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	2.986	0,89		
ES0162601019 - ACCIONES GRUPO FERROVIAL	EUR	28.179	8,35	24.256	6,72
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL Y COSTAS	EUR	6.563	1,95	5.445	1,51
ES0165515117 - ACCIONES NATRA,S.A.	EUR	2.140	0,63	2.516	0,70
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	8.624	2,56	9.639	2,67
ES0168561C12 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	697	0,21		
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA	EUR	7.027	2,08	8.352	2,31
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF	EUR	18.218	5,40	28.045	7,77
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS ,S.A.	EUR	5.416	1,61		
ES0182045312 - ACCIONES UNIPAPEL	EUR	5.845	1,73	5.006	1,39
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	6.578	1,95	6.014	1,67
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	13.004	3,85	12.305	3,41
ES0665515930 - ACCIONES NATRA,S.A.	EUR	127	0,04		
TOTAL RV COTIZADA		245.237	72,70	267.592	74,13
TOTAL RENTA VARIABLE		245.237	72,70	267.592	74,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		260.237	77,15	283.592	78,56
PTIBS0AE0008 - ACCIONES Ibersol SGPS	EUR			6.888	1,91
PTIBS0AM0008 - ACCIONES Ibersol SGPS	EUR	8.270	2,45		
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOC INVE E GESTAO	EUR	24.337	7,21	30.976	8,58
PTALTOAE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS	EUR	9.432	2,80	9.505	2,63
PTBNFOAM0005 - ACCIONES BANIF SGPS, SA-REG	EUR			208	0,06
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE INMOBILIARIA	EUR	13.323	3,95	2.840	0,79
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	3.386	1,00	4.017	1,11
PTFRV0AE0004 - ACCIONES F.RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR	738	0,22	791	0,22
PTPTIOAM0006 - ACCIONES Portucel	EUR	13.820	4,10	16.582	4,59
TOTAL RV COTIZADA		73.306	21,73	71.807	19,89
TOTAL RENTA VARIABLE		73.306	21,73	71.807	19,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		73.306	21,73	71.807	19,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		333.543	98,88	355.399	98,45

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 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 auditoría 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 con 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.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje 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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	

	SI	NO
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

Operaciones de compras con el depositario (en miles de euros): 1530500,00 - 457,07 %
Operaciones de ventas con el depositario (en miles de euros): 1616562,00 - 482,78 %
Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el Organismo de Seguimiento, de conformidad con el procedimiento implantado para su control (en miles de euros): 1725,00 - 0,52 %
Bestinver, S.V. S.A. ha recibido durante el periodo los siguientes ingresos por operaciones en mercados nacionales (en miles de euros): 81,00 - 0,02 %

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 Bestinver Bolsa F.I. aumentó durante el segundo trimestre de 2009 un 21,59% hasta 30,27 euros. Durante el mismo periodo, el Índice General de la Bolsa de Madrid ganó un 23,88%. En el primer semestre el fondo acumula una rentabilidad del 10,74% frente al 4,17% de su índice de referencia.

Nuestra cartera nacional ha tenido un comportamiento muy similar al del índice, a pesar de que, al contrario que éste, está en gran medida protegida frente a lo que creemos va a ser una larga e intensa crisis en España. Creemos que esto hará que el comportamiento relativo frente al IGBM en el futuro vuelva a ser claramente favorable a nuestra estrategia.

POLITICA DE INVERSIONES

Como llevamos comentando desde hace tiempo, nuestra estrategia de evitar la exposición a negocios cíclicos en España está permitiendo superar la rentabilidad del índice de referencia. Aunque esto ya comenzó el año pasado (-35,2% Bestinver Bolsa vs -40,6% el IGBM), la diferencia en rentabilidad fue poco notable en comparación con la magnitud de las pérdidas, y no se puede decir que el mercado discriminara apenas entre valores. En este primer semestre de 2009, sin embargo, la diferencia en el comportamiento es más clara. Este mejor comportamiento se ha logrado a pesar de que en el segundo trimestre el fondo lo hiciera ligeramente peor que el índice, en gran parte por una fuerte recuperación de la cotización de los bancos españoles, recuperación que nos parece muy poco "sólida".

Al final del segundo trimestre, las subidas en las cotizaciones de algunas de nuestras inversiones desde mínimos superan el 80%, y más de la mitad de las compañías en la cartera nacional ha recuperado desde mínimos un 40% o más. De nuevo, la publicación de resultados del primer trimestre ha sido uno de los principales catalizadores, además de la mejora de la perspectiva económica global de cara al 2010, de la que muchas de nuestras compañías se beneficiarán por tener sus negocios una fuerte exposición internacional.

Seguimos siendo conservadores en la valoración de las compañías. En el segundo trimestre hemos mejorado la valoración en 17 compañías y la hemos bajado en 16. Aunque sin apenas impacto en la valoración agregada del fondo (-

0,6% en el trimestre, desde 69,3 euros/participación a 68,8 euros), hemos dado todavía mayor prioridad a la calidad de las compañías que de costumbre, lo que ha limitado las posibilidades de creación de valor pero ha mejorado la seguridad de dicho potencial.

Tras la subida de más del 20% en el trimestre, la cartera nacional cotiza a un PER de 6,6x, y por tanto tiene un potencial todavía del 130%.

GRÁFICOS ADJUNTOS

Gráfico 1 - (página 4)

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años

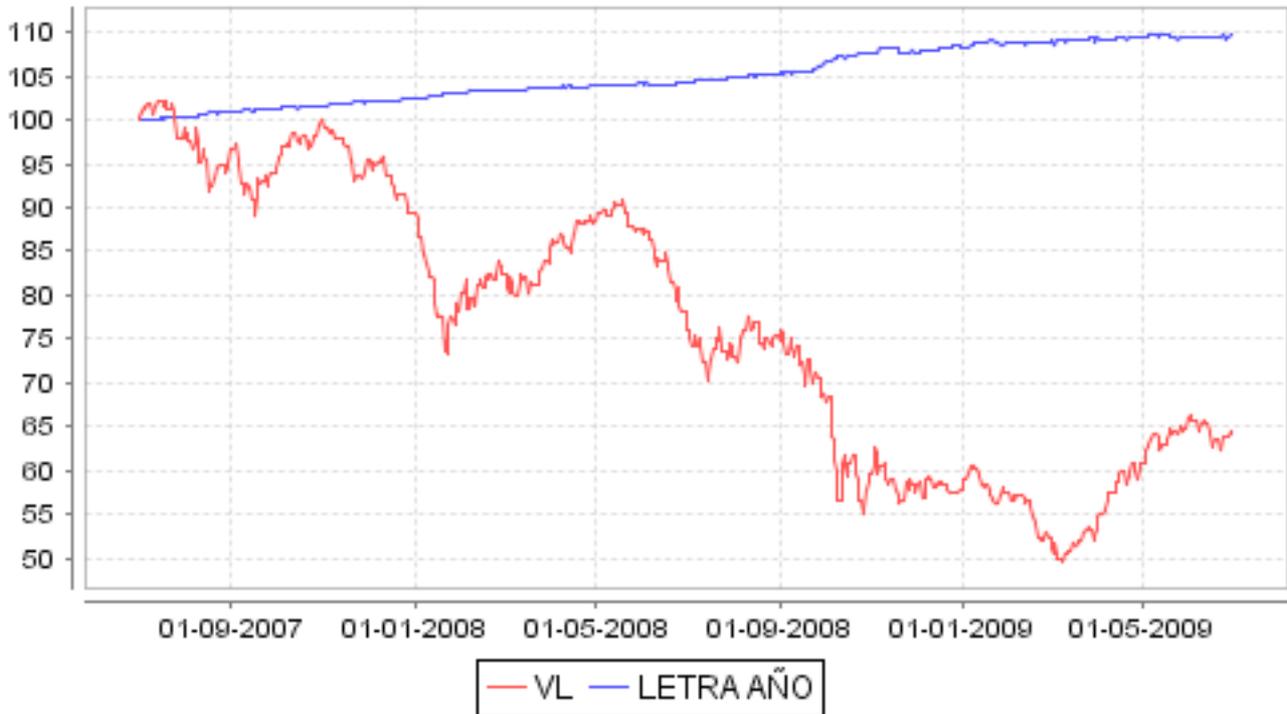


Gráfico 2 - (página 4)

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

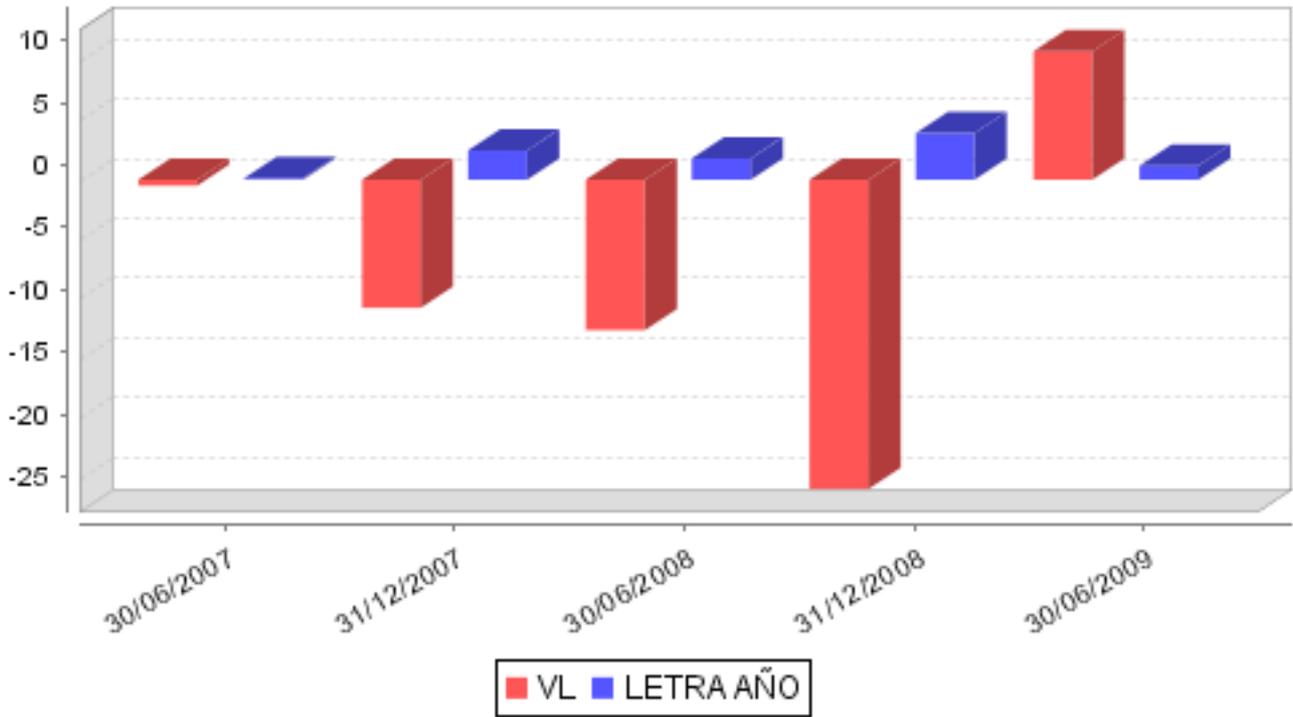
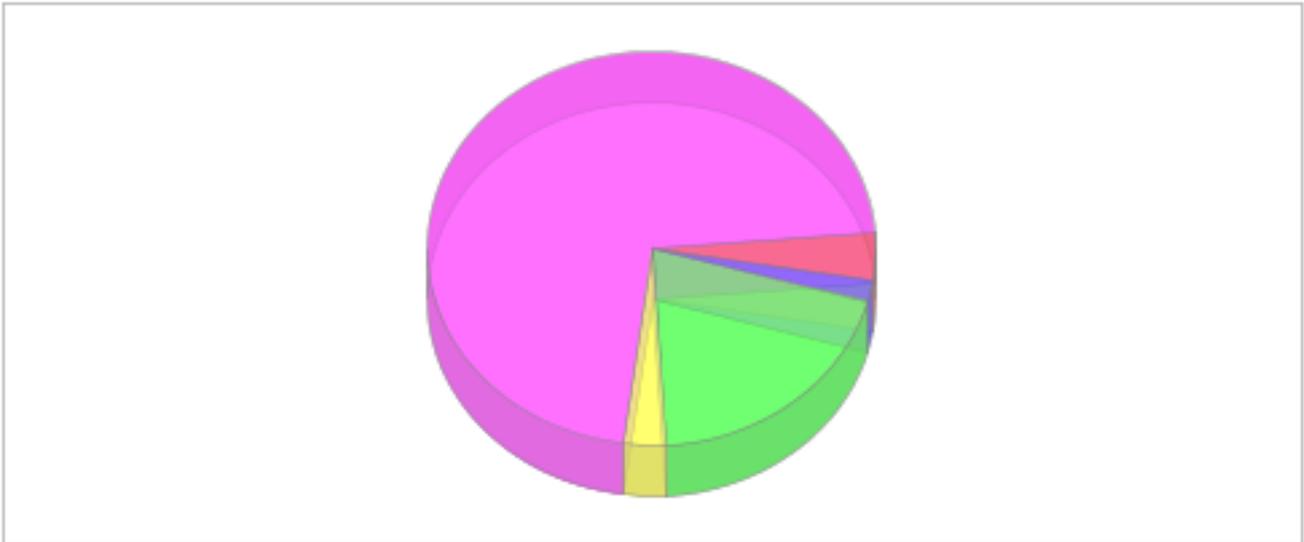


Gráfico 3 - (página 6)

Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO SECTORES



- SERVICIOS PUBLICOS Y DE EMPRESA
- SERVICIOS PUBLICOS DE ELECTRICIDAD y GAS
- SERVICIOS FINANCIEROS
- SEGUROS
- OTROS